



## Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 BBVA SOLES – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 19 de setiembre de 2017

Contacto:  
(511) 616 0400

Hugo Barba  
Analista  
hbarba@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada  
Analista Senior  
mtejada@equilibrium.com.pe

### Clasificación

### Categoría\*

Riesgo de Crédito

AA+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 Soles – FMIV (el Fondo) al 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 del Fondo y de BBVA Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

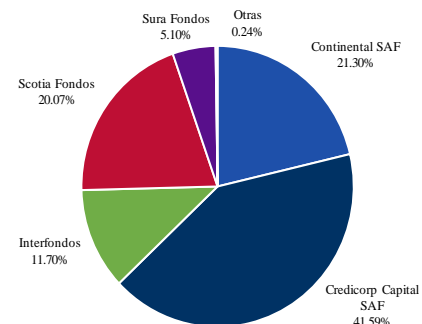
### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta Fija	<b>Segmento:</b>	Mediano Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	15.50% en Patrimonio y 16.82% en partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Instrumentos de deuda de primer orden	<b>Patrimonio (S/):</b>	158.14 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	4,470	<b>Duración:</b>	1.99 años
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	1.93%	<b>Valor Cuota (S/):</b>	289.2150

### Antecedentes de la Sociedad Administradora

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

### Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio de 2017



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En lo que se refiere a la evaluación de Riesgo Crediticio, la decisión de comité se sustentó en la mayor participación de las inversiones en instrumentos de primera categoría, la cual pasó de 93.09% en marzo a 96.38% a junio del año en curso. Es de señalar, que la mayor participación se sustenta en el cambio de clasificación por parte de Equilibrium de uno de los instrumentos en los cuales invierte el Fondo, que hasta el trimestre pasado se encontraba clasificado en categoría II. Asimismo, la clasificación considera la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, así como la gestión de la Sociedad Administradora

y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

En cuanto a la clasificación de Riesgo de Mercado, se considera el nivel de duración modificada promedio del portafolio que descendió de 2.18 años a 1.99 años entre trimestres, aunque la misma le sigue generando una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Además, pondera favorablemente en la clasificación de Riesgo de Mercado el actual nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo y la cobertura que estos brindan a la concentración de los principales partícipes en el patrimonio.

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

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

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento en la tenencia de activos AAA dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que generen riesgo de mercado al Fondo, es decir únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

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

##### ***Riesgo de Crédito***

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

##### ***Riesgo de Mercado***

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

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

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

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

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

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

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

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

En lo que respecta al segmento de Fondos Mutuos de mediano plazo en soles, se observó un crecimiento de 1.26% en el número de partícipes (+2.42% interanual), mientras que teniendo en cuenta el patrimonio administrado el crecimiento fue mayor, al alcanzar un incremento de 7.99% en el trimestre (+14.01% interanual).

## BBVA ASSET MANAGEMENT CONTINENTAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

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

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

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

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

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

### Participación de Mercado

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

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

### Marco Regulatorio

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

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

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

### BBVA SOLES - FMIV

#### Política de Inversión

BBVA Soles es un fondo mutuo dedicado a invertir únicamente en instrumentos de deuda de mediano plazo, es decir aquellos con una duración promedio mayor a 360 días y hasta 1,080 días, en su mayoría en soles y en el mercado local.

El rendimiento mensual del Fondo es comparado con el rendimiento del promedio aritmético simple de las tasas de cuentas de depósitos a plazo a 360 días en moneda local de las tres principales entidades bancarias locales (por tamaño de pasivos), el resultado de este índice será utilizado como *benchmark* para el Fondo.

Dentro de sus operaciones y buscando superar el indicador de comparación, el Fondo aplica los límites estipulados en el Anexo III del presente informe.

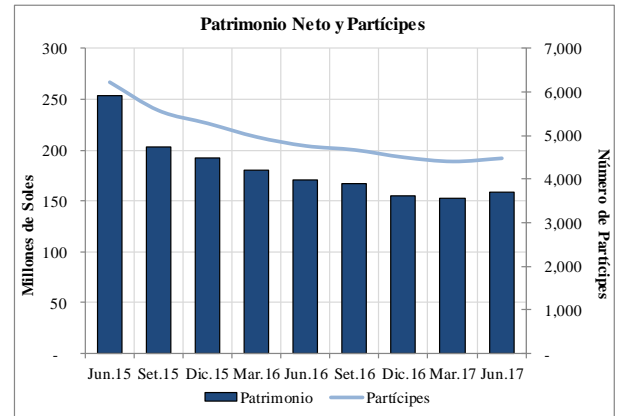
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 informe, BBVA Asset Management Continental SAF S.A. viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el BBVA Soles y con los aspectos operativos del mismo.

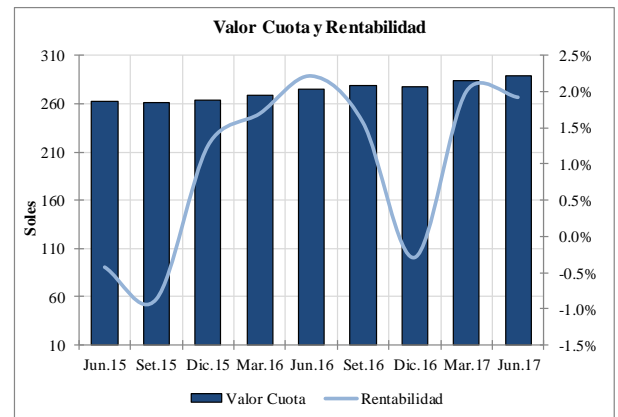
### Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio administrado por el BBVA Soles ascendió a S/158.14 millones, reflejando un incremento de 3.62% respecto al trimestre anterior pero una disminución de 7.11% en los últimos 12 meses. Mientras que el número de participantes ascendió a 4,470, logrando una recuperación en el trimestre, al incrementarse en 1.66% (-2.11% en el trimestre anterior), a pesar de lo cual en términos interanuales reflejó una disminución de 5.99%.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que se refiere a rentabilidad, el valor cuota del fondo al 30 de junio de 2017 ascendió a S/289.2150, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 1.93% (5.32% de rentabilidad nominal anual). La evolución positiva en el valor cuota recoge los resultados de las inversiones principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y bonos del Gobierno Peruano.



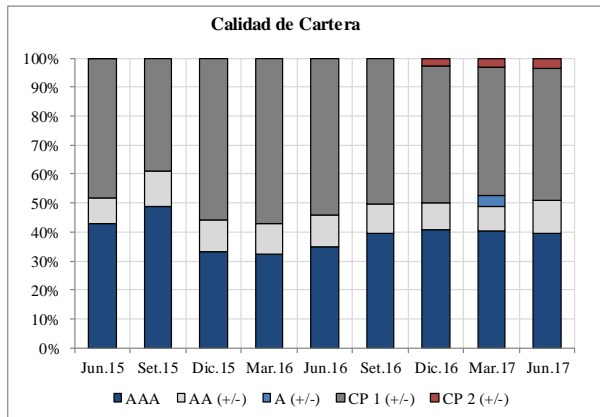
Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

En el segundo trimestre del año se evidenció una mejora en la calidad crediticia del portafolio del Fondo, ya que los instrumentos clasificados en Categoría I se incrementaron de 93.09% a 96.38%, lo que se sustenta en los bonos corporativos de Banco Ripley en los cuales invirtió el Fondo el trimestre pasado fueron clasificados por Equilibrium en el mes de abril como primera categoría, dicha posición representó el 3.79% del portafolio al cierre de junio. En consecuencia, los instrumentos clasificados en Categoría II descendieron de 6.91% a 3.62%, manteniendo la posición en un papel comercial de Los Portales y un CD de Financiera Oh!

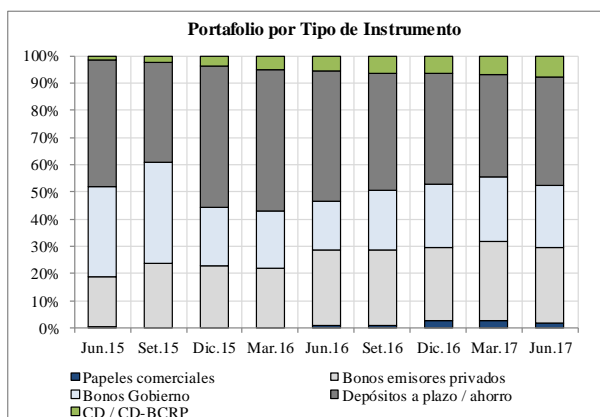
En cuanto a las clasificaciones de riesgo por instrumento, se tiene la mayor participación en instrumentos de corto plazo clasificados CP 1 (+/-) la cual se incrementó de 44.40% a 45.54%, seguidos de instrumentos AAA cuya participación descendió de 40.39% a 39.50% entre trimestres. Destaca el incremento de la participación de instrumentos AA (+/-) que se incrementaron de 8.29% a 11.34%, debido al cambio de clasificación de Banco Ripley antes explicado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En el análisis de la cartera de cartera por tipo de instrumento se mantiene una distribución similar en comparación al cierre de marzo, ya que la mayor participación se mantuvo en depósitos a plazo con 32.99% (33.37% a marzo), seguidos de los bonos corporativos con 27.89% (29.08% a marzo) y los bonos soberanos que pasaron de 23.49% a 22.95% entre marzo y junio de 2017. En los tres casos cedieron participación a los certificados de depósito privados que incrementaron su participación de 7.09% a 7.60% y a los depósitos de ahorro que pasaron de 4.17% a 6.89%, mientras que también se mantuvo una posición en papeles comerciales (1.67%).

En lo referido a la diversificación del portafolio del Fondo se observó un comportamiento mixto, por un lado el número de emisores se incrementó de 22 a 23 entre marzo y junio, mientras que el número de instrumentos descendió de 49 a 48, siendo la participación máxima por emisor de 22.95% y por instrumento de 11.43%, en ambos casos corresponde a inversiones en bonos del Gobierno peruano.

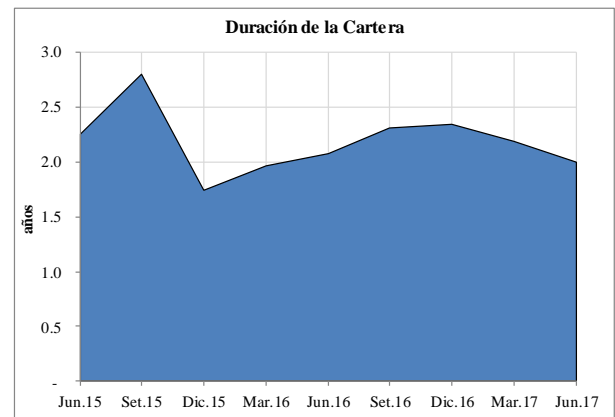


Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

En el análisis de riesgo de mercado se mantiene un nivel de riesgo similar al trimestre pasado, observándose una ligera mejora en el nivel de duración que pasó de 2.18 años a 1.99 años entre marzo y junio de 2017, en línea con la mayor participación en instrumentos de corto plazo.

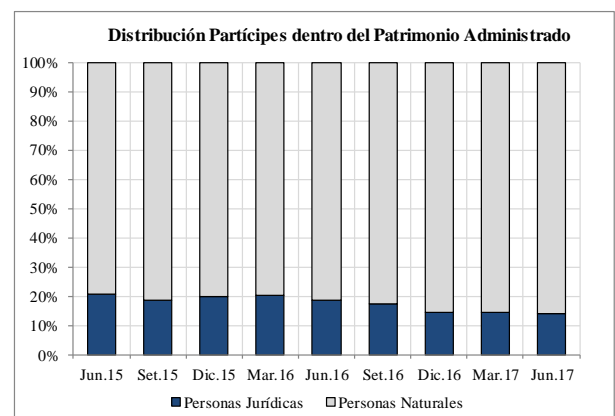
La duración modificada promedio actual del portafolio del Fondo significa una alta sensibilidad del portafolio ante movimientos en las tasas de interés de mercado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

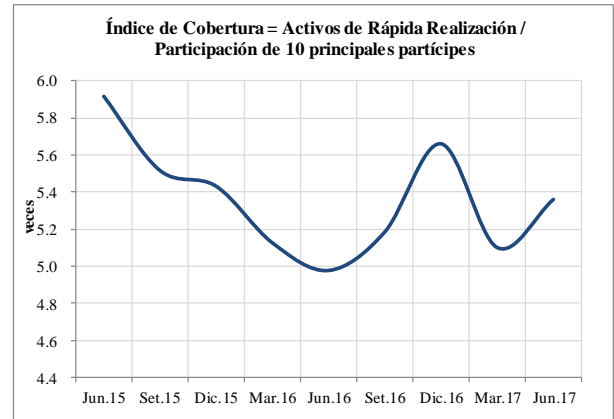
En cuanto al perfil de los inversionistas del Fondo, no se observaron variaciones significativas en las inversiones realizadas en el portafolio por parte de personas naturales y jurídicas. Es así que, considerando el patrimonio administrado, las personas naturales incrementaron su participación de 85.52% en marzo a 85.97% en junio, mientras que en número de partícipes las personas naturales mantuvieron la participación de 94.25%.

En este sentido, como consecuencia de la mayor participación de personas naturales en el patrimonio administrado, la concentración de los 10 principales partícipes mejoró ligeramente, al disminuir de 11.97% a 11.73% entre trimestres.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En tanto, las inversiones del Fondo en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) se incrementaron en el trimestre, al pasar de 61.03% a 62.84% entre marzo y junio, gracias a la mayor participación en depósitos de ahorro, lo cual significa un elevado nivel de liquidez ante posibles retiros de los partícipes, factor que es considerado favorable en la evaluación del Riesgo de Mercado. Lo anterior coadyuvó a una mejora del Índice de Cobertura que pasó de 5.10 veces en marzo a 5.36 veces en junio.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium



## BBVA Soles – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Cuentas por cobrar	-	-	2,734	-	-	-
<b>Inversiones</b>	<b>453,217</b>	<b>305,675</b>	<b>195,078</b>	<b>167,821</b>	<b>154,232</b>	<b>154,602</b>
Depósitos a plazo	165,000	103,052	92,837	72,500	55,542	51,631
Depósitos de ahorro	1,500	6,899	6,130	7,832	7,151	11,016
Certificados de depósito	134,250	11,315	7,525	9,483	9,854	11,598
Bonos	152,466	181,952	88,585	76,391	77,558	77,843
Papeles comerciales	-	555	-	1,615	4,128	2,513
Letras	-	1,901	-	-	-	-
Valuación de inversiones	(2,969)	(3,886)	(7,546)	742	(1,129)	1,850
Intereses y rendimientos	4,482	4,171	2,118	1,914	2,083	1,892
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>454,730</b>	<b>305,961</b>	<b>192,384</b>	<b>170,477</b>	<b>155,186</b>	<b>158,344</b>
Remuneración por pagar a la administradora	608	406	258	218	205	198
Tributos por pagar	18	12	8	7	6	6
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>627</b>	<b>418</b>	<b>266</b>	<b>225</b>	<b>212</b>	<b>204</b>
Capital variable	179,737	116,665	72,739	62,001	55,719	54,679
Capital Adicional	170,708	73,093	1,544	(16,538)	(27,723)	(29,482)
Resultados acumulados	110,939	106,663	119,766	125,324	125,348	128,065
Resultados no realizados	(2,969)	(3,886)	(7,546)	742	(1,129)	1,850
Resultado neto del ejercicio	(4,311)	13,007	5,615	(1,276)	2,759	3,028
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>454,104</b>	<b>305,543</b>	<b>192,118</b>	<b>170,252</b>	<b>154,974</b>	<b>158,140</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>454,730</b>	<b>305,961</b>	<b>192,384</b>	<b>170,477</b>	<b>155,186</b>	<b>158,344</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>3,378,952</b>	<b>2,177,790</b>	<b>1,186,549</b>	<b>655,416</b>	<b>800,162</b>	<b>121,669</b>
Venta de inversiones	3,360,574	2,157,437	1,166,082	650,860	791,387	117,515
Intereses y rendimientos	18,242	16,009	10,330	4,556	9,015	3,937
Resultado por diferencia de cambio, neto	43	2,664	10,137	-	(239)	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	92	1,675	-	-	-	217
Otros ingresos operacionales	-	6	-	-	(0)	-
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>3,383,262</b>	<b>2,164,783</b>	<b>1,180,934</b>	<b>656,692</b>	<b>797,403</b>	<b>118,642</b>
Costo de enajenación de inversiones	3,372,632	2,157,018	1,172,172	652,786	792,340	117,275
Remuneración a la Sociedad Administradora	10,350	5,449	3,841	1,393	2,685	1,177
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	-	-	169	-	157
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	2,171	4,819	2,305	2,305	-
Contribución con carácter de tributo	279	144	101	37	71	32
Otros gastos operacionales	2	1	1	1	1	0
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(4,311)</b>	<b>13,007</b>	<b>5,615</b>	<b>(1,276)</b>	<b>2,759</b>	<b>3,028</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE*	-0.74%	3.42%	2.26%	-0.07%	1.59%	4.30%
ROAA*	-0.74%	3.42%	2.25%	-0.07%	1.59%	4.30%
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	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja y bancos	308	200	14,096	20,960	8,954	28,813
Inversiones negociables	54,418	63,675	23,612	11,716	8,589	8,176
Remuneración por cobrar FM	4,017	4,038	3,834	3,817	4,558	4,751
Otras cuentas por cobrar	7	-	-	37	-	18
Otros activos	79	101	33,026	22,153	31,608	8,650
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>58,829</b>	<b>68,014</b>	<b>74,568</b>	<b>58,683</b>	<b>53,709</b>	<b>50,408</b>
Inmuebles, maquinaria y equipo neto	33	26	20	17	14	12
Activos intangibles	-	-	30	30	39	60
Impuesto a las ganancias diferido	251	259	180	353	135	396
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>59,113</b>	<b>68,299</b>	<b>74,798</b>	<b>59,083</b>	<b>53,897</b>	<b>50,876</b>
Impuesto a las ganancias	714	427	335	133	214	319
Cuentas por pagar comerciales	108	151	268	3	240	-
Cuentas por pagar a la principal	6,516	11,085	11,048	11,465	6	28
Otras cuentas por pagar	560	481	497	575	585	620
Compensación por tiempo de servicio	298	753	959	537	990	553
Provisiones	743	108	106	474	161	453
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>8,939</b>	<b>13,005</b>	<b>13,213</b>	<b>13,187</b>	<b>2,196</b>	<b>1,973</b>
Impuestos diferidos	-	-	-	174	-	261
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,939</b>	<b>13,005</b>	<b>13,213</b>	<b>13,361</b>	<b>2,196</b>	<b>2,234</b>
Capital social	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183	19,183
Reservas legales	4,337	4,337	4,337	4,337	4,337	3,846
Resultados no realizados	-	-	(145)	(28)	-	-
Resultados Acumulados	14,000	20,654	26,774	16,809	16,810	18,681
Utilidad neta del periodo	12,654	11,120	11,436	5,421	11,371	6,932
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>50,174</b>	<b>55,294</b>	<b>61,585</b>	<b>45,722</b>	<b>51,701</b>	<b>48,642</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>59,113</b>	<b>68,299</b>	<b>74,798</b>	<b>59,083</b>	<b>53,897</b>	<b>50,876</b>

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

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

\* Indicadores anualizados



**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – BBVA Soles - FMIV**

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

\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>  
 \*\* Sesión de Comité del 06 de junio de 2017.

**ANEXO II****Directorio al 30.06.2017**

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

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

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

**Comité de Inversiones**

<b>Miembros</b>
Javier Swayne Kleiman
Alejandro Barreda Solis
Diego Icaza Pedraz
Jaime Rodríguez Cerna

**ANEXO III**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES**

<b>BBVA Soles</b>	<b>% mínimo</b>	<b>% máximo</b>
<b>Límites según tipo de instrumento</b>		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	0%
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
<b>Límites según moneda</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
<b>Límites según mercado</b>		
Inversiones de mercado local	50%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	50%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)</b>		
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%
<b>Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras</b>		
Clasificación A (+/-)	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)</b>		
BBB- o mejor	0%	50%
BB- o mejor*	0%	40%
<b>Otros límites según clasificación de riesgo</b>		
Instrumentos del Banco Central de Reserva del Perú	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Gobierno Central	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
<b>Instrumentos derivados</b>		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	75%

\*Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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

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

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

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

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

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

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