



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 BBVA SOLES MONETARIO – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 21 de febrero de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AAfm.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 Soles Monetario – FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 31 de diciembre de 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.

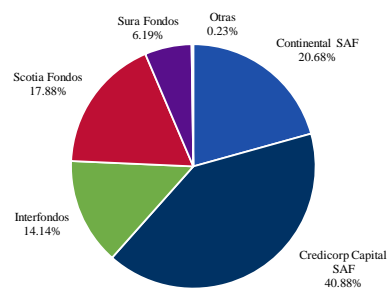
Características del Fondo

| | | | |
|--------------------------------------|---|--------------------------|-----------------|
| Tipo de Fondo: | Renta Fija | Segmento: | Corto Plazo |
| Participación en el Segmento: | 7.52% en Patrimonio y 5.89% en partícipes | Moneda: | Soles |
| Orientación de la Cartera: | Instrumentos de deuda de primer orden | Patrimonio (S/): | 326.56 millones |
| N° de Partícipes: | 4,869 | Duración: | 0.54 años |
| Rentab. Nominal Trimestral: | 0.86% | Valor Cuota (S/): | 158.5056 |

Antecedentes de la Sociedad Administradora

| | |
|--|-----------------------------------|
| Administrador: | BBVA Asset Management Continental |
| Grupo Económico: | Grupo BBVA |
| Clasificación BBVA Continental: | A+ |
| Monto Total Administrado: | S/6,137 millones |
| N° de Fondos Mutuos: | 21 |
| N° de Fondos de Inversión: | 0 |
| Participación en la Industria de Fondos Mutuos: | 20.68% |

Participación Patrimonial por SAF al 31 de diciembre de 2017



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del BBVA Soles Monetario (en adelante el Fondo) en AAfm.pe, así como la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

En relación al Riesgo Crediticio del Fondo, la decisión del Comité de mantener la clasificación se sustenta en la mejora de la calidad del portafolio de inversiones, el cual registra un incremento de la posición en instrumentos de primera categoría de 96.40% en setiembre a 97.57% en diciembre de 2017. Sin embargo, cabe recordar que, de acuerdo a información brindada por el equipo gestor del Fondo, el límite interno de inversiones en instrumentos de Categoría II es de hasta 7.50%, que puede ser utilizado de acuerdo a posibilidades de inversión que se presenten y que compensen el mayor riesgo asumido.

Además, la clasificación de Riesgo Crediticio considera la experiencia del equipo gestor del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión establecidas en el Reglamento de Participación, la diversificación tanto por número de

emisores como de instrumentos y el respaldo que brinda su grupo económico.

En cuanto a la clasificación de Riesgo de Mercado, la decisión de Comité recoge principalmente nivel de duración modificada promedio del portafolio, que si bien se incrementó de 0.44 años en junio a 0.54 años entre trimestres, mantiene al portafolio del Fondo con una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones del mercado. Asimismo, se pondera favorablemente en la evaluación, el nivel de activos de rápida realización. No obstante lo anterior, es considerado un factor negativo la mayor concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio que mantiene una tendencia creciente los último tres trimestres y conllevó a un menor nivel en la cobertura que brindan los activos más líquidos.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución del portafolio de inversiones del 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 de las inversiones en activos de primera categoría.
- 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 no generen riesgo de mercado al Fondo.

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

Riesgo de Mercado

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

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte generalizado de crecimiento, especialmente marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se ubique en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta disminuyó desde 3.2% alcanzado en 2016 a 1.4% para el presente año. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de participantes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos mutuos de corto plazo representan 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

En línea con lo anterior, a diciembre de 2017 el patrimonio administrado por los fondos mutuos de corto plazo en soles creció en 13.72% en el trimestre y 58.39% de considerar los últimos 12 meses, en tanto el número de participantes tuvo un comportamiento similar al ser mayor en 4.62% respecto a setiembre de 2017 y en 16.09% en términos interanuales.

BBVA ASSET MANAGEMENT CONTINENTAL SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

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

Posteriormente, en Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011, se aprobó modificar la denominación social de la Sociedad de Continental S.A. SAF por la actual: BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos. La SAF tiene como objetivo dedicarse únicamente a la administración de fondos autorizados por la SMV, además de a la compra y venta de valores.

La SAF es subsidiaria del BBVA Banco Continental, la cual posee el 100% de las acciones con derecho a voto representativas del capital social emitido. 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, junto con 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.

Participación de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, la SAF administraba 21 fondos mutuos que en conjunto sumaban un patrimonio total de S/6,136.96 millones, reflejando un incremento de 4.46% en el trimestre y 15.51% en comparación al cierre de 2016, dinámica que si bien fue positiva, fue menor a la observada para el promedio del sistema de fondos mutuos en ambos casos, por lo cual la participación de mercado disminuyó ligeramente a 20.68% (21.30% y 21.04% a diciembre de 2016 y setiembre de 2017, respectivamente), aunque la SAF se mantuvo en el segundo lugar.

En el número de participantes también se observó una tendencia positiva al pasar de tener una participación de mercado de 31.91% en setiembre a 32.01% en diciembre de 2017, manteniéndose como la SAF con mayor número de participantes en el sistema de fondos mutuos con 141,858 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.

Al respecto, cabe destacar que en el trimestre se incorporó al equipo, el señor Oscar Pascual Gutierrez, como Responsable de Riesgos, Valoración y Performance, cargo que se encontraba vacante, y miembro del Comité de Inversiones. Además, se incorporó a dicho Comité, el señor Julio Cubillas Rodriguez.

BBVA SOLES MONETARIO - FMIV

Política de Inversión

BBVA Soles es un Fondo Mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo (una duración promedio entre 90 días y 360 días), originados de preferencia en el mercado local y presentando una alta calidad crediticia, de acuerdo a lo establecido en la política de inversiones.

El rendimiento mensual del Fondo se compara con el promedio aritmético simple de las tasas de cuentas de depósitos a plazo a 180 días en soles de las tres principales entidades bancarias locales. 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 los límites estipulados en el Anexo III del presente informe.

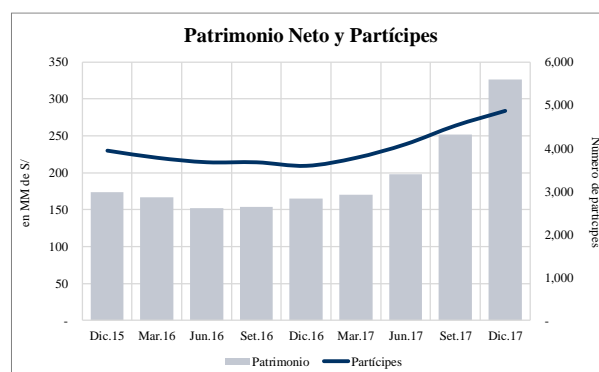
Adicionalmente, la SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- 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 en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculada la sociedad administradora.

Al 31 de diciembre de 2017, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el BBVA Soles Monetario y con los aspectos operativos del mismo.

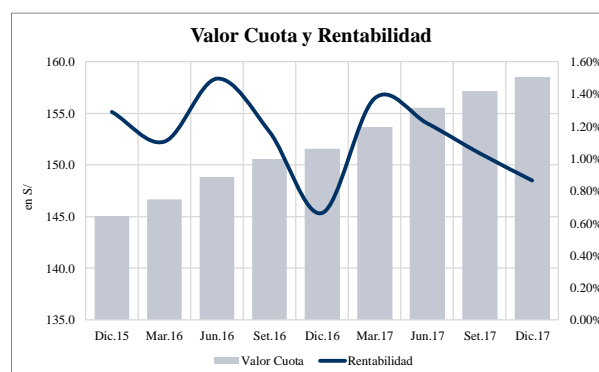
Patrimonio y Rentabilidad

El BBVA Soles Monetario, fue uno de los Fondos con mayor crecimiento de su segmento. El patrimonio se incrementó en 29.59% en el cuarto trimestre de 2017 y 97.56% de considerar los últimos 12 meses, ascendiendo a S/326.56 millones al finalizar el 2017. En tanto en número de partícipes, se evidenció una tendencia similar, al crecer en 7.58% en el trimestre y 35.63% en términos interanuales. La evolución de los partícipes y patrimonio se puede ver en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo mantiene el crecimiento sostenido observado los últimos seis trimestres evaluados, ascendiendo a S/158.5056 al cierre del 2017, con lo cual alcanzó una rentabilidad nominal trimestral de 0.86% en el cuarto trimestre y 4.56% en los últimos 12 meses (1.03% trimestral y 4.35% a setiembre de 2017, respectivamente). A continuación, se presenta la evolución del valor cuota y rentabilidad trimestral:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

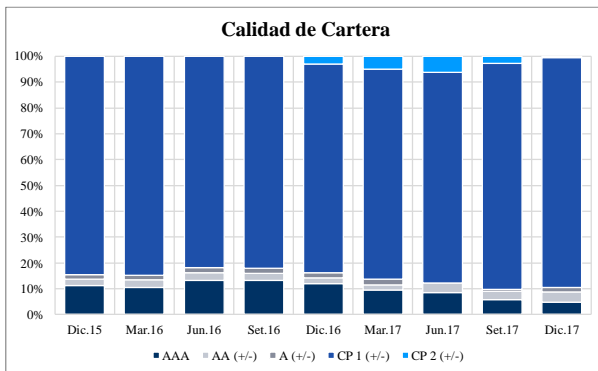
Riesgo Crediticio

En el análisis del Riesgo Crediticio del portafolio de inversiones del Fondo, destaca que luego del *downgrade* realizado en el mes de setiembre de 2017, se evidencia una mejora sostenida en la calidad de cartera durante los últimos dos trimestres. En este sentido, la posición en instrumentos de primera categoría se incrementó de 96.40% a 97.57% entre setiembre y diciembre de 2017. Sin embargo, cabe recordar que, de acuerdo a información brindada por el equipo gestor del Fondo, el objetivo en el BBVA Soles Monetario es mantener una posición en instrumentos

de categoría II de alrededor de 7.50% (acorde con la clasificación de Riesgo Crediticio que ostentan), por lo cual la concentración en activos de Categoría I podría verse reducida posteriormente.

En línea con lo anterior, los activos con clasificaciones de Categoría II disminuyeron de 3.60% en setiembre a 2.43% en diciembre de 2017. Al respecto, en esta categoría se mantienen inversiones en certificados de depósito y bonos corporativos en una financiera local, destacando que solo tienen posición en un emisor, a diferencia del trimestre pasado que mantenían instrumentos de dos emisores.

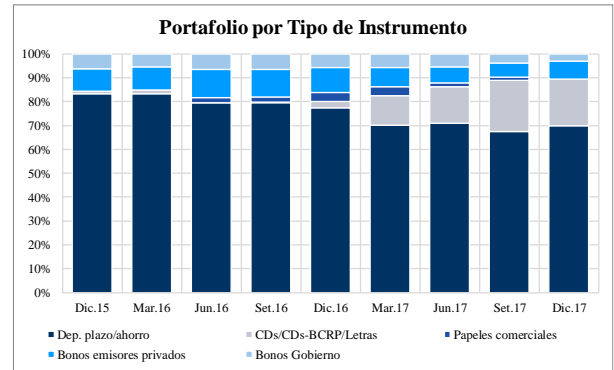
En cuanto a las clasificaciones de riesgo por instrumento, al 31 de diciembre de 2017 se mantiene la mayor concentración en instrumentos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-) con 88.86% (87.43% a setiembre), seguidas de las inversiones en instrumentos AAA, que disminuyeron de 5.72% a 4.85% en el trimestre y los activos con categoría de AA (+/-) con 3.87% del portafolio (3.25% a setiembre). Además, se tienen inversiones menores en instrumentos A (+/-) y CP 2 (+/-), como se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En la composición del portafolio por tipo de instrumento, se mantiene la mayor concentración en depósitos a plazo, que incrementaron su participación relativa de 46.10% a 56.94% entre setiembre y diciembre de 2017, ganando posición a los depósitos de ahorro que se mantienen como el segundo instrumento de mayor participación pero con 13.05% (21.38% a setiembre), seguidos de los certificados de depósito de Otros Emisores con 12.06% (12.11% a setiembre). Cabe mencionar que, al corte de análisis, el Fondo ya no cuenta con inversiones en papeles comerciales.

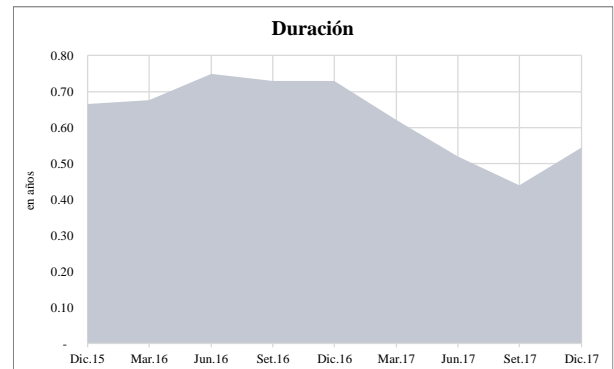
En la diversificación de cartera del Fondo se evidencia un comportamiento mixto, toda vez que el número de emisores disminuyó de 22 a 21 entre setiembre y diciembre de 2017, en tanto los instrumentos se incrementaron de 59 a 68 en el mismo periodo de evaluación. La mayor concentración por emisor es con Scotiabank Perú con el 13.53% del portafolio, y por instrumento corresponde a un depósito de ahorro en el Banco Interbank que representa el 11.73%. La composición del portafolio por instrumento se presenta en el gráfico a continuación.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

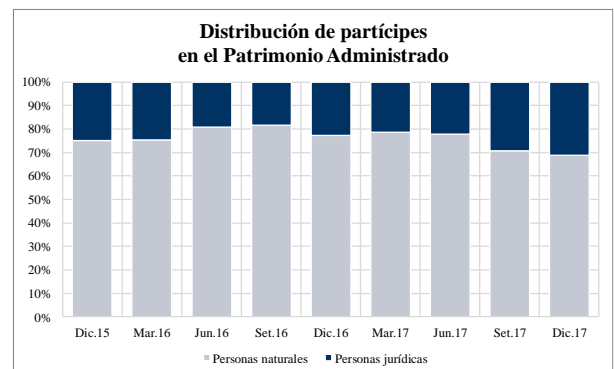
Al 31 de diciembre de 2017, la duración modificada promedio del portafolio se incrementó ligeramente, al pasar de 0.44 años en setiembre a 0.54 años en diciembre, aunque se mantiene en un nivel acorde con la clasificación de Riesgo de Mercado otorgada. La evolución de la duración se ilustra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

El nivel de duración modificada mantiene al Fondo con una moderada sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

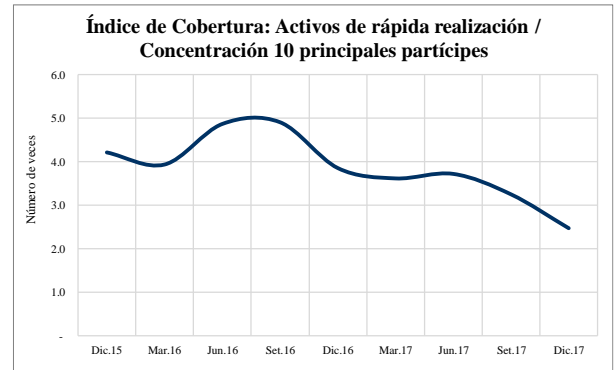
En lo que respecta al perfil de los inversionistas del Fondo, se mantiene la mayor concentración en personas naturales, aunque en nivel de patrimonio disminuyeron su participación ligeramente de 70.70% en setiembre a 68.80% a diciembre de 2017, mientras que en número de participes incrementaron su participación de 95.08% a 95.34% en el mismo periodo de análisis. La evolución de la distribución de participes en el patrimonio se presenta a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Como consecuencia de lo antes descrito, la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio mantiene la tendencia creciente al pasar de 24.80% a 32.42% entre setiembre y diciembre de 2017 (20.54% en junio).

Finalmente, los activos considerados de rápida realización del portafolio del Fondo disminuyeron ligeramente de 80.73% en setiembre a 80.32% en diciembre de 2017 (incluye CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo). Lo anterior, sumado al incremento en la concentración de los principales partícipes, conllevó a que la cobertura que los activos más líquidos les brindan disminuya de 3.26 veces a 2.48 veces en el trimestre, como se puede apreciar en el gráfico a continuación.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

BBVA Soles Monetario – FMIV

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles) | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cuentas por cobrar | - | - | - | - |
| Inversiones | 245,696 | 174,909 | 164,062 | 322,128 |
| Depósitos a plazo | 165,479 | 141,011 | 121,079 | 184,430 |
| Depósitos de ahorro | 2,158 | 4,136 | 6,156 | 42,491 |
| Certificados de depósito | 21,095 | 1,896 | 4,212 | 61,921 |
| Bonos | 51,047 | 27,865 | 26,402 | 33,286 |
| Letras del tesoro | 2,289 | - | - | - |
| Papeles comerciales | 3,628 | - | 6,212 | - |
| Valuación de inversiones | (1,671) | (2,336) | 138 | 3,168 |
| Intereses y rendimientos | 1,766 | 1,407 | 1,267 | 1,592 |
| TOTAL ACTIVO | 245,790 | 173,980 | 165,467 | 326,888 |
| Remuneración por pagar a la administradora | 250 | 176 | 168 | 318 |
| Tributos por pagar | 10 | 7 | 7 | 13 |
| Otras cuentas por pagar | - | - | - | - |
| TOTAL PASIVO | 260 | 183 | 175 | 330 |
| Capital variable | 174,357 | 119,813 | 109,042 | 206,023 |
| Capital Adicional | (6,596) | (30,145) | (34,947) | 20,184 |
| Resultados acumulados | 69,818 | 79,491 | 86,482 | 91,028 |
| Resultados no realizados | (1,671) | (2,336) | 138 | 3,168 |
| Resultado neto del ejercicio | 9,623 | 6,973 | 4,577 | 6,155 |
| TOTAL PATRIMONIO | 245,530 | 173,796 | 165,292 | 326,558 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 245,790 | 173,980 | 165,467 | 326,888 |

| ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles) | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|---|------------------|------------------|----------------|----------------|
| INGRESOS OPERACIONALES | 1,380,451 | 1,723,116 | 777,727 | 491,380 |
| Venta de inversiones | 1,366,452 | 1,703,986 | 770,167 | 483,354 |
| Intereses y rendimientos | 8,579 | 6,482 | 7,898 | 7,676 |
| Resultado por diferencia de cambio, neto | 4,457 | 11,907 | (338) | (1,645) |
| Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto | 958 | 740 | - | 1,994 |
| Otros ingresos operacionales | 5 | - | - | - |
| CARGAS OPERACIONALES | 1,370,828 | 1,716,142 | 773,150 | 485,225 |
| Costo de enajenación de inversiones | 1,363,521 | 1,705,548 | 770,142 | 482,594 |
| Remuneración a la Sociedad Administradora | 3,198 | 2,612 | 1,932 | 2,537 |
| Resultado por diferencia de cambio, neto | - | - | - | - |
| Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto | 3,997 | 7,892 | 1,008 | - |
| Contribución con carácter de tributo | 111 | 90 | 67 | 93 |
| Otros gastos operacionales | 1 | 1 | 1 | 2 |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 9,623 | 6,973 | 4,577 | 6,155 |

| PRINCIPALES INDICADORES | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ROAE | 3.57% | 3.33% | 2.70% | 2.50% |
| ROAA | 3.57% | 3.32% | 2.70% | 2.50% |
| Pasivo / Patrimonio | 0.11% | 0.11% | 0.11% | 0.10% |

BBVA Asset Management Continental SAF

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles) | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Caja y bancos | 200 | 14,096 | 8,954 | 6,685 |
| Inversiones negociables | 63,675 | 56,473 | 40,030 | 46,175 |
| Remuneración por cobrar FM | 4,038 | 3,834 | 4,558 | 5,305 |
| Otras cuentas por cobrar | - | - | - | - |
| Otros activos | 101 | 165 | 167 | 122 |
| Total Activo Corriente | 68,014 | 74,568 | 53,709 | 58,288 |
| Inmuebles, maquinaria y equipo neto | 26 | 20 | 14 | 10 |
| Activos intangibles | - | 30 | 39 | 59 |
| Impuesto a las ganancias diferido | 259 | 180 | 135 | 5,649 |
| TOTAL ACTIVO | 68,299 | 74,798 | 53,897 | 64,005 |
| Impuesto a las ganancias y participaciones corrientes | 427 | 335 | 214 | 6,196 |
| Cuentas por pagar comerciales | 151 | 268 | 240 | 54 |
| Cuentas por pagar a la principal | 11,085 | 11,048 | 6 | 13 |
| Otras cuentas por pagar | 481 | 497 | 585 | - |
| Compensación por tiempo de servicio | 753 | 959 | 990 | 36 |
| Provisiones | 108 | 106 | 161 | 1,403 |
| Total Pasivo Corriente | 13,005 | 13,213 | 2,196 | 7,703 |
| Impuestos diferidos | - | - | - | 320 |
| TOTAL PASIVO | 13,005 | 13,213 | 2,196 | 8,023 |
| Capital social | 19,183 | 19,183 | 19,183 | 19,183 |
| Reservas legales | 4,337 | 4,337 | 4,337 | 3,837 |
| Resultados no realizados | - | (145) | - | 190 |
| Resultados Acumulados | 20,654 | 26,774 | 16,810 | 18,681 |
| Utilidad neta del periodo | 11,120 | 11,436 | 11,371 | 14,091 |
| TOTAL PATRIMONIO | 55,294 | 61,585 | 51,701 | 55,983 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 68,299 | 74,798 | 53,897 | 64,005 |

| ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles) | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| INGRESOS | 39,558 | 39,631 | 41,110 | 49,294 |
| Remuneración de los fondos | 39,413 | 39,512 | 41,010 | 49,212 |
| Otros | 145 | 119 | 100 | 81 |
| EGRESOS | (25,940) | (26,677) | (27,345) | (31,826) |
| Gastos administrativos y generales | (5,404) | (6,342) | (6,303) | (6,462) |
| Servicios prestados por la Principal | (20,098) | (20,148) | (20,895) | (24,986) |
| Otros | (438) | (187) | (147) | (377) |
| Utilidad Operativa | 13,618 | 12,954 | 13,765 | 17,468 |
| Ingresos financieros | 1,712 | 1,659 | 2,435 | 2,185 |
| Gastos financieros | (44) | (620) | - | - |
| Diferencia en cambio | 477 | 1,488 | (366) | (8) |
| Utilidad antes de impuestos | 15,763 | 15,481 | 15,834 | 19,645 |
| Impuesto a la renta | (4,643) | (4,045) | (4,463) | (5,554) |
| Utilidad neta del periodo | 11,120 | 11,436 | 11,371 | 14,091 |

| PRINCIPALES INDICADORES | Dic.14 | Dic.15 | Dic.16 | Dic.17 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ROAE | 21.09% | 19.57% | 20.07% | 26.17% |
| ROAA | 17.46% | 15.98% | 17.67% | 23.90% |
| Pasivo / Patrimonio | 23.52% | 21.45% | 4.25% | 14.33% |
| Activo corriente / Pasivo corriente | 5.23 | 5.64 | 24.46 | 7.57 |

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – BBVA Soles Monetario - FMIV

| Instrumento | Clasificación Anterior (30.09.17)** | Clasificación Actual (31.12.17) | Definición de Categoría Actual |
|-------------------|-------------------------------------|---------------------------------|---|
| Riesgo de Crédito | AAfm.pe | AAfm.pe | Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas. |
| Riesgo de Mercado | Rm3.pe | 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 30 de noviembre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 31.12.2017

| 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 31.12.2017**Plana Gerencial**

| Gerencia | Cargo |
|--------------------------------|--|
| Javier Swayne Kleiman | Gerente General |
| Diego Icaza Pedraz | Responsable de Inversiones y Productos |
| Oscar Pascual Gutierrez | Responsable de Riesgos, Valorización & Performance |
| 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 |
| Oscar Pascual Gutierrez |
| Julio Cubillas Rodriguez |

ANEXO III

POLÍTICA DE INVERSIONES

| BBVA Soles Monetario | % 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 | 50% | 100% |
| Inversiones de mercado extranjero | 0% | 50% |
| 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) | | |
| BBB- o mejor | 0% | 50% |
| BB- o mejor* | 0% | 40% |
| 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% |

*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.

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN 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.