



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 BBVA SOLES MONETARIO – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 30 de noviembre de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto: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 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.

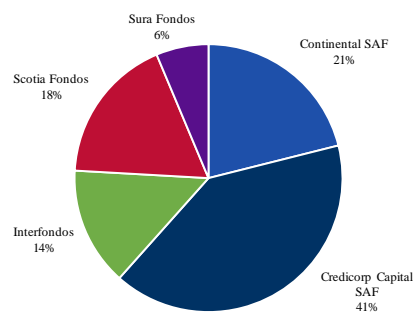
### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta Fija	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	6.59% en Patrimonio y 5.60% en partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Instrumentos de deuda de primer orden	<b>Patrimonio (S/):</b>	251.99 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	4,526	<b>Duración:</b>	0.44 años
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	1.03%	<b>Valor Cuota (S/):</b>	157.1477

### 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/5,875 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>	21.04%

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



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** A partir del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación otorgada 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

La decisión de comité de mantener la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo se soporta principalmente en la calidad crediticia promedio de los activos que conforman el portafolio de inversiones, que incluso mejoró respecto al trimestre pasado. En este sentido, la concentración en instrumentos de Categoría I pasó de 93.87% a 96.40% entre junio y setiembre de 2017. No obstante, cabe señalar que de acuerdo a información brindada por el Equipo Gestor del Fondo, el objetivo es mantener una posición en instrumentos de Categoría II de alrededor del 7.50%, por lo cual este incremento en activos de primer orden es coyuntural.

Adicionalmente, el *rating* otorgado tiene en cuenta la experiencia del equipo gestor del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión establecidas en el Reglamento de participación y el respaldo que les brinda su grupo econó-

mico. En tanto es considerado un factor negativo, la menor diversificación observada en el trimestre, al verse reducido el número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado, se sustenta en el nivel de duración modificada promedio del portafolio, que mejoró a la fecha de evaluación al pasar de 0.52 años en junio a 0.44 años en setiembre. Dicho nivel de duración, repercute en una sensibilidad moderada del portafolio ante cambios en las condiciones del mercado. Además, se pondera de positivamente la mayor posición en activos de rápida realización. Sin perjuicio de lo antes mencionado, es considerado un factor negativo la mayor concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio, que conllevó a un menor nivel en la cobertura que les brindan los activos más líquidos.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando de cerca la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de forma 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

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 sopor ten 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 este sentido, el patrimonio administrado por los fondos mutuos de corto plazo en soles creció en 21.08% en el trimestre y 51.56% de considerar los últimos 12 meses, mientras que el número de partícipes tuvo un comportamiento similar al ser mayor en 2.34% respecto a junio del año en curso y en 13.56% en comparación a setiembre del año anterior.

## 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 SOLES MONETARIO - FMIV

#### Política de Inversión

BBVA Soles es un Fondo Mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo, es decir con 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 es comparado 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.

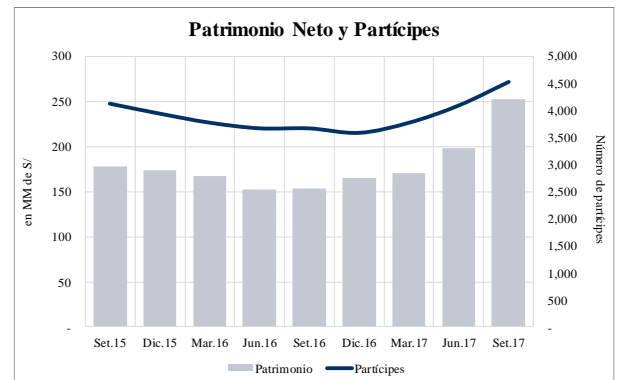
Adicionalmente, la SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- 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.

Es de señalar que la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el BBVA Soles Monetario y con los aspectos operativos del mismo.

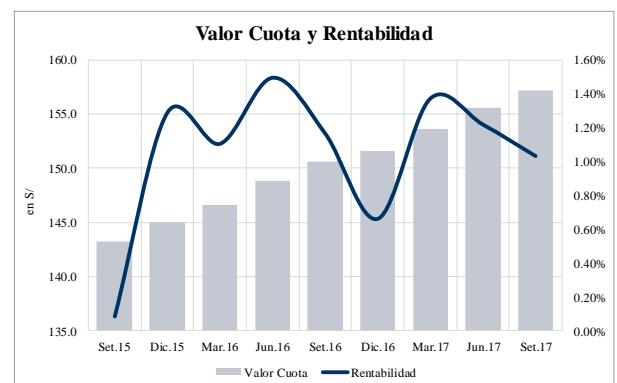
### Patrimonio y Rentabilidad

En línea con la dinámica observada en su segmento, el BBVA Soles Monetario reflejó una evolución positiva. En este sentido, al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio administrado alcanzó los S/251.99 millones, situándose por encima de lo alcanzado a junio (+27.02%) y de lo observado al mismo mes del año previo (+64.09%). Mientras que el número de partícipes también reflejó incrementos, aunque en menor medida, al crecer en 10.55% en el trimestre y 23.26% en los últimos 12 meses. La evolución de los partícipes y patrimonio se puede ver en la siguiente ilustración:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de setiembre de 2017, el valor cuota del Fondo alcanzó S/157.1477, con lo cual logró una rentabilidad nominal trimestral de 1.03% en el trimestre y 4.35% en términos interanuales, por debajo de los indicadores reflejados al finalizar el trimestre anterior (1.22% trimestral y 4.49% interanual), disminución que se sustenta principalmente por la mayor posición en depósitos de ahorro, que en promedio cuentan con una menor tasa de interés respecto a otros instrumentos. Lo antes explicado se puede observar a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

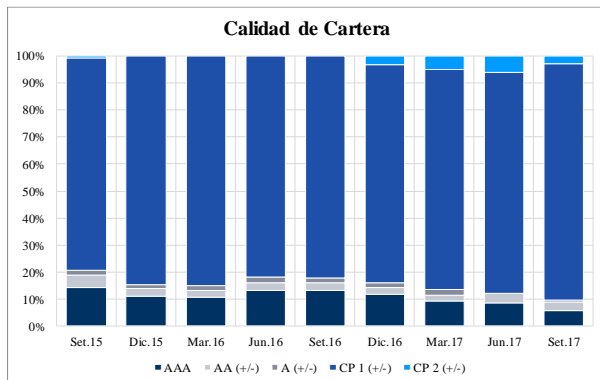
#### Riesgo Crediticio

Luego del *downgrade* realizado en la evaluación pasada al Riesgo Crediticio del Fondo, se evidencia una mejora en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, incrementándose la concentración en instrumentos de primera categoría de 93.87% en junio a 96.40% en setiembre de 2017. No obstante, cabe mencionar que de acuerdo a información brindada por el equipo gestor del Fondo, el objetivo para en el BBVA Soles Monetario es mantener una posición en instrumentos de categoría II de alrededor de

7.50%, 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 concentraron el 3.60% del portafolio al cierre de setiembre e incluyen inversiones en dos emisores, a diferencia de lo observado el trimestre pasado cuando se mantenían tres emisores en esta categoría. Al cierre de setiembre, solo se mantiene inversiones en Categoría II en certificados de depósito y bonos corporativos de Financiera Oh!, así como en papeles comerciales de Los Portales.

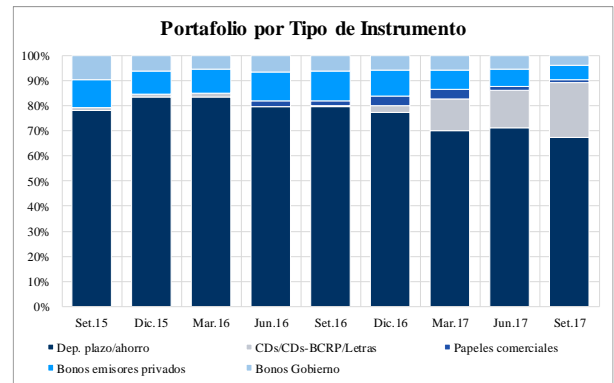
En el detalle de las clasificaciones por instrumento, prevalece la mayor concentración en activos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-) con 87.43%, habiendo incrementado su posición respecto a junio de 2017 (81.69%). Le siguen en importancia las inversiones en instrumentos AAA, que pasaron de representar el 8.65% en junio al 5.72% en setiembre de 2017, los activos con categoría de AA (+/-) con el 3.25% del portafolio y aquellos de corto plazo con un rating de CP 2 (+/-) con 2.87%. Además, se tiene una posición de 0.73% en instrumentos A (+/-), como se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

La composición del portafolio por tipo de instrumento si refleja algunos cambios, pues si bien se mantiene la mayor concentración en depósitos a plazo esta se reduce de 62.13% en junio a 46.10% en setiembre de 2017, cediendo posición a las inversiones en depósitos de ahorro que pasaron de representar el tercer lugar en junio con 8.93% al segundo lugar al corte de análisis con 21.38%, siguiendo en importancia los certificados de depósito privados con el 12.11% (15.18% a junio). Asimismo, destaca una nueva posición tomada en certificados de depósito del BCRP que representa el 9.46% del portafolio, esto último responde a las atractivas tasas logradas y que permiten un manejo de la liquidez adecuado.

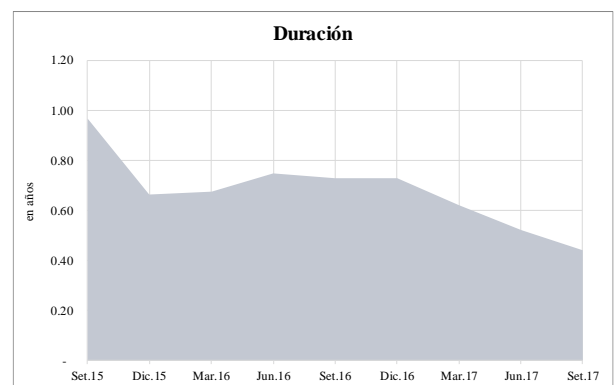
En la diversificación de cartera del Fondo se observa una desmejora, toda vez que el número de emisores pasó de 27 en junio a 22 en setiembre de 2017, mientras que los instrumentos se redujeron de 66 a 59 en el mismo periodo de análisis. De otra parte, la mayor concentración por emisor es con el Banco Interbank que concentra el 13.35% del portafolio, y por instrumento es de 11.75% que corresponde a un depósito de ahorro en la misma entidad financiera. La composición del portafolio por instrumento se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

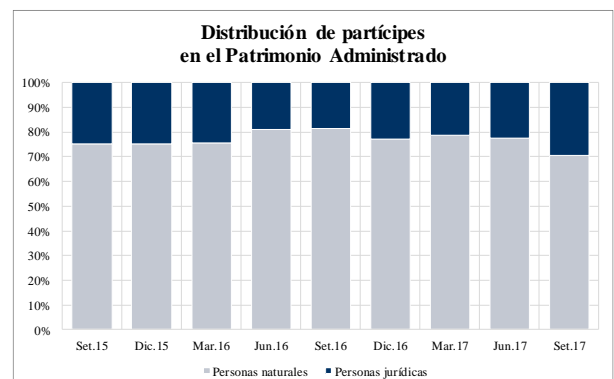
El nivel de duración modificada promedio del portafolio reflejó una evolución favorable al igual que los últimos cuatro trimestres, siendo así que disminuyó de 0.52 años en junio a 0.44 años en setiembre, lo cual se encuentra acorde con la menor posición en bonos corporativos y bonos soberanos peruanos, que en conjunto fueron menores en 2.49 puntos porcentuales respecto al trimestre anterior. La evolución de la duración se ilustra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

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

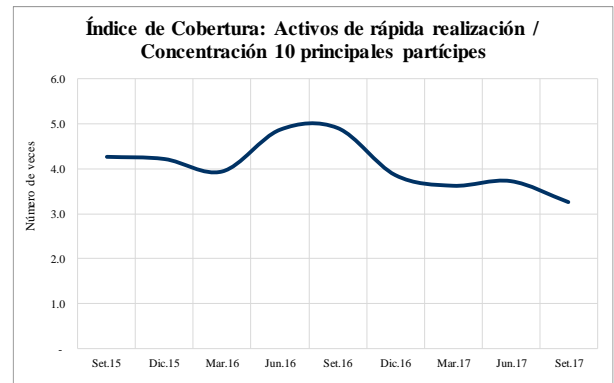
Por el lado de los partícipes del Fondo, se mantiene la mayor concentración en personas naturales, que si bien incrementaron ligeramente su participación en número de 94.70% en junio a 95.08% en setiembre, teniendo en cuenta el patrimonio administrado la participación se redujo de 77.69% a 70.70% en el mismo periodo de análisis, como se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio fue mayor al pasar de 20.54% a 24.80% en el trimestre.

Por otro lado, los activos más líquidos del portafolio del Fondo se incrementaron de 76.50% a 80.73% entre junio y setiembre de 2017 (incluye CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo). No obstante, dado el incremento en la concentración de los principales partícipes, la cobertura que los activos más líquidos les brindan se redujo de 3.72 veces a 3.26 veces entre trimestres, tal como se evidencia en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

## BBVA Soles Monetario – FMIV

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
<b>Inversiones</b>	<b>292,971</b>	<b>245,696</b>	<b>174,909</b>	<b>152,337</b>	<b>164,062</b>	<b>248,903</b>
Depósitos a plazo	160,634	165,479	141,011	100,350	121,079	115,419
Depósitos de ahorro	10,215	2,158	4,136	21,360	6,156	53,764
Certificados de depósito	71,368	21,095	1,896	279	4,212	53,131
Bonos	50,754	51,047	27,865	27,113	26,402	23,611
Letras del tesoro	-	2,289	-	-	-	-
Papeles comerciales	-	3,628	-	3,234	6,212	2,978
Valuación de inversiones	(792)	(1,671)	(2,336)	338	138	2,053
Intereses y rendimientos	1,589	1,766	1,407	1,045	1,267	1,278
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>293,768</b>	<b>245,790</b>	<b>173,980</b>	<b>153,720</b>	<b>165,467</b>	<b>252,234</b>
Remuneración por pagar a la administradora	302	250	176	152	168	239
Tributos por pagar	12	10	7	6	7	10
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>314</b>	<b>260</b>	<b>183</b>	<b>158</b>	<b>175</b>	<b>248</b>
Capital variable	215,283	174,357	119,813	101,974	109,042	160,350
Capital Adicional	9,157	(6,596)	(30,145)	(38,525)	(34,947)	(6,304)
Resultados acumulados	62,321	69,818	79,491	86,492	86,482	91,036
Resultados no realizados	(792)	(1,671)	(2,336)	338	138	2,053
Resultado neto del ejercicio	7,485	9,623	6,973	3,283	4,577	4,851
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>293,454</b>	<b>245,530</b>	<b>173,796</b>	<b>153,562</b>	<b>165,292</b>	<b>251,986</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>293,768</b>	<b>245,790</b>	<b>173,980</b>	<b>153,720</b>	<b>165,467</b>	<b>252,234</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>3,114,208</b>	<b>1,380,451</b>	<b>1,723,116</b>	<b>672,862</b>	<b>777,727</b>	<b>367,814</b>
Venta de inversiones	3,103,647	1,366,452	1,703,986	666,976	770,167	361,465
Intereses y rendimientos	9,556	8,579	6,482	5,886	7,898	5,467
Resultado por diferencia de cambio, neto	1,004	4,457	11,907	-	(338)	(925)
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	-	958	740	-	-	1,807
Otros ingresos operacionales	-	5	-	-	-	-
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>3,106,723</b>	<b>1,370,828</b>	<b>1,716,142</b>	<b>669,578</b>	<b>773,150</b>	<b>362,963</b>
Costo de enajenación de inversiones	3,102,265	1,363,521	1,705,548	666,868	770,142	361,201
Remuneración a la Sociedad Administradora	4,299	3,198	2,612	1,436	1,932	1,699
Resultado por diferencia de cambio, neto	-	-	-	216	-	-
Resultado por operaciones de instrumentos derivados, neto	7	3,997	7,892	1,008	1,008	2
Contribución con carácter de tributo	150	111	90	50	67	(1)
Otros gastos operacionales	2	1	1	1	1	62
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>7,485</b>	<b>9,623</b>	<b>6,973</b>	<b>3,283</b>	<b>4,577</b>	<b>4,851</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ROAE*	2.18%	3.57%	3.33%	3.43%	2.70%	3.03%
ROAA*	2.18%	3.57%	3.32%	3.42%	2.70%	3.03%
Pasivo / Patrimonio	0.11%	0.11%	0.11%	0.10%	0.11%	0.10%

\* 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
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>58,829</b>	<b>68,014</b>	<b>74,568</b>	<b>50,524</b>	<b>53,709</b>	<b>54,535</b>
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
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>59,113</b>	<b>68,299</b>	<b>74,798</b>	<b>50,926</b>	<b>53,897</b>	<b>55,002</b>
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
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>8,939</b>	<b>13,005</b>	<b>13,213</b>	<b>2,170</b>	<b>2,196</b>	<b>2,474</b>
Impuestos diferidos	-	-	-	174	-	261
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,939</b>	<b>13,005</b>	<b>13,213</b>	<b>2,344</b>	<b>2,196</b>	<b>2,735</b>
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
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>50,174</b>	<b>55,294</b>	<b>61,585</b>	<b>48,582</b>	<b>51,701</b>	<b>52,267</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>59,113</b>	<b>68,299</b>	<b>74,798</b>	<b>50,926</b>	<b>53,897</b>	<b>55,002</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>INGRESOS</b>	<b>45,453</b>	<b>39,558</b>	<b>39,631</b>	<b>29,977</b>	<b>41,110</b>	<b>36,000</b>
Remuneración de los fondos	45,380	39,413	39,512	29,923	41,010	35,939
Otros	73	145	119	54	100	61
<b>EGRESOS</b>	<b>(29,431)</b>	<b>(25,940)</b>	<b>(26,677)</b>	<b>(20,104)</b>	<b>(27,345)</b>	<b>(23,212)</b>
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)
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>16,022</b>	<b>13,618</b>	<b>12,954</b>	<b>9,873</b>	<b>13,765</b>	<b>12,788</b>
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)
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>17,535</b>	<b>15,763</b>	<b>15,481</b>	<b>11,397</b>	<b>15,834</b>	<b>14,468</b>
Impuesto a la renta	(4,881)	(4,643)	(4,045)	(3,148)	(4,463)	(4,004)
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>12,654</b>	<b>11,120</b>	<b>11,436</b>	<b>8,249</b>	<b>11,371</b>	<b>10,464</b>

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 Soles Monetario - FMIV

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.17) **	Clasificación Actual (30.09.17)	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 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 Solis
Diego Icaza Pedraz

## ANEXO III

## POLÍTICA DE INVERSIONES

<b>BBVA Soles Monetario</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, 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.