



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

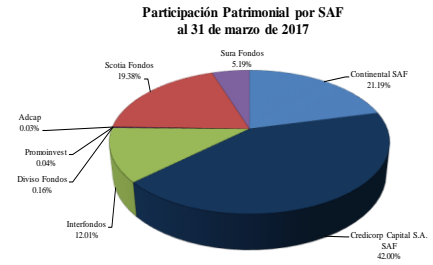
06 de junio de 2017

BBVA DÓLARES

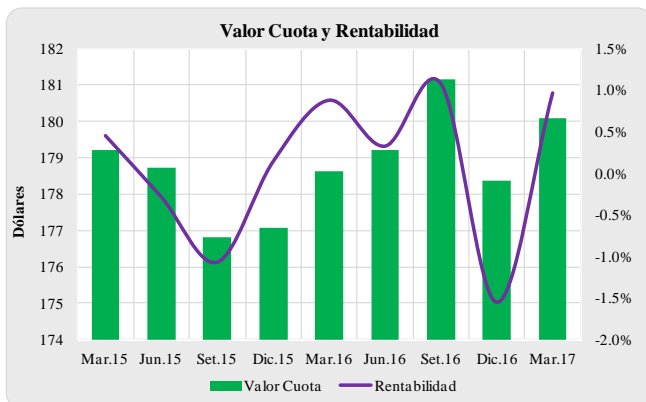
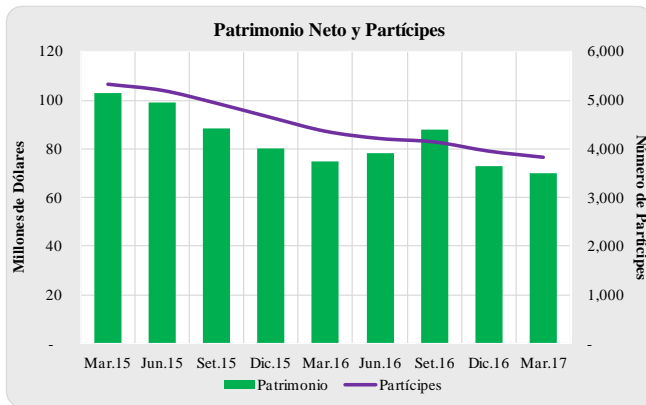
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Mediano Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	10.33% en Patrimonio y 13.16% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	69.90 MM	(modificada) de AA-fm.pe a A+fm.pe
Nº de Partícipes	3,816	Duración	2.59	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.97%	Valor Cuota US\$	180.0907	Rm5.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación B. Continental	A+
Monto Total Administrado	S/ 5,489 MM
Nº de Fondos Mutuos	18
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	21.19%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.0%.

En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

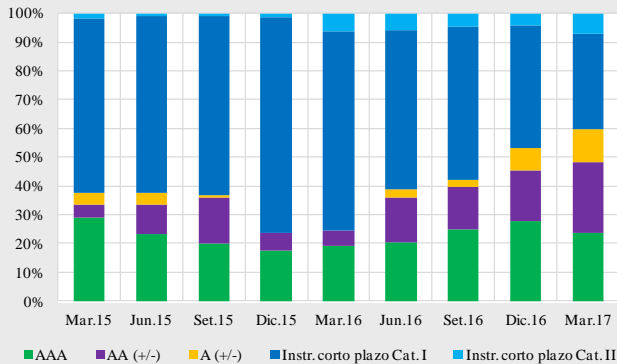
En lo referido al segmento de mediano plazo en dólares, se observa una disminución del patrimonio administrado de 3.5% en el primer trimestre, aunque en comparación a marzo de 2016 se registra un incremento de 2.6%. Mientras tanto, el número de partícipes en el sector disminuye en 1.9% entre trimestres, acumulando una disminución de 6.2% en los últimos 12 meses.

En el trimestre analizado, BBVA Dólares (en adelante el Fondo) tuvo un comportamiento similar al de su segmento, al disminuir el patrimonio administrado en 3.8% totalizando US\$69.9 millones (retroceso interanual de 6.7%). Asimismo, el número de partícipes fue menor en 3.2% al pasar de 3,942 a 3,816 (-12.3% en los últimos 12 meses).

El valor cuota del Fondo alcanzó US\$180.0907 al 31 de marzo de 2017, registrando una rentabilidad nominal trimestral de 1.0%, por encima de la rentabilidad nominal anual que fue de 0.8%, lo que se explica por las fluctuaciones en los rendimientos de las colocaciones del Fondo, las mismas que responden principalmente a bonos corporativos y bonos soberanos, y en menor medida, a depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera

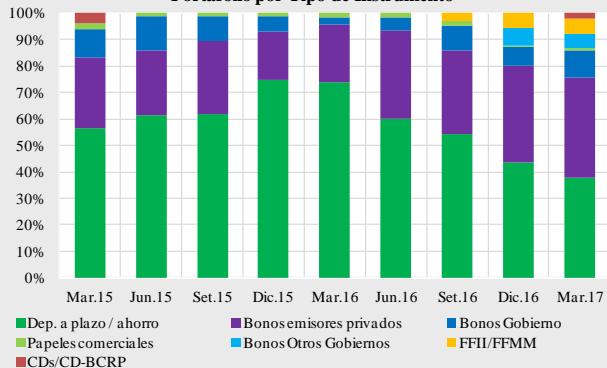


En el trimestre evaluado la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo continúa ajustándose al pasar la participación de los instrumentos de Categoría I de 83.2% a 81.4%. Por lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió bajar la categoría asignada al Riesgo Crediticio de AA-fm.pe a A+fm.pe. Al respecto, es de mencionar que, según lo mencionado por la SAF, el Fondo tiene como objetivo mejorar la calidad crediticia del portafolio administrado, estableciendo como límite interno hasta 10% para la posición en instrumentos de Categoría II, lo cual sería implementado de manera gradual.

Por su parte, la posición en activos de Categoría II se incrementó de 11.3% en diciembre de 2016 a 18.6% en marzo de 2017, compuesta principalmente de cuotas en fondos de inversión locales, instrumentos del Gobierno de Brasil, Itaú Unibanca, BTG Pactual, Vale, Bradesco y Santander Brasil.

Por clasificación de riesgo, la mayor concentración se mantiene en los CP 1 (+/-) con el 33.2% del total del portafolio, aunque disminuyeron desde el 40.2% registrado al trimestre anterior. Asimismo, la tenencia de activos AAA retrocede de 26.1% a 23.8% mientras que los AA (+/-) se incrementan de 16.9% a 24.4% y los CP 2 (+/-) de 4.0% a 7.3%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

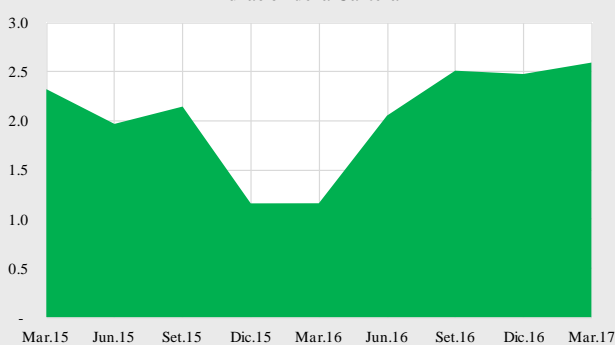


En lo referido a la estructura de la cartera por tipo de instrumentos, se mantiene la mayor participación en bonos corporativos, los cuales exhiben un incremento de 34.0% a 35.3% entre trimestres, seguido de los depósitos a plazo con 19.0%, los depósitos de ahorro con 18.6% y los bonos soberanos peruanos con 10.3%. Es de mencionar, la disminución de la concentración en depósitos de ahorro que al trimestre pasado representaron el 25.2% de la cartera, cediendo posición a la mayor inversión en bonos soberanos, así como a las nuevas inversiones en certificados de depósito que representaron el 2.2% de la cartera.

La diversificación del portafolio tuvo una mejora en cuanto a número de instrumentos, que pasaron de 43 a 45, mientras que el número de emisores se mantuvo en 34 respecto a diciembre de 2016. La mayor participación en ambos casos alcanza 12.9% y se explica por una cuenta de ahorro en Santander Perú.

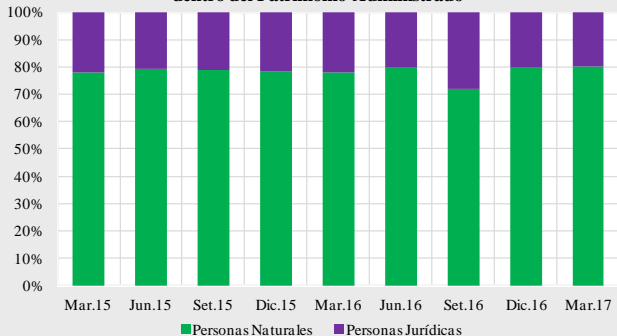
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



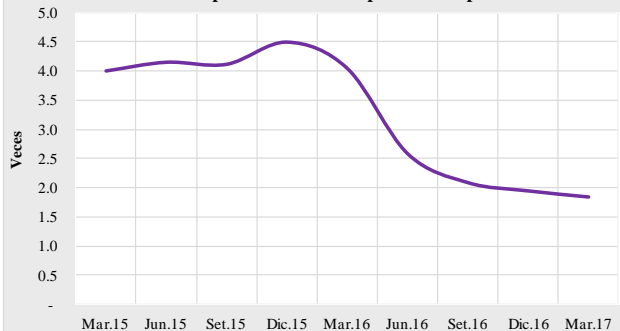
La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementa de 2.47 a 2.59 años, lo que se explica por las mayores inversiones en bonos soberanos peruanos. El nivel de duración modificada del Fondo lo expone a una alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



En cuanto a la estructura del patrimonio por inversionista, se observa que los naturales aportan el 80.3% y los jurídicos 19.4% (79.9% y 20.1%, respectivamente, al trimestre previo). En tanto, la participación de los naturales respecto al total de partícipes retrocede ligeramente de 94.0% a 93.9%. Resultado de lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio se mantiene relativamente estable al pasar de 25.8% a 25.9%, entre diciembre de 2016 y marzo de 2017.

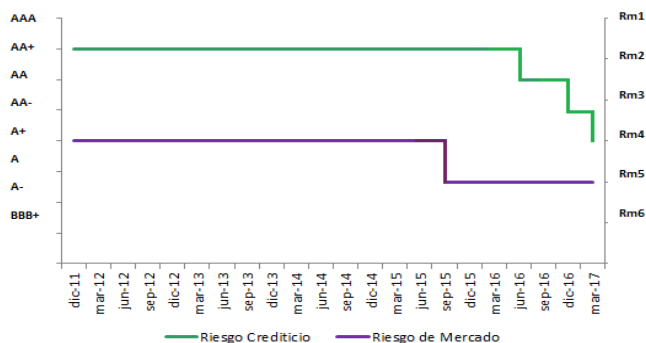
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



Tal como se explica previamente, la participación en depósitos a plazo disminuye entre trimestres conllevando a que los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuyan de 50.4% a 48.0%. Considerando además el ligero incremento en la concentración de partícipes, la cobertura que le brindan los activos más líquidos disminuye de 1.95 a 1.85 veces.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



Al 31 de marzo de 2017, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió ajustar la categoría de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Dólares de AA-fm.pe a A+fm.pe producto de la menor tenencia observada en instrumentos de la más alta calidad crediticia, tendencia que se mantiene los últimos cinco trimestres. Por otro lado, la clasificación considera la diversificación del portafolio de inversiones tanto por emisor como por instrumento, así como el respaldo de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe, al considerar la duración modificada promedio actual del portafolio, la misma que genera una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Además, recoge el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los que permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
AAfm	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.
Afm	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
BBBfm	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
BBfm	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bfm	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
CCCfm	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
Dfm	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

Rm1	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.