

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Hugo Barba  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)  
María Luisa Tejada  
[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@equilibrium.com.pe)  
(511) 616 0400



7 de marzo de 2017

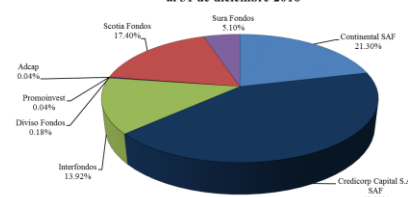
### Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

BBVA DOLARES MONETARIO				CLASIFICACIONES	
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO	
Participación dentro del Segmento	8.16% en Patrimonio y 9.41% en Partícipes	Moneda	Dólares	A-fm.pe	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	143.20 MM	RIESGO DE MERCADO	
N° de Partícipes	3,239	Duración	0.46	Rm3.pe	
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.25%	Valor Cuota US\$	151.6880		

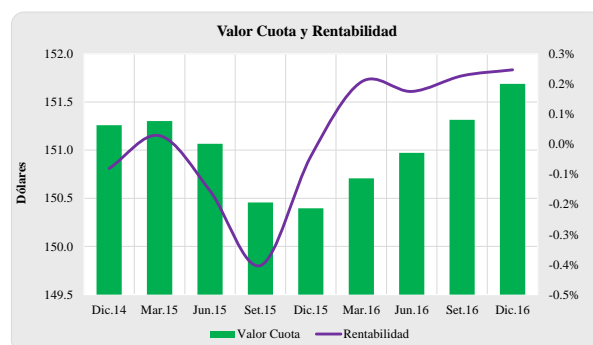
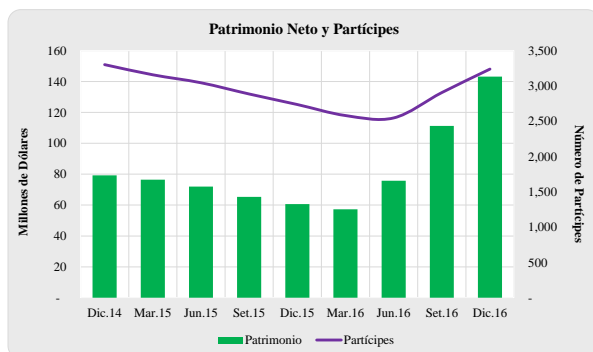
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/S,375 MM
N° de Fondos Mutuos	17
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	21.30%

### Participación Patrimonial por SAF al 31 de diciembre 2016



### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo. Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

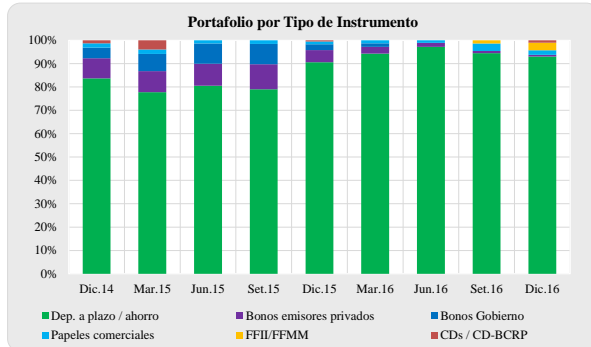
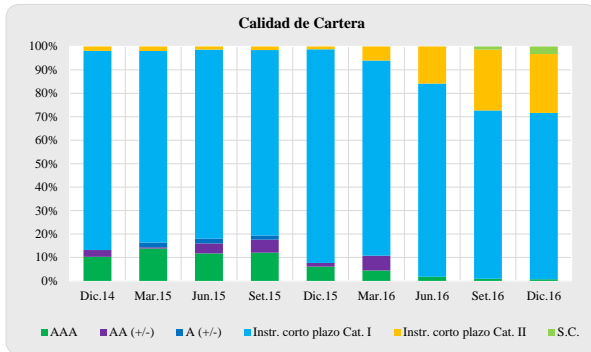
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048. Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

De acuerdo con lo señalado en el párrafo anterior, los fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera registran un incremento en el patrimonio administrado de 4.06% respecto al trimestre anterior y de 43.40% respecto al ejercicio previo. Por su parte, el número de partícipes se incrementa en 3.99% y 24.07% en los últimos tres y 12 meses, respectivamente.

El patrimonio administrado por BBVA Dólares Monetario (en adelante el Fondo) presenta la misma tendencia del sector, revelando un incremento de 28.72% entre trimestres y de 136.26% entre ejercicios, alcanzando US\$143.20 millones. En tanto, el número de partícipes pasa de 2,906 a 3,239 entre setiembre y diciembre 2016 (+18.34% interanual).

Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo alcanzó US\$151.6880, registrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.25% y una rentabilidad nominal anual de 0.86%, la misma que recoge principalmente las ganancias de las inversiones realizadas en depósitos a plazo y de ahorro.

## RIESGO DE CRÉDITO



De acuerdo al reporte de monitoreo previo, el deterioro de la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo resultó en que la categoría asignada al Riesgo Crediticio bajó de AA-fm.pe a A-fm.pe, manteniendo la misma bajo presión de continuar deteriorándose. En esa línea, es importante señalar que la SAF se ha propuesto mejorar la calidad crediticia de los portafolios, estableciendo como límite interno 10% en instrumentos de Categoría II, estrategia que será implementada de manera gradual.

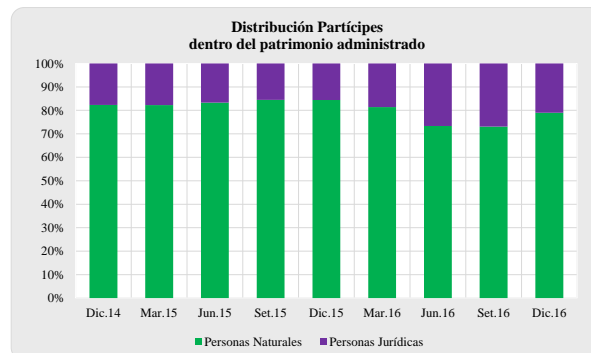
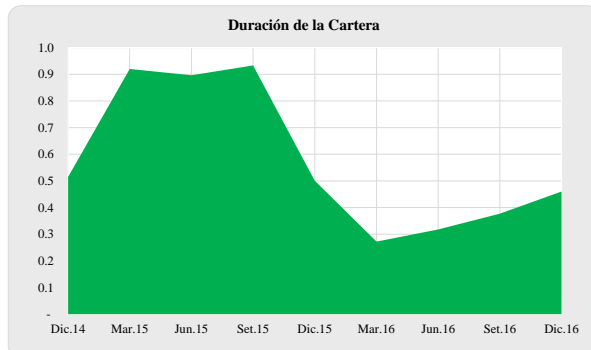
La posición en instrumentos de Categoría I pasa entre trimestres de 72.71% a 71.66%, mientras que los instrumentos de Categoría II retroceden de 25.92% a 25.11%. En dicha posición se encuentran los depósitos a plazo pactados con Banco Santander Brasil y Banco Bradesco, papeles comerciales de Los Portales y un certificado de depósito de Itaú Unibanco de Nueva York. Por otro lado, la participación de instrumentos sin clasificación se incrementa de 1.37% a 3.23% asociado a cuotas de participación en fondos de inversión locales.

Por clasificación de riesgo, se observa que los CP-1 (+/-) disminuyen de 71.78% a 70.94% entre trimestres, los CP-2 (+/-) de 25.92% a 25.11% y los AAA de 0.93% a 0.72%, mientras que aquellos sin clasificación se incrementan de acuerdo a lo señalado en el párrafo previo.

Al cierre del ejercicio 2016, los depósitos a plazo mantienen la mayor participación disminuyendo la misma entre trimestres de 72.60% a 68.71%, cediendo posición a los depósitos de ahorro que pasan de 21.87% a 24.32%. Por otro lado, las inversiones en fondos de inversión se incrementan de 1.37% a 3.23%, mientras que los papeles comerciales retroceden de 3.23% a 1.97%. Asimismo, integran el portafolio CDs de emisores privados (1.05%) y bonos corporativos (0.72%).

Por otro lado, cabe destacar la mayor diversificación que alcanza el Fondo entre trimestre, al tener un mayor número de emisores y de instrumentos. Por emisor se incrementa de 14 a 17 y por instrumentos de 70 a 90, siendo en ambos casos la máxima exposición de 14.92% asociada a las cuentas de ahorros con BBVA Continental.

## RIESGO DE MERCADO

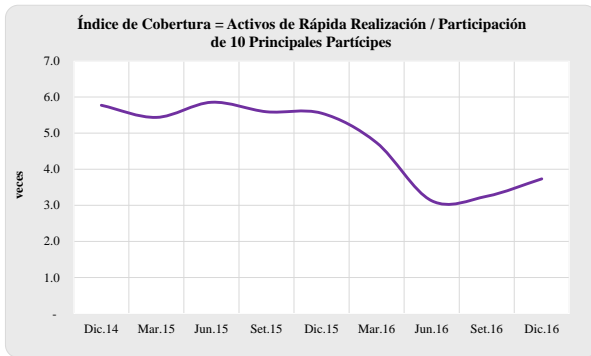


La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementa de 0.38 años en el tercer trimestre de 2016 a 0.46 años en la fecha de corte.

La duración modificada promedio actual del portafolio genera al Fondo una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

En referencia a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los naturales incrementan su participación entre trimestres de 73.10% a 78.99%, de igual manera su participación respecto al total de partícipes se incrementa de 90.80% a 91.78%.

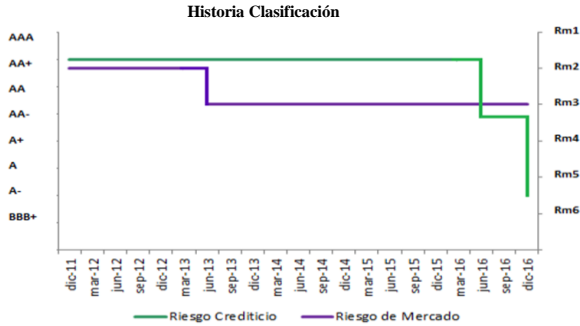
La mayor participación de personas naturales, resulta en una menor concentración de los 10 principales partícipes, la misma que pasa de 29.06% a 24.92%, entre setiembre y diciembre de 2016.



Los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) retroceden de 94.47% a 93.03% entre el tercer y cuarto trimestre de 2016, en línea con la menor tenencia de depósitos a plazo.

Dicho retroceso no logra impactar la menor concentración de partícipes conllevando a que la cobertura que dichos activos brindan mejore de 3.25 a 3.73 veces, entre trimestres, nivel que es considerado adecuado.

**CLASIFICACIÓN**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Dólares Monetario se mantiene en A-fm.pe. No obstante, la misma se encuentra bajo presión dada la disminución presentada en activos en Instrumentos de Categoría I. En esa línea, cabe resaltar el compromiso de la SAF de disminuir su posición en instrumentos de Categoría II a 10% de manera gradual. Por otro lado, la clasificación actual recoge la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe, la misma que recoge el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los cuales le permiten cubrir la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio. Del mismo modo, la clasificación toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio, la misma que le genera una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

**CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO**

<b>AAAm.pe</b>	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.
<b>AAfm.pe</b>	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.
<b>Afm.pe</b>	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.
<b>BBBfm.pe</b>	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.
<b>BBfm.pe</b>	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.
<b>Bfm.pe</b>	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. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
<b>CCCFm.pe</b>	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.
<b>Dfm.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E.pe</b>	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 AAm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

**CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO**

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