

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Francis Coral
fcoral@equilibrium.com.pe
María Luisa Tejada
mtejada@equilibrium.com.pe
(511) 616 0400



25 de agosto de 2016

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

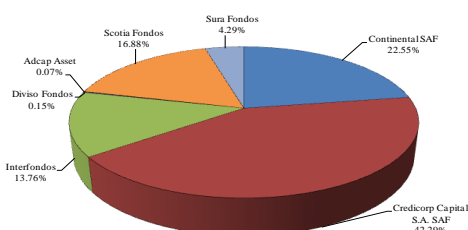
BBVA DÓLARES MONETARIO

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES	
Participación dentro del Segmento	5.17% en Patrimonio y 8.18% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	75.73 MM	<i>modificada</i> de AA+fm.pe a AA-fm.pe	
Nº de Partícipes	2,547	Duración	0.32	RIESGO DE MERCADO	
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.18%	Valor Cuota US\$	150.9715	Rm3.pe	

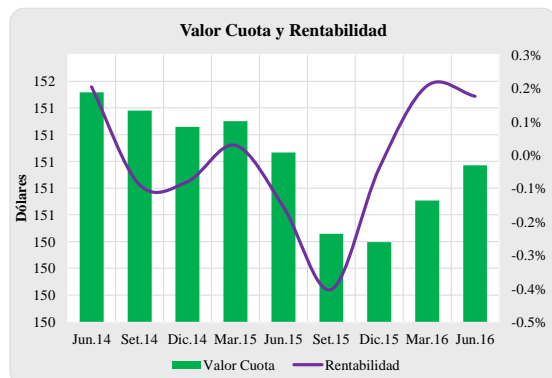
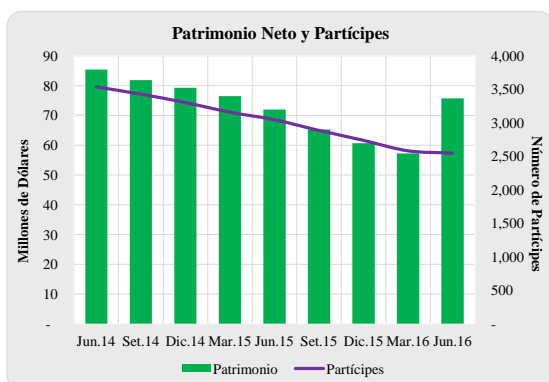
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/4,585 MM
Nº de Fondos Mutuos	17
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	22.55%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyarían este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos amenoraría la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

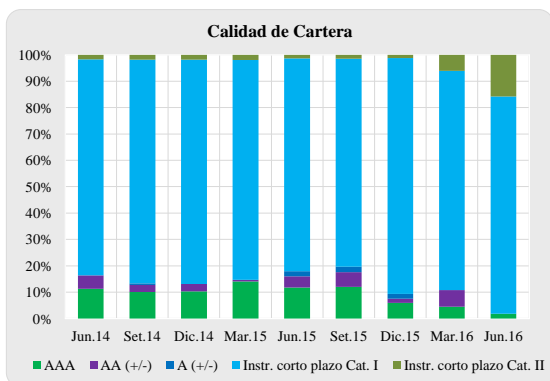
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Al considerar el segmento de fondos mutuos de corto plazo en Dólares, se observa que el patrimonio administrado se incrementa en 6.80% respecto a marzo del 2016 y en 58.28% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. Similar dinamismo se observa en el número de partícipes el cual se incrementa en 5.41% trimestral y en 27.70% de forma interanual.

Por su parte, el patrimonio administrado por BBVA Dólares Monetario (en adelante el Fondo) ascendió a US\$75.73 millones creciendo en 32.34% el último trimestre y en 5.27% en términos interanuales. Pese a dicho incremento, se observa un retroceso en el número de partícipes, el cual pasa de 2,581 a 2,547 entre trimestres, mostrando un ajuste trimestral de 1.32% y de 16.35% interanual.

Al segundo trimestre del 2016, el Fondo logró una rentabilidad trimestral de 0.18% y un retorno negativo de 0.06% en términos interanuales, alcanzando un valor cuota al 30 de junio de 2016 de US\$150.9715. Las inversiones del Fondo se concentran en depósitos a plazo, seguidas por depósitos de ahorro. Cabe mencionar que el Fondo logra revertir los rendimientos trimestrales negativos presentados en los últimos periodos.

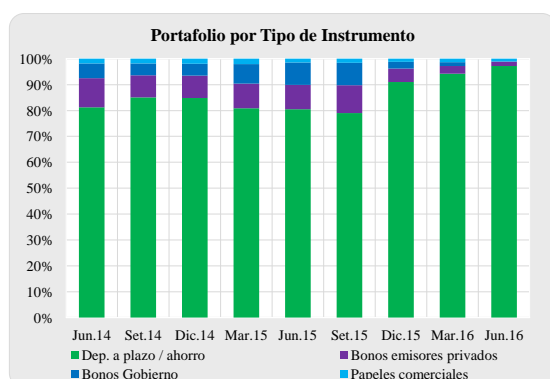
RIESGO DE CRÉDITO



La calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo ha presentado un deterioro significativo al segundo trimestre del año en curso al pasar los instrumentos de Categoría I de 93.97% a 84.18% entre trimestres. Por lo antes expuesto, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la categoría asignada al riesgo crediticio de AA+fm.pe a AA-fm.pe, siendo importante resaltar que de no mejorar la posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia, la clasificación podría verse nuevamente modificada.

En tanto, los instrumentos de Categoría II pasaron a representar el 15.82% (6.03% el trimestre anterior), lo cual responde principalmente a una nueva posición en depósitos a plazo pactados con Banco Santander de Brasil (11.08%). El resto de posiciones en dicha categoría incluyen papeles comerciales de Los Portales y depósitos a plazo con Itáú Unibanco.

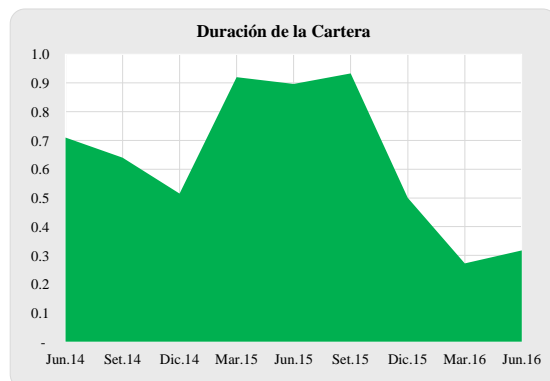
Respecto a la estructura de los instrumentos por categoría de riesgo, se observan variaciones en los instrumentos CP-1 (+/-), los cuales se ajustan de 83.23% a 82.42% entre trimestres, mientras que por el contrario, los CP-2 (+/-) se incrementan de 6.03% a 15.82%, en línea con señalado anteriormente.



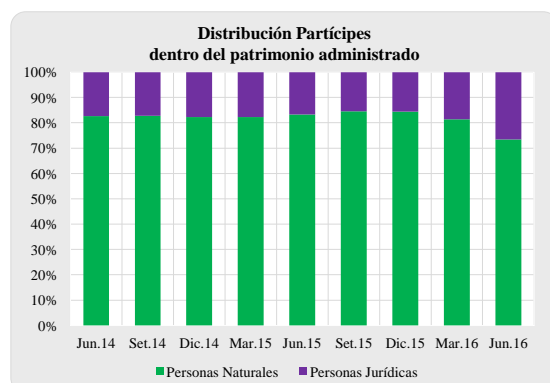
Al analizar el portafolio por tipo de instrumento, el Fondo mantiene como principal destino de sus recursos a los depósitos a plazo, posición que retrocede ligeramente entre trimestres de 78.49% a 76.29%; siguen los depósitos de ahorro con el 20.87% (15.78% a marzo del 2016), mientras que entre otras posiciones menores se incluyen bonos corporativos (1.76%) y papeles comerciales (1.08%).

La mencionada estructura se logra a través de 15 emisores y 38 instrumentos (17 y 24, respectivamente, al trimestre previo), con una participación máxima por emisor de 14.80% asociada a BBVA Continental y con una exposición máxima por instrumento de 13.84% correspondiente a un depósito de ahorro en Banco Santander del Perú.

RIESGO DE MERCADO

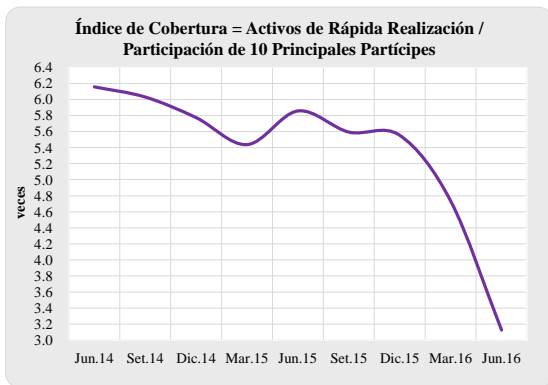


La duración modificada promedio del portafolio del Fondo se incrementó ligeramente entre trimestres de 0.27 a 0.32, como consecuencia de la reducción de activos con vencimiento menor a 06 meses (de 71.45% a 49.59%). La mencionada duración le genera al Fondo una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.



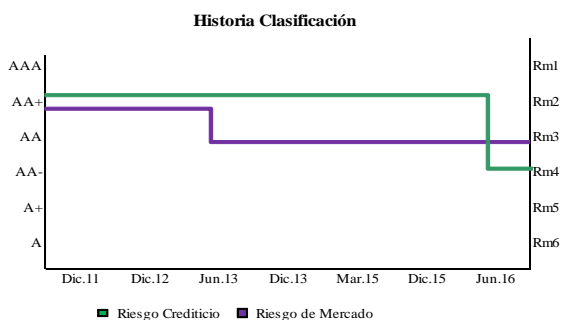
La distribución de partícipes dentro del patrimonio presentó cambios al cierre de junio del 2016, al pasar las personas naturales a representar el 73.38% del patrimonio (81.42% el trimestre previo). Sin embargo, las personas naturales mantuvieron una participación similar respecto al total de partícipes entre trimestres al mantenerse en 90.18%.

La concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio del Fondo se incrementa de forma significativa en el trimestre de 18.89% a 31.07%, producto de la mayor concentración observada en los tres partícipes más significativos.



El índice de cobertura de los 10 principales partícipes se ajusta entre trimestres de 4.74 a 3.13 veces como consecuencia de la mayor concentración antes mencionada, la misma que logró contrarrestar la mayor tenencia de activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) que pasaron entre trimestres de 89.47% a 97.16%. Si bien el índice de cobertura aún es considerado adecuado, debe destacarse que se ha ajustado durante tres trimestres consecutivos.

CLASIFICACIÓN



El Riesgo Crediticio asignado al Fondo se modifica de AA+fm.pe a AA-fm.pe como consecuencia del deterioro observado en la calidad crediticia del Fondo, en línea con el perfil de inversión de mayor riesgo. Cabe mencionar que de mantener la tendencia observada a la fecha de corte, la clasificación otorgada podría ser nuevamente ajustada. Por otro lado, la evaluación considera la diversificación alcanzada en cuanto a número de emisores y de instrumentos, así como la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento por parte de la misma al Reglamento de Participación del Fondo.

El Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe dado el nivel actual de activos considerados de rápida realización y la cobertura que estos brindan a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio; no obstante, se resalta el ajuste en el mismo a lo largo de los últimos trimestres analizados. La clasificación recoge además la duración modificada promedio actual del portafolio de inversiones, la misma que le genera una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm.pe	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.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.
Afm.pe	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.pe	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.pe	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.pe	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.
CCCfm.pe	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.pe	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E.pe	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 DE MERCADO

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