



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

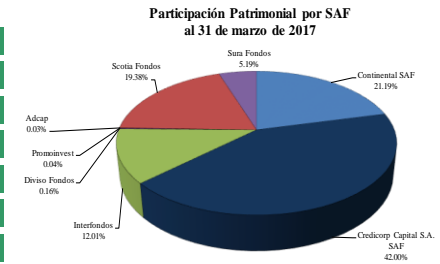
06 de junio de 2017

BBVA DÓLARES MONETARIO

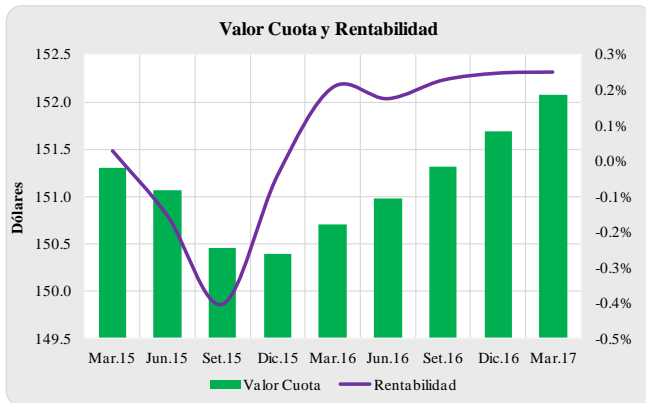
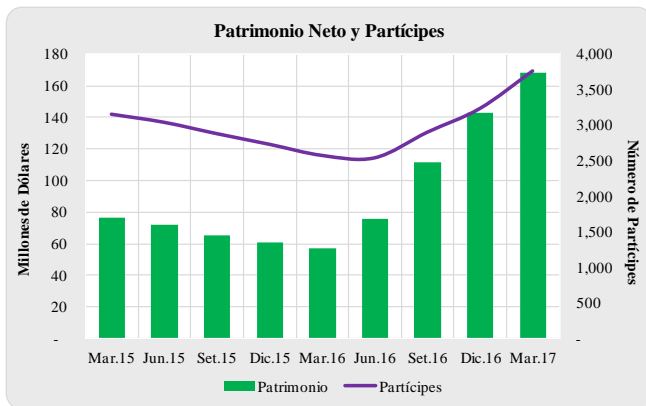
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	9.18% en Patrimonio y 10.41% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	168.61 MM	A-fm.pe
N° de Partícipes	3,764	Duración	0.40	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.25%	Valor Cuota US\$	152.0747	Rm3.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
N° de Fondos Mutuos	18
N° 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.

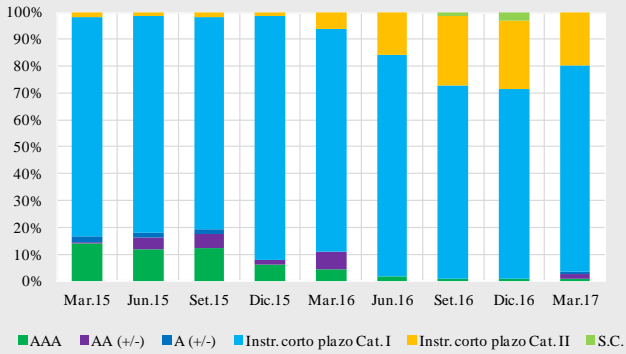
En los fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera se observa una evolución favorable, siendo así que el patrimonio administrado registra un crecimiento de 1.3% en el primer trimestre de 2017 y de 32.4% de considerar los últimos 12 meses. En tanto, el número de partícipes fue mayor en 5.1% entre trimestres y 22.3% en comparación a marzo de 2016.

En cuanto al Fondo BBVA Dólares Monetario (en adelante el Fondo), en el primer trimestre de 2017 se evidencia una mayor dinámica que para el segmento. En tal sentido, el patrimonio administrado alcanza US\$168.6 millones, lo que significa un crecimiento trimestral de 17.7% y anual de 168.6%. Asimismo, el número de partícipes asciende a 3,764, logrando un incremento en el trimestre de 16.2% (45.8% interanual).

Por su parte, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$152.0747 al 31 de marzo de 2017, registrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.3% y anual de 0.9%, rendimientos obtenidos a partir de las inversiones realizadas principalmente en depósitos a plazo y de ahorro.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



En el monitoreo anterior la clasificación otorgada al Riesgo Crediticio del Fondo se puso bajo presión debido al deterioro en la calidad crediticia del portafolio. Al respecto, se observa que en el trimestre en evaluación se incrementaron las inversiones en instrumentos de Categoría I de 71.7% a 79.4%. En ese sentido es importante señalar que, de acuerdo a lo mencionado por la SAF, se ha establecido un límite interno de 10% en instrumentos de Categoría II, la cual sería implementada de manera gradual.

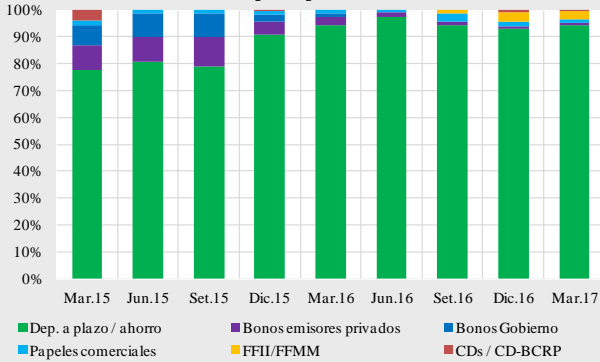
En línea con lo anterior, los instrumentos clasificados en Categoría II disminuyeron su participación de 25.1% a 20.6% en los primeros tres meses del año. Entre los instrumentos de segunda categoría se encuentran los depósitos a plazo pactados con Banco Santander Brasil y Banco Bradesco, papeles comerciales de Los Portales y un certificado de depósito de Itaú Unibanco NY. Asimismo, se incluyen las cuotas de participación de un fondo de inversión privado.

En el detalle de la clasificación de riesgo de los instrumentos que conforman el portafolio, se observa una mayor posición en CP 1 (+/-) que pasaron de representar el 70.9% en diciembre de 2016 al finalizar el primer trimestre de 2017. En tanto, los CP 2 (+/-) disminuyen su participación de 25.1% a 19.8% para el periodo antes señalado. Adicional a lo anterior, se registraron nuevas exposiciones en instrumentos con clasificación AA- y A+.

Por tipo de instrumento que conforman el portafolio, se observa una estructura similar a la registrada al trimestre previo. En ese sentido, los depósitos a plazo concentraron la mayor parte de las inversiones con el 67.6% al cierre de marzo mientras que los depósitos de ahorro pasaron de 24.3% a 26.8%, entre trimestres. Le siguen en importancia las cuotas de participación en fondos de inversión (2.7%) y papeles comerciales (1.7%).

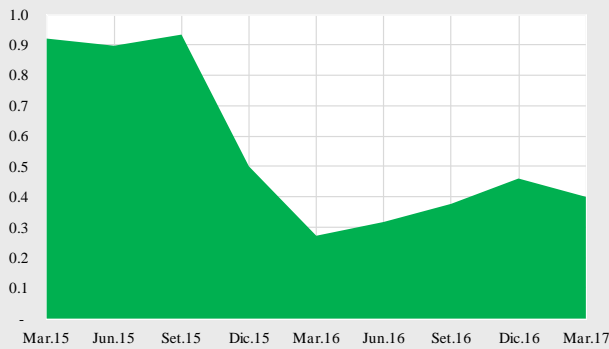
De otra parte, se mantiene la tendencia presentada al trimestre anterior en cuanto a la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento. De este modo, el número de emisores se incrementa de 17 a 18 y los instrumentos de 90 a 99. En ambos casos la mayor participación asciende a 14.7%, y se explica por depósitos en cuentas de ahorro mantenidos en el BBVA Continental.

Portafolio por Tipo de Instrumento



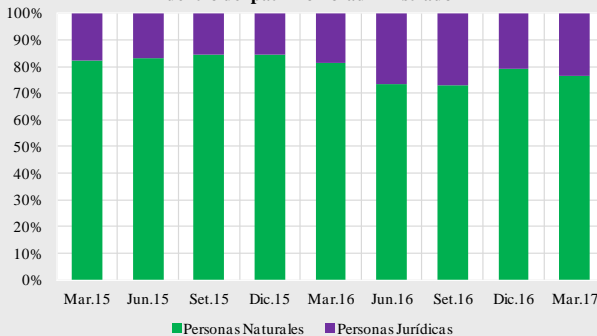
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



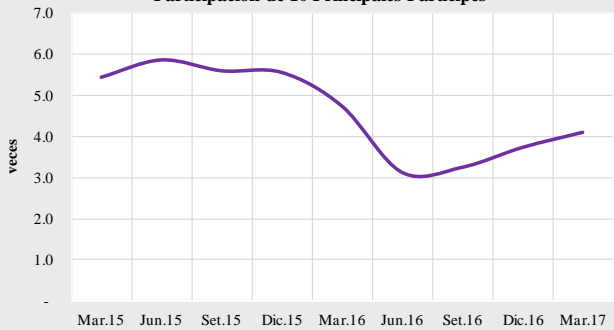
En el trimestre evaluado, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuye de 0.46 años a 0.40 años, al concentrarse la cartera principalmente en depósitos a plazo y cuentas de ahorro. El nivel de duración modificada promedio actual del portafolio le genera al Fondo una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Distribución Partícipes dentro del patrimonio administrado



En lo que respecta al perfil de los inversionistas del Fondo, las personas naturales incrementan su representación respecto al total de partícipes de 91.8% a 92.7% entre trimestres. Sin embargo, su contribución al patrimonio disminuye de 79.0% a 76.4%, debido a la mayor suscripción de cuotas en promedio por parte de las personas jurídicas. A pesar de lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuye de 25.0% a 23.1%, entre trimestres.

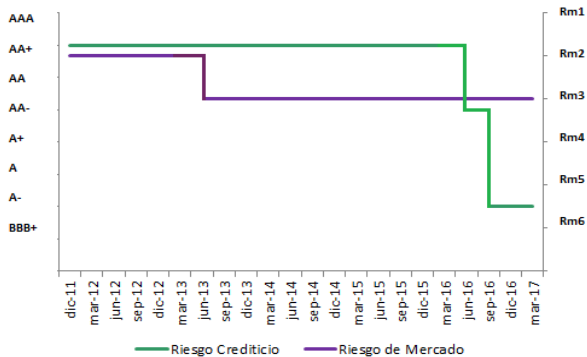
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



La posición en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) se incrementa ligeramente entre trimestres al pasar de 93.0% a 94.4% en marzo de 2017. El mayor nivel de dichos activos sumado a la menor concentración, conllevan a una mejora del Índice de Cobertura, el cual se incrementa de 3.7 a 4.1 veces.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Dólares Monetario se mantiene en A-fm.pe en línea con el nivel que presenta en activos de Categoría I. 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 adecuadamente 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

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.

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.

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