

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 María Luisa Tejada
mtejada@equilibrium.com.pe
 Manuel Gallardo
mgallardo@equilibrium.com.pe
 (511) 616 0400



23 de diciembre de 2016

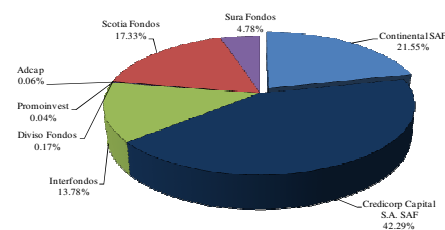
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

BBVA DÓLARES MONETARIO				CLASIFICACIONES	
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO	
Participación dentro del Segmento	6.68% en Patrimonio y 8.78% en Partícipes	Moneda	Dólares	(modificada) de AA-fm.pe a A-fm.pe	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	75.73 MM	RIESGO DE MERCADO	
N° de Partícipes	2,547	Duración	0.32	Rm3.pe	
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.18%	Valor Cuota US\$	150.9715		

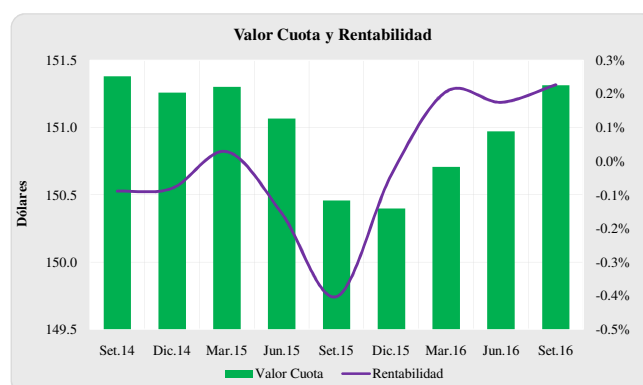
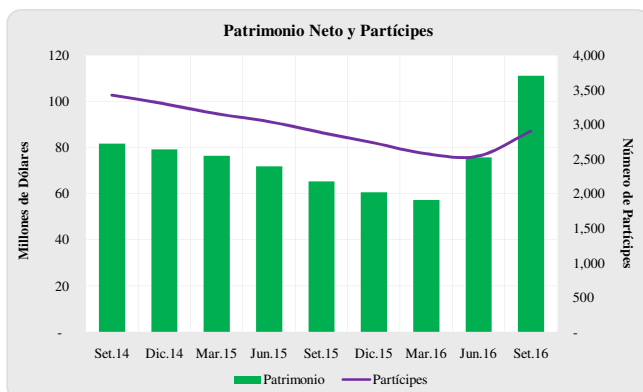
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/5,313 MM
N° de Fondos Mutuos	17
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	21.55%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, operando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año. En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 - ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3,422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15).

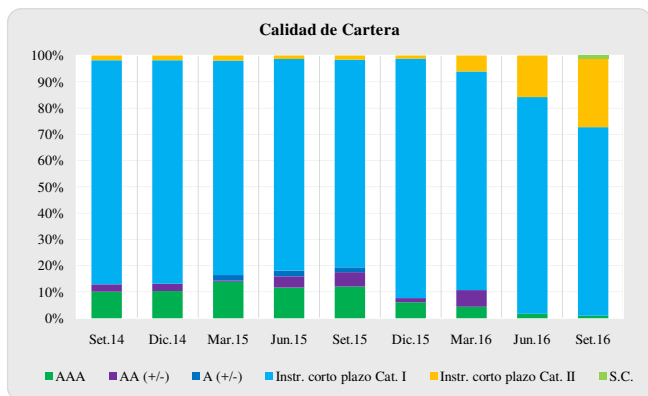
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

En línea con lo experimentado en el sector, el segmento de fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera registró un incremento en el patrimonio administrado de 17.60% respecto al trimestre anterior, mientras que el número de partícipes lo hizo en 6.23%. Interanualmente, los crecimientos ascendieron a 44.69% y 24.88% para patrimonio y partícipes, respectivamente.

En línea con lo exhibido por el sector, el patrimonio administrado por BBVA Dólares Monetario (en adelante el Fondo) se incrementa en 46.90% durante el trimestre, alcanzando US\$111.25 millones y acumula un incremento de 70.38% en los últimos 12 meses. Por su parte, el número de partícipes se incrementa en 14.10% al pasar de 2,547 a 2,906 entre trimestres (+0.69% interanual).

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$151.3144, registrando una ganancia nominal en los últimos tres meses de 0.23% (rentabilidad nominal anual de 0.57%), la misma que recoge las inversiones realizadas principalmente en depósitos a plazo y de ahorro.

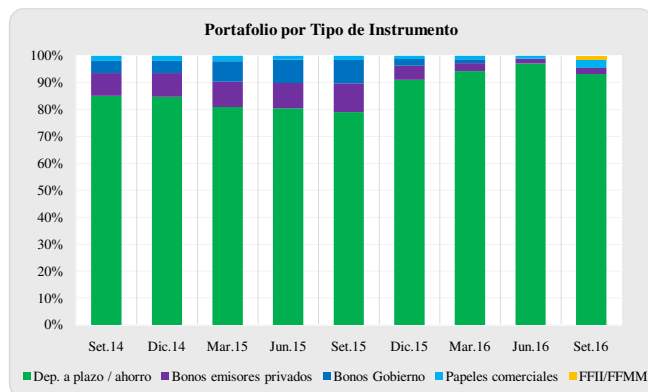
RIESGO DE CRÉDITO



La calidad crediticia de las inversiones del portafolio del Fondo, medida como porcentaje de las colocaciones realizadas en instrumentos de Categoría I, continuó deteriorándose para el periodo bajo análisis pasando de 84.18% a 72.71% entre trimestres. Producto de lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió disminuir la categoría asignada al Riesgo Crediticio de AA-fm.pe a A-fm.pe, la misma que podría continuar ajustándose de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia.

Asimismo, el Fondo presentó activos de Categoría II por el 25.92% de su portafolio - particularmente depósitos a plazo en Banco Santander Brasil y Banco Bradesco, además de papeles comerciales de Los Portales- y 1.37% en instrumentos sin clasificación asociado a cuotas de participación de un fondo de inversión local.

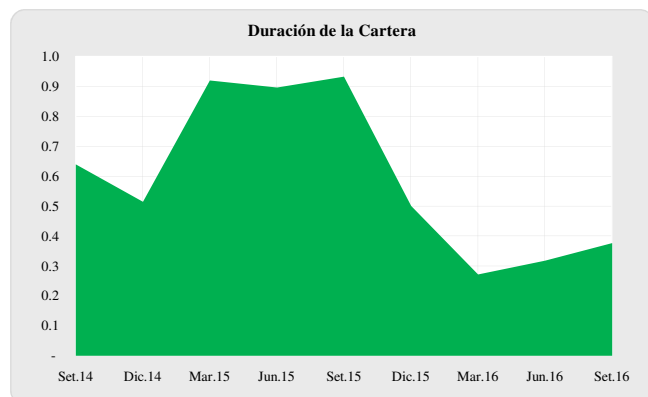
Por clasificación de riesgo, el Fondo registra un incremento en instrumentos CP-2 (+/-) de 15.82% a 25.92% entre trimestres, siendo esta posición alcanzada a razón de una menor colocación en instrumentos CP-1 (+/-) que disminuye de 82.42% a 71.78%. Del mismo modo, se observa un ligero retroceso en aquellos instrumentos con clasificación AAA de 1.76% a 0.93% en el mismo periodo de análisis, además de la posición sin clasificación antes mencionada.



La estructura del portafolio de inversiones por tipo de instrumento mantiene a los depósitos a plazo con la mayor participación, aunque la misma disminuye respecto al trimestre anterior de 76.29% a 72.60%. Por otro lado, se observa un incremento en la posición de depósitos de ahorro de 20.87% a 21.87% y de papeles comerciales de 1.08% a 3.23%. Otras posiciones incluyen la tenencia de bonos corporativos (0.93%) y la nueva posición en cuotas de participación de fondos de inversión (1.37%).

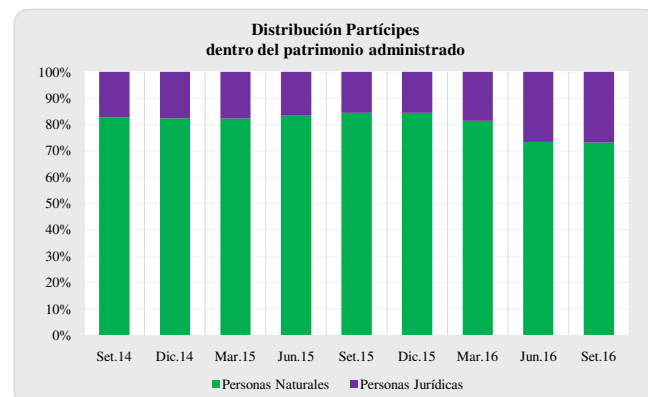
Respecto a la diversificación del Fondo, se observa un menor número de emisores acompañado de un mayor número de instrumentos. Tal es así que los recursos del Fondo se colocaron en 14 emisores (15 al trimestre previo) con una participación máxima de 14.89% correspondiente al BBVA Continental y 70 instrumentos (38 en junio de 2016) siendo la máxima exposición de 13.98% asociada a las cuentas de ahorros con la misma entidad.

RIESGO DE MERCADO



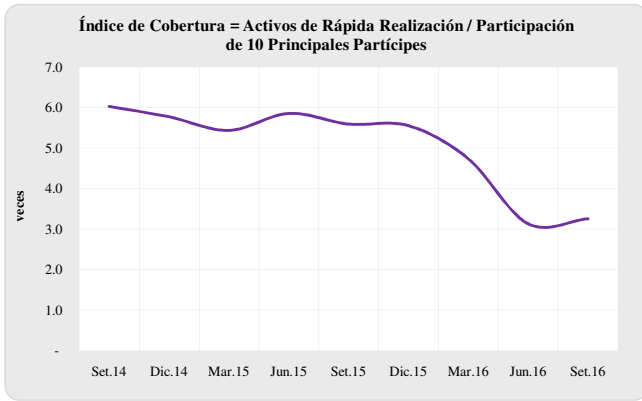
Al tercer trimestre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementa de 0.32 a 0.38 años producto de los nuevos depósitos a plazo pactados.

La duración modificada promedio actual del portafolio del Fondo le genera una moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.



En relación a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales disminuyen su contribución de 73.38% a 73.10% entre trimestres. No obstante, su participación respecto al total de partícipes se incrementa de 90.18% a 90.80% durante el mismo periodo de análisis.

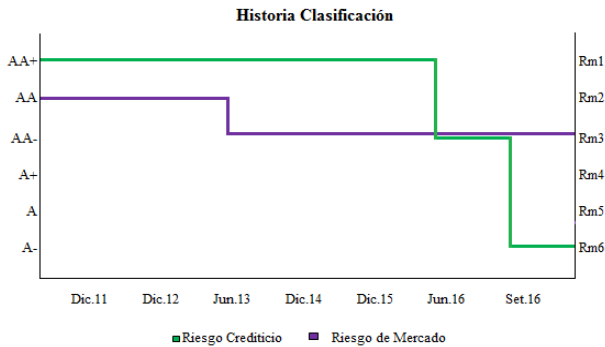
Los movimientos antes mencionados conllevaron a que la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio mejore al disminuir el ratio de 31.07% a 29.06%, entre trimestres.



Al cierre del tercer trimestre de 2016, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuyen de 97.16% a 94.47%, asociado a la disminución en la tenencia de depósitos a plazo.

No obstante, la cobertura que dichos activos le brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio mejora 3.13 a 3.25 veces, entre trimestres.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Dólares Monetario se modifica de AA-fm.pe a A-fm.pe producto del deterioro observado en la calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Asimismo, se resalta que la clasificación asignada podría continuar ajustándose de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia. 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

AAAf.m.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.
AAf.m.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.
Af.m.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.
BBBf.m.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.
BBf.m.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.
Bf.m.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.
CCCf.m.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.
Df.m.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 AAf.m. y Bf.m. 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.