

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



23 de diciembre de 2016

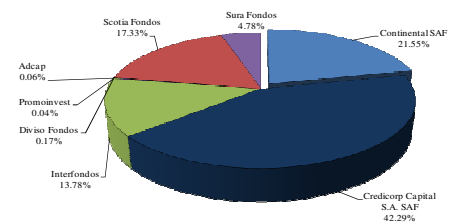
### Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

BBVA DÓLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Instrumentos de deuda	Segmento	Mediano Plazo	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	12.74% en Patrimonio y 13.74% en Partícipes	Moneda	Dólares	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	88.10 MM	Aafm.pe
N° de Partícipes	4,131	Duración	2.51	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	1.08%	Valor Cuota US\$	181.1621	Rm5.pe

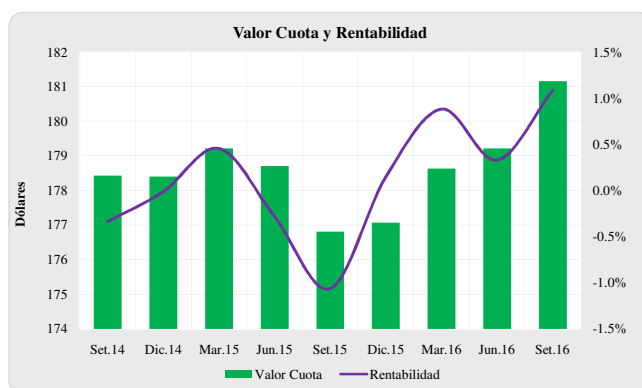
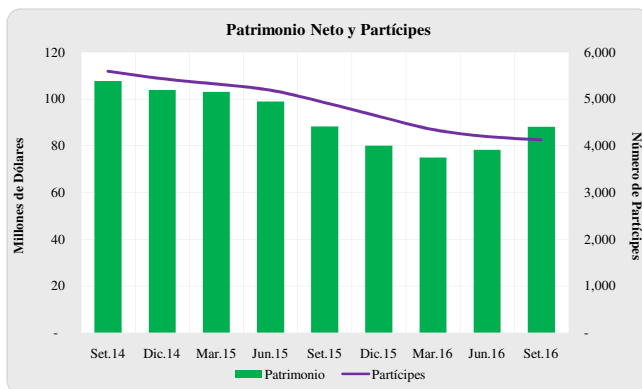
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/S,313 MM
N° de Fondos Mutuos	20
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, generando 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.

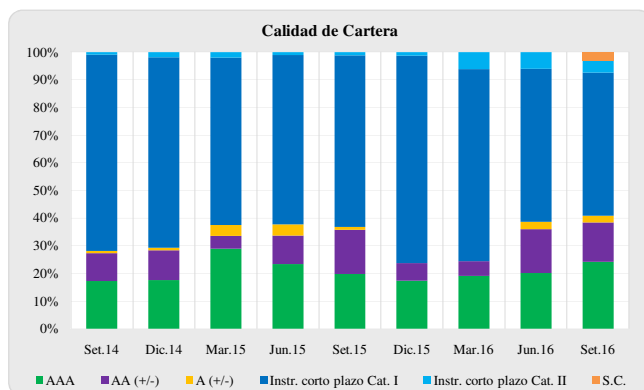
La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 - ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años 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 cuanto al segmento de mediano plazo en Dólares, se observó un crecimiento de 8.61% entre junio y setiembre de 2016 producto del ingreso de nuevos fondos flexibles que se alinean a dicho segmento. No obstante, retrocede en 4.53% respecto a lo registrado 12 meses atrás. Por su parte, el número de partícipes disminuye en 0.76% y 12.98%, respectivamente, para los periodos antes mencionados.

Similar tendencia se observa en el patrimonio administrado por BBVA Dólares (en adelante el Fondo) toda vez que el mismo que incrementa en 12.55% en relación al trimestre anterior, totalizando US\$88.10 millones. No obstante, el número de partícipes retrocede en 1.67%, pasando de 4,201 a 4,131 durante el mismo periodo de análisis.

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$181.1621, registrando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 1.08% (ganancia nominal de 2.46% de considerar los últimos 12 meses), la misma que recoge la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano.

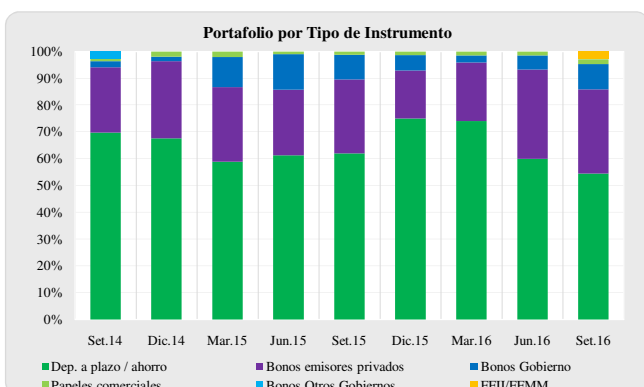
## RIESGO DE CRÉDITO



Al tercer trimestre de 2016, el portafolio de inversiones del Fondo continúa presentando ajustes en su calidad crediticia, pasando la tenencia de instrumentos de Categoría I de 91.34% a 90.10% entre trimestres. Por tal motivo, el Comité de Clasificación de Equilibrio decidió poner la categoría de Riesgo Crediticio otorgada bajo presión, pudiendo modificar la misma en futuras evaluaciones de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia.

En tanto, el 7.01% del portafolio estuvo colocado en activos de Categoría II asociado a bonos corporativos con Vale Corporation, papeles comerciales de Los Portales, depósitos a plazo pactados con Banco Santander de Brasil y Banco Bradesco, además de una participación de 2.90% de instrumentos sin clasificación asociado a cuotas de participación de un fondo de inversión local.

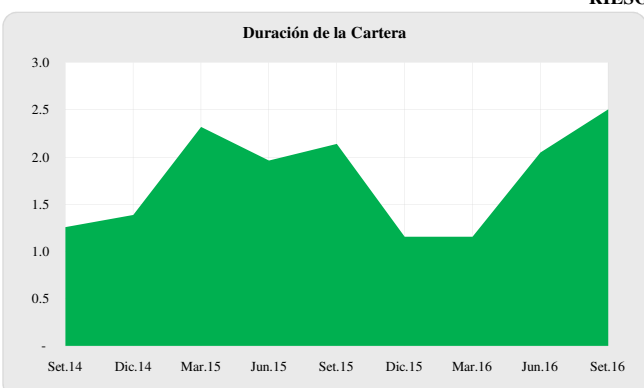
En línea con lo anterior, el Fondo registra una menor participación en activos AA (+/-), la misma que disminuye de 15.86% a 14.25% entre trimestres. Asimismo, los instrumentos con clasificación CP-1 (+/-) retroceden de 55.29% a 51.69% favoreciendo la posición de AAA de 20.18% a 24.15% durante el mismo periodo de análisis. La diferencia estuvo colocada en instrumentos CP-2 (+/-), sin clasificación de riesgo y A (+/-) por el 4.54%,



En cuanto a la cartera por tipo de instrumento, el portafolio presenta ligeras modificaciones en su estructura en relación al trimestre anterior. En ese sentido, se observa una menor concentración en depósitos a plazo la cual pasa de 44.85% a 37.67% entre trimestres, así como en bonos corporativos que lo hace de 30.38% a 28.71%. En tanto la tenencia de bonos del Gobierno Peruano se incrementa de 5.25% a 9.45%, mientras que los depósitos de ahorro pasan de 15.07% a 16.80%. Entre otras colocaciones menores se incluyen papeles comerciales (1.76%), bonos titulizados (2.71%) y una nueva posición en cuotas de participación de un fondo de inversión (2.90%).

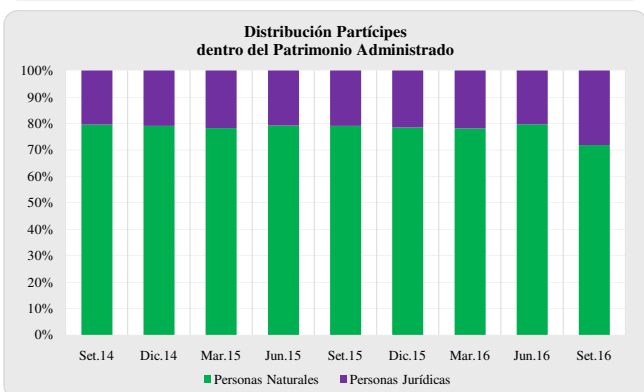
Al 30 de setiembre de 2016, la diversificación del portafolio varía ligeramente respecto a los niveles presentados el trimestre anterior. En este sentido, los emisores aumentan de 31 a 33 mientras que los instrumentos lo hacen de 39 a 49, siendo la máxima participación en ambas de 13.57% asociada a los depósitos de ahorro que mantiene en el Banco Santander Perú.

## RIESGO DE MERCADO



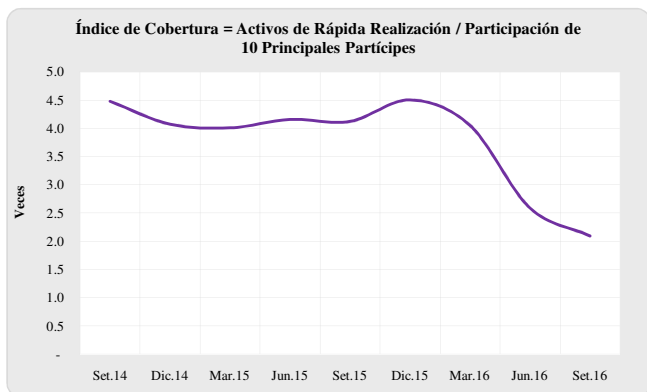
Las modificaciones presentadas en la estructura del portafolio de inversiones del Fondo resultó en que la duración modificada promedio del mismo se incremente de 2.05 a 2.51 años, entre trimestres.

La duración modificada actual del portafolio lo expone a una alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.



Al tercer trimestre de 2016, la participación de las personas naturales dentro de la estructura patrimonial disminuye de 79.66% a 71.79% entre trimestres. No obstante, la representación de las personas naturales respecto al total de participes, se mantiene en 93.93%.

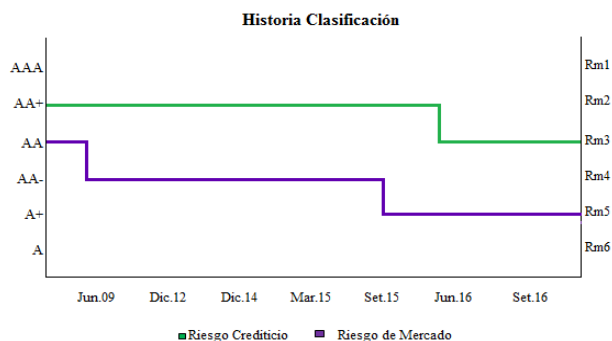
Como resultado de la mayor contribución relativa por parte de las personas jurídicas en el patrimonio, la concentración de los 10 principales participes dentro del mismo se incrementa de 25.15% a 30.51% entre trimestres.



Los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuyen de 65.17% a 63.93% entre trimestres dada la menor posición en depósitos a plazo antes detallada.

Esto último, sumado al incremento en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio resultó en que el índice de cobertura de liquidez, se ajuste entre trimestres de 2.59 a 2.10 veces.

### CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Dólares se mantiene en AAfm.pe. No obstante, la misma se mantiene bajo presión dado el nivel actual de activos en Categoría I. En esa línea, se resalta que de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia, el Comité de Clasificación podría ajustar la categoría asignada en futuras evaluaciones. 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 ratificó en Rm5.pe, la misma que 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. Asimismo, considera la duración modificada promedio del portafolio, la misma que le genera una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm.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 AAfm 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.