

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

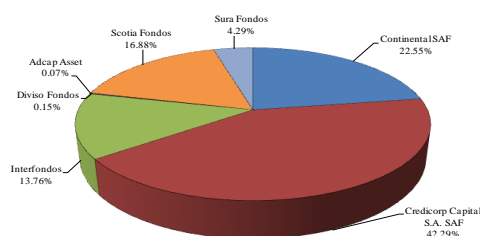
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

BBVA PERÚ SOLES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO AAAfm.pe RIESGO DE MERCADO Rm2.pe
Participación dentro del Segmento	3.21% en Patrimonio y 0.16% en Partícipes	Moneda	Soles	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en moneda	Patrimonio S/	68.70 MM	
Nº de Partícipes	107	Duración	0.69	
Rentabilidad Nominal Trimestral	1.23%	Valor Cuota S/	119.2781	

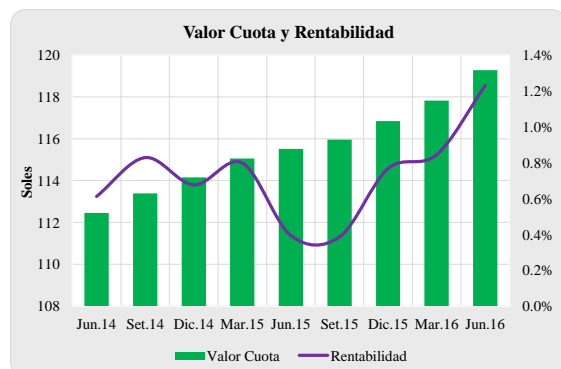
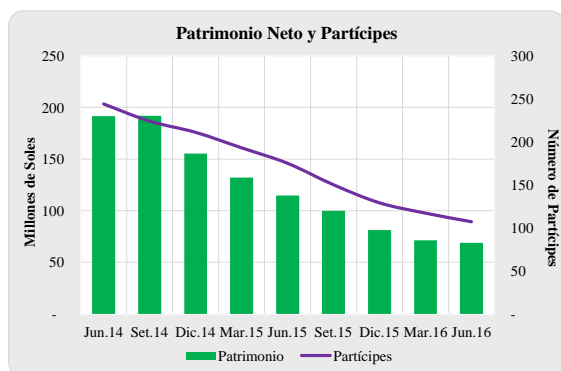
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/4,585 MM
Nro. de Fondos Mutuos	17
Nro. 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 proyecciones 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 aminorarían 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.

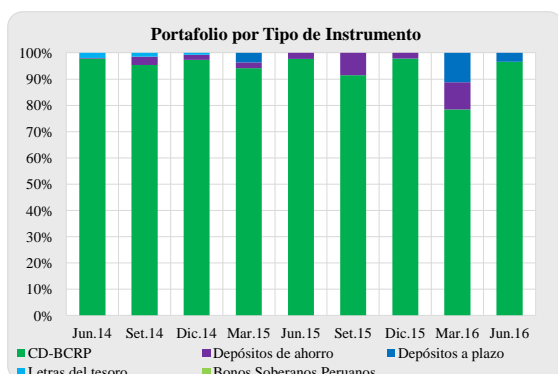
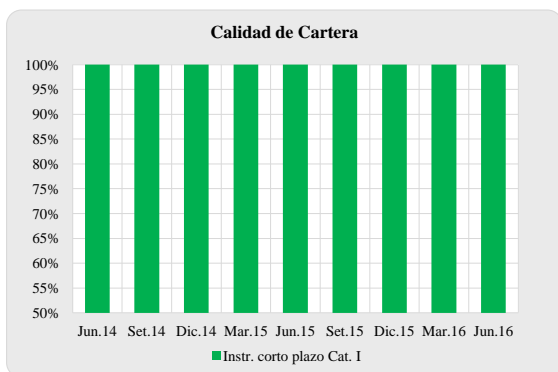
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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 cierre del segundo trimestre de 2016, el segmento de fondos mutuos en obligaciones de corto plazo en Soles mostró un crecimiento trimestral de 8.05% en el patrimonio administrado, acumulando un retroceso interanual de 1.22%. No obstante lo señalado, el número de partícipes se incrementa en 4.93% respecto a marzo del 2016 y en 8.88% respecto a los 12 últimos meses.

Por el contrario, el patrimonio administrado por BBVA Perú Soles (en adelante el Fondo) se volvió a ajustar en el trimestre bajo análisis en 3.60% totalizando S/68.70 millones a la fecha de corte, mostrando una disminución acumulada de 40.08% los últimos 12 meses. En esa misma línea, el número de partícipes se reduce a 107 ajustándose en 8.55% respecto al trimestre anterior (117 partícipes) y en 38.86% respecto a junio del 2015.

Respecto al Valor Cuota del Fondo, este se situó en S/119.2781 al 30 de junio de 2016, generando una rentabilidad nominal trimestral de 1.23% y de 3.26% al considerar los últimos 12 meses. Los mencionados retornos se logran a través de la inversión de los recursos del Fondo principalmente en CDs del BCRP y en menor medida en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



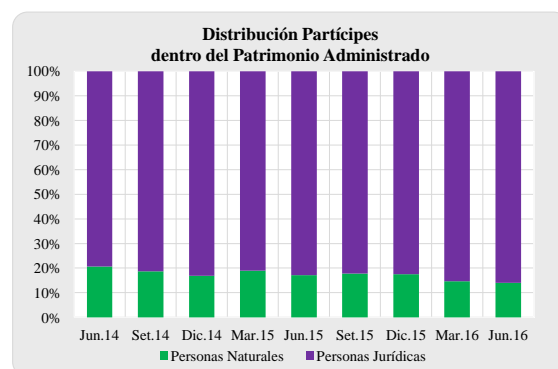
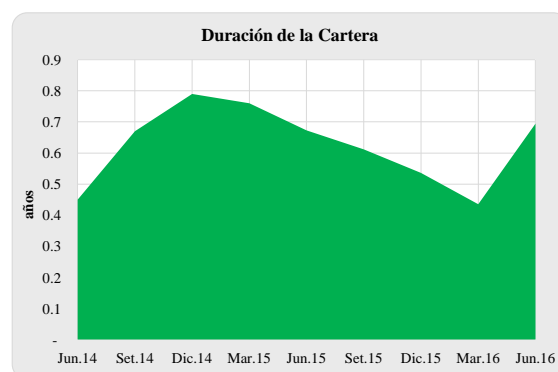
El Fondo mantiene la más alta calidad crediticia al invertir la totalidad de sus recursos en instrumentos de Categoría I (100% del portafolio). Lo antes mencionado responde a la Política de Inversiones del Fondo vigente, la cual establece que el Fondo invertirá sus recursos predominantemente en instrumentos de riesgo soberano.

Al considerar el portafolio por clasificación de riesgo, la totalidad del portafolio se mantuvo colocado en instrumentos de corto plazo de primera categoría, con clasificación de riesgo de CP 1 (+/-).

Al 30 de junio del 2016, la estructura del portafolio por tipo de instrumento presenta la mayor concentración de los fondos en CDs del BCRP, la cual representa el 96.60% de los recursos, siendo dicho nivel superior al mostrado el trimestre previo (78.47%). El remanente del portafolio ascendente a 3.40% se ubica en depósitos a plazo pactados con BBVA Continental. Cabe señalar que a la fecha, ya redimieron los depósitos a plazo que se mantenían pactados con el BCP al trimestre previo.

La mencionada estructura del Fondo se logra a través de 2 emisores y 11 instrumentos (3 y 10, respectivamente, el trimestre previo). Al respecto, la concentración máxima por emisor fue de 96.60% asociada al BCRP, mientras que la exposición máxima por instrumento se situó en 20.41% correspondiente a un CD del BCRP, exposiciones consideradas sin riesgo crediticio.

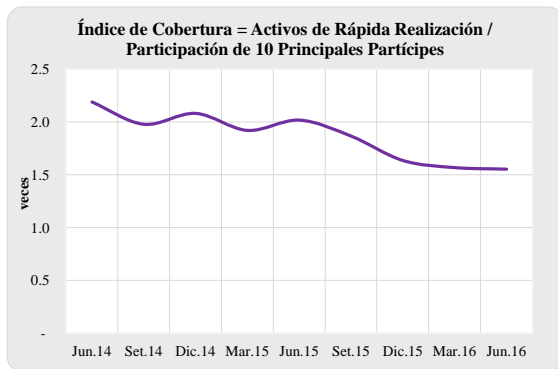
RIESGO DE MERCADO



La duración modificada promedio del portafolio del Fondo pasó de 0.44 a 0.69 entre trimestres; incremento sustentado en el mayor saldo en CDs del BCRP y en la inexistente exposición en cuentas de ahorro, en comparación al trimestre previo. Cabe resaltar que la cartera con vencimiento menor a 06 meses pasó de representar el 65.86% a 34.00%. De este modo, la sensibilidad es considerada de baja a nula ante cambios en las tasas de interés de mercado.

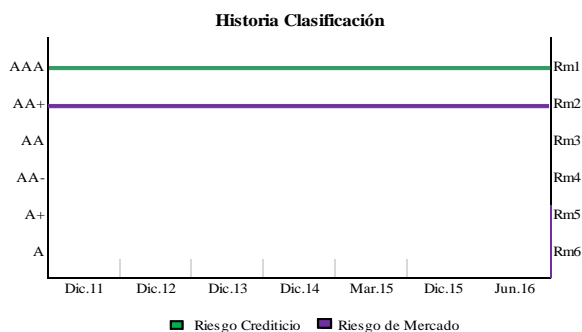
En relación a la participación de las personas jurídicas dentro del patrimonio, estas contribuyen con el 87.39%, dada la naturaleza del Fondo (86.20% el trimestre previo). Asimismo, dentro del total de partícipes, los jurídicos participan con el 54.39%, incrementándose ligeramente respecto al periodo anterior (51.51%).

La concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio tampoco muestra cambios relevantes entre trimestres al pasar de 63.79% a 64.40%.



Por su parte, el índice de cobertura pasa de 1.57 a 1.55 veces, en línea con el ligero incremento en la concentración de los principales partícipes en el patrimonio, sumado a la posición del 100% en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo), aspecto que mitiga el efecto de la elevada concentración observada en los partícipes del patrimonio. Sin embargo, es de resaltar que el mencionado índice retrocede por cuarto trimestre consecutivo.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se ratifica en AAAfm.pe, como consecuencia de la elevada calidad crediticia observada en la cartera de inversiones del Fondo. Dicha clasificación incorpora además la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento a la Política de Inversiones establecida en su Reglamento de Participación.

El Riesgo de Mercado se mantiene en Rm2.pe producto de la duración modificada promedio actual que presenta el Fondo, la misma que lo expone a una baja sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés de mercado. Asimismo, la clasificación considera el elevado nivel de activos de alta liquidez que mantiene el Fondo, lo cual le permite cubrir la elevada concentración registrada por los 10 principales partícipes en el patrimonio.

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 la 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.