

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Hugo Barba
hbarba@equilibrium.com.pe
 María Luisa Tejada
mtejada@equilibrium.com.pe
 (511) 616 0400



7 de marzo de 2017

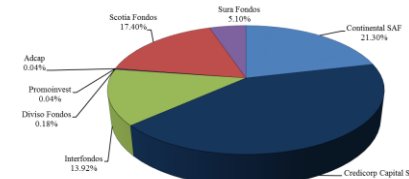
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

| BBVA SOLES | | | | CLASIFICACIONES | |
|-----------------------------------|---|----------------|---------------|-------------------|--|
| Tipo de Fondo | Instrumentos de deuda | Segmento | Mediano Plazo | RIESGO CREDITICIO | |
| Participación dentro del Segmento | 16.79% en Patrimonio y 17.09% en Partícipes | Moneda | Soles | AA+fm.pe | |
| Orientación Cartera | Instrumentos de primer orden en Soles | Patrimonio S/ | 155.0 MM | RIESGO DE MERCADO | |
| N° de Partícipes | 4,492 | Duración | 2.34 | Rm5.pe | |
| Rentabilidad Nominal Trimestral | -0.29% | Valor Cuota S/ | 278.1334 | | |

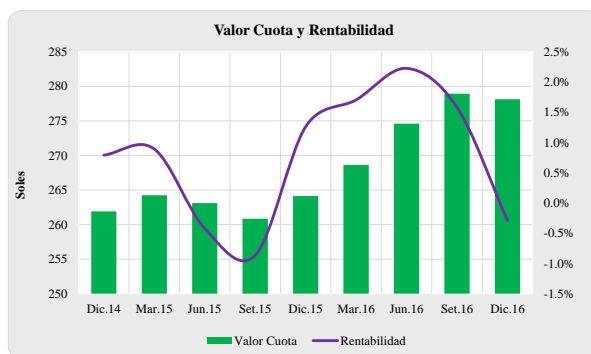
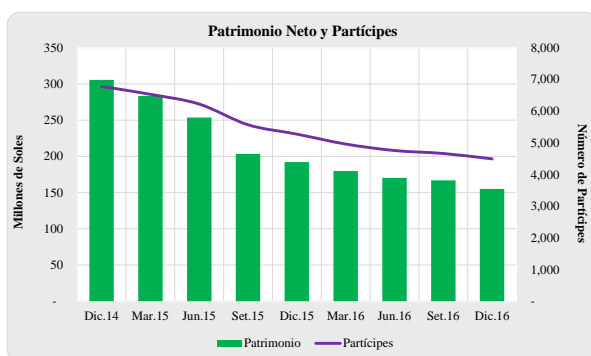
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|---------------------------------|--|
| Administrador | BBVA Asset Management Continental S.A. |
| Grupo al que pertenece | Grupo BBVA |
| Clasificación Banco Continental | A+ |
| Monto Total Administrado | S/5,375 MM |
| N° de Fondos Mutuos | 17 |
| N° de Fondos de Inversión | 0 |
| Participación en Fondos Mutuos | 21.30% |

Participación Patrimonial por SAF al 31 de diciembre 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo. Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

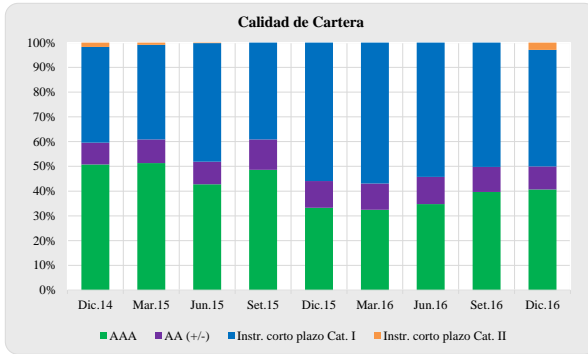
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048. Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

En tanto, el segmento de fondos mutuos de mediano plazo en Soles continuó presentando una tendencia decreciente al retroceder su patrimonio administrado en 1.59% en el último trimestre, acumulando un retroceso anual de 6.55%. De igual manera, el número de partícipes disminuye en 0.16% y 8.15% en los lapsos de tiempo antes mencionados.

El patrimonio administrado por BBVA Soles (en adelante el Fondo) se mantuvo alineado con el sector al retroceder 7.10% entre trimestres y 19.33% entre ejercicios, alcanzando S/154.97 millones. Por su parte, el número de partícipes retrocede de 4,662 a 4,492 en el último trimestre (-14.81% interanual).

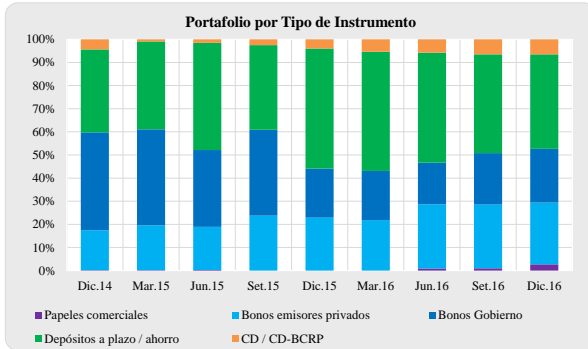
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en S/278.1334, revelando una pérdida nominal trimestral de 0.29% (rentabilidad nominal anual de 5.31%). Dicho rendimiento recoge los resultados de la colocación de recursos principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y bonos del Gobierno Peruano.

RIESGO DE CRÉDITO



A la fecha de corte de análisis, la calidad crediticia del Fondo presenta una leve disminución al pasar los activos clasificados en Categoría I de 100% a 97.08%. En tanto, el 2.92% restante corresponde a instrumentos de Categoría II, asociado a un papel comercial de Los Portales y un CD de Financiera Oh!.

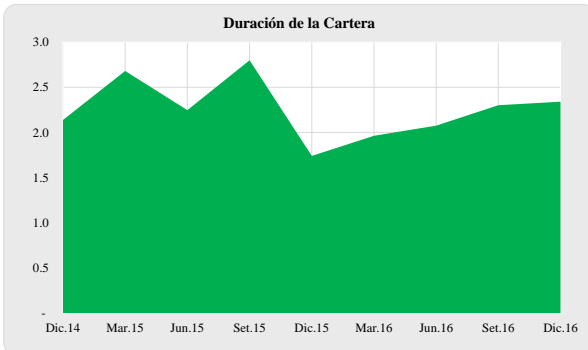
En cuanto a la clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio de inversiones, destaca que para el trimestre en análisis, la participación de los instrumentos AAA se incrementa de 39.66% a 40.66%. Lo anterior resulta de una menor colocación de recursos en instrumentos AA (+/-) y CP-1 (+/-), los mismos que pasan de 10.11% a 9.29% y 50.23% a 47.12%, respectivamente. Adicionalmente, se observa una nueva posición en instrumentos CP-2 (+/-), que alcanza 2.92%.



En lo referido a la cartera por tipo de instrumento, se observa similar estructura entre trimestres. Tal es así que los depósitos a plazo, los bonos corporativos y los bonos del Gobierno Peruano continuaron representando la mayor parte de las inversiones del Fondo. En cuanto a los depósitos, estos se incrementan de 35.85% a 36.19%, al igual que los bonos del Gobierno Peruano que pasan de 22.23% a 23.25% entre trimestres. En tanto, los bonos corporativos presentan una ligera disminución, pasando de 27.54% a 26.71% para el periodo analizado. Otras colocaciones menores incluyen CDs de emisores privados (de 3.27% a 5.25%), depósitos de ahorro (de 6.87% a 4.60%), papeles comerciales (de 0.99% a 2.71%) y CDs del BCRP (de 3.27% a 1.29%).

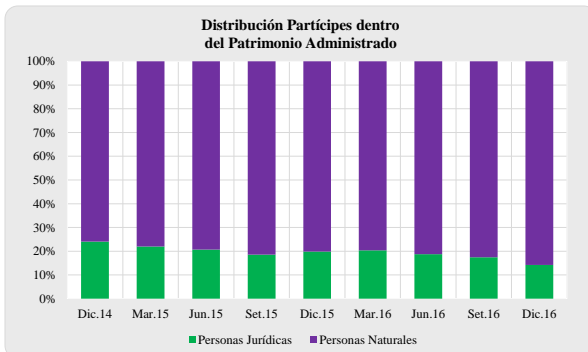
En el análisis de la diversificación de cartera del Fondo se observa un incremento en el número de emisores de 19 a 21, mientras que el número de instrumentos se mantuvo en 49. La participación máxima por emisor alcanza 23.25% y por instrumento a 14.53%, ambos correspondientes a la inversión que mantiene en bonos soberanos de Perú.

RIESGO DE MERCADO



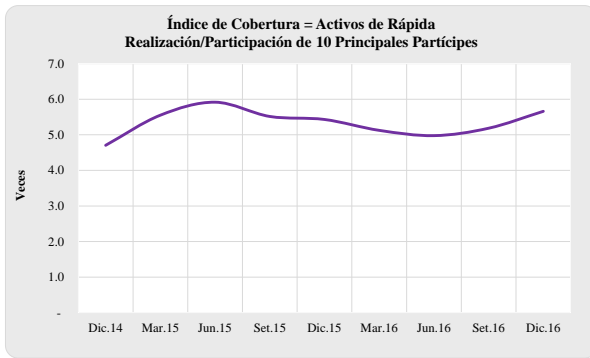
La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementa de 2.30 a 2.34 entre setiembre y diciembre de 2016, debido a la mayor inversión en bonos del Gobierno Peruano.

La duración modificada promedio actual del portafolio del Fondo genera una alta sensibilidad al portafolio ante movimientos en las tasas de interés de mercado.



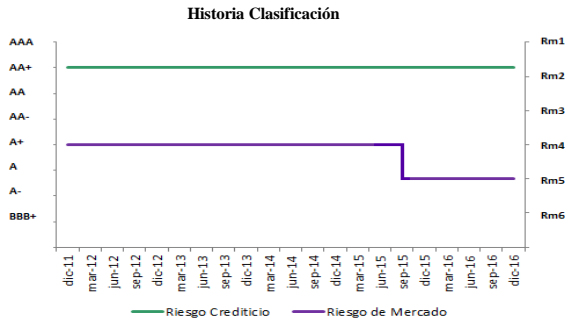
En cuanto a la contribución patrimonial por partícipe, se observa una mayor participación de los naturales, la misma que pasa de 82.53% a 85.80% en el último trimestre. A pesar de lo anterior, la estructura por tipo de partícipe no revela mayores variaciones, pasando la participación de los naturales 94.39% a 94.30% en el mismo periodo de análisis.

La mayor participación de las personas naturales en el patrimonio logra dispersar la concentración de los 10 principales partícipes, el cual retrocede entre trimestres de 13.15% a 11.54%.



Al cierre del ejercicio 2016, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) pasan de 68.20% a 65.33% del portafolio. A pesar de la reducción observada, el mismo logra cubrir en 5.66 veces a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, en línea con la menor concentración explicada en el párrafo precedente (5.18 veces en setiembre de 2016).

CLASIFICACIÓN



La clasificación asignada al Riesgo Crediticio de BBVA Soles se mantiene en AA+fm.pe en línea con los niveles observados respecto a la calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Asimismo, la clasificación considera la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, así como la gestión de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

Por su parte, la clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe, dado el actual nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo y la cobertura que estos brindan a la concentración de los principales partícipes en el patrimonio, así como 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

| | |
|-----------------|---|
| AAAm.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. |