

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

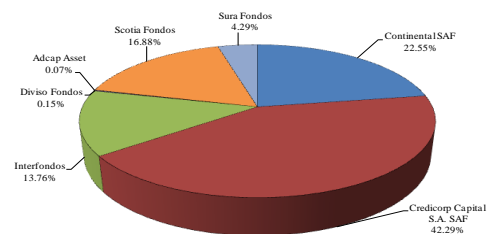
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

| BBVA SOLES | | | | CLASIFICACIONES | |
|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------|---------------|-------------------|--|
| Tipo de Fondo | Instrumentos de deuda | Segmento | Mediano Plazo | RIESGO CREDITICIO | |
| Participación dentro del Segmento | 19.02% en Patrimonio y 18.32% en | Moneda | Soles | AA+fm.pe | |
| Orientación Cartera | Instrumentos de primer orden en Soles | Patrimonio S/ | 170.3 MM | RIESGO DE MERCADO | |
| N° de Partícipes | 4,755 | Duración | 2.08 | Rm5.pe | |
| Rentabilidad Nominal Trimestral | 2.23% | Valor Cuota S/ | 274.5962 | | |

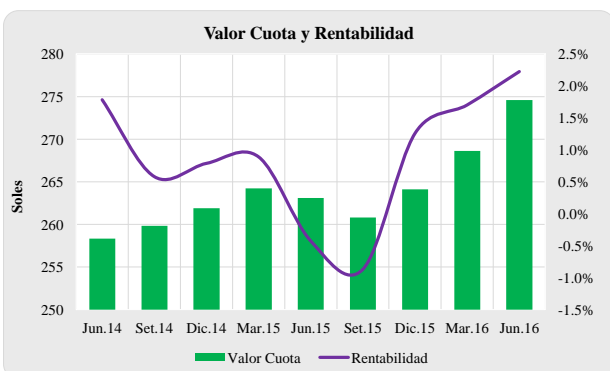
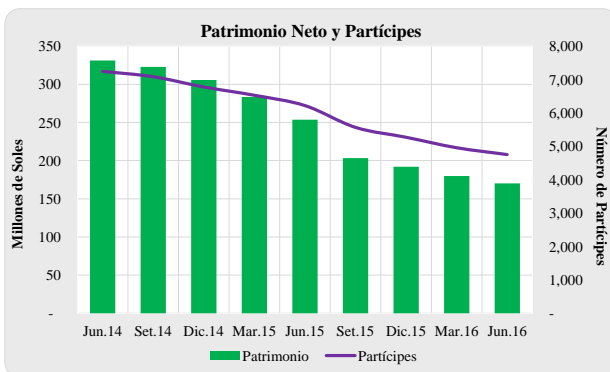
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|---------------------------------|--|
| Administrador | BBVA Asset Management Continental S.A. |
| Grupo al que pertenece | Grupo BBVA |
| Clasificación Banco Continental | A+ |
| Monto Total Administrado | S/4,585 MM |
| N° de Fondos Mutuos | 17 |
| N° 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 previsiones 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.

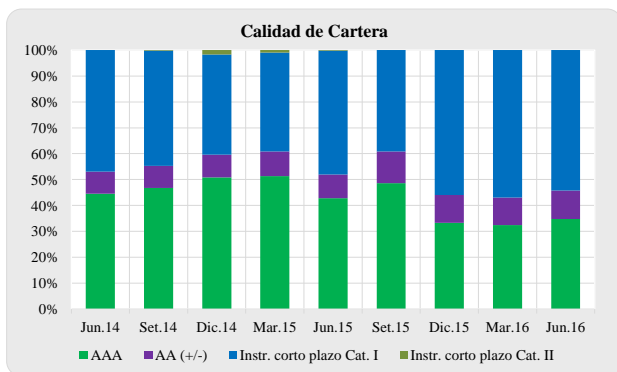
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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.

Durante el primer semestre del 2016, el segmento de fondos mutuos de mediano plazo en Soles mantuvo su tendencia decreciente al retroceder el patrimonio administrado en 1.57% durante el último trimestre y en 33.18% interanualmente. En línea con lo anterior, el número de partícipes retrocedió en 2.67% durante el segundo trimestre del año y en 23.68% respecto a junio del año anterior.

Por su parte, el patrimonio administrado por BBVA Soles (en adelante el Fondo) alcanzó los S/170.25 millones, disminuyendo 5.34% en el trimestre y mostrando un retroceso acumulado de 32.85% los últimos 12 meses. Asimismo, el número de partícipes se contrajo de 4,960 a 4,755 entre trimestres (-4.13% trimestral y -23.57% interanual).

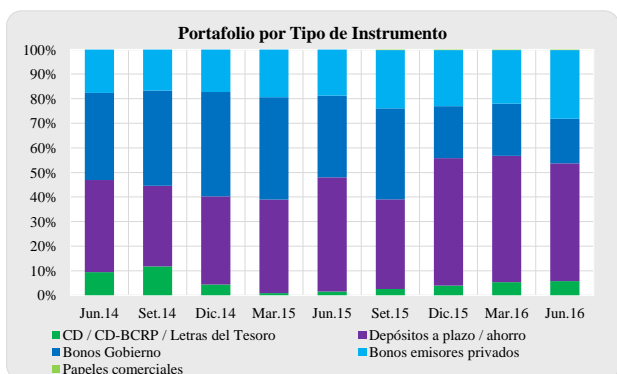
Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo alcanzó S/274.5962 mostrando un incremento significativo en la rentabilidad nominal anual la cual pasó de 1.66% en marzo de 2016 a 4.36% para la fecha de corte; mientras que la rentabilidad trimestral resultó en 2.23%. Dicho rendimiento recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y bonos soberanos.

RIESGO DE CRÉDITO



Respecto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, al segundo trimestre del 2016, esta se mantiene elevada al tener colocada la totalidad de sus instrumentos en activos de Categoría I (100%), en línea con lo estipulado en su Reglamento de Participación.

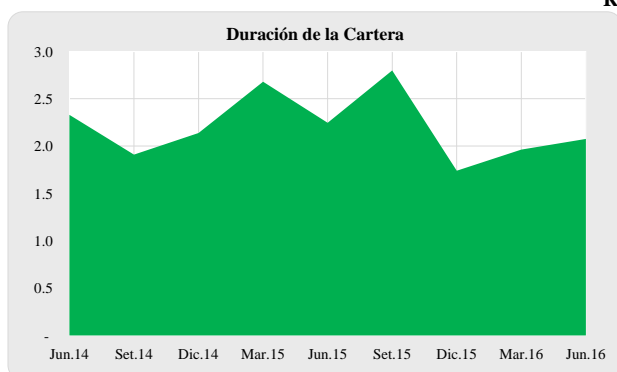
Considerando la clasificación de riesgo de las inversiones, existen cambios menores en los instrumentos clasificados en AAA, los cuales pasaron de 32.45% de la cartera a 34.79%. Por el contrario, los instrumentos de corto plazo en categoría I (CP- 1) pasaron a representar el 54.25% de la cartera (56.90% al trimestre anterior), mientras que el 10.96% restante está clasificado en AA (+/-).



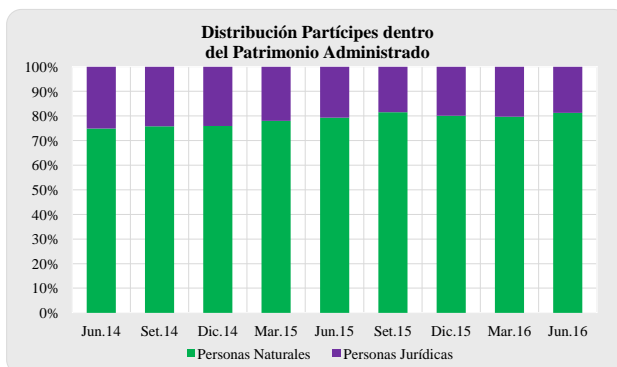
Respecto al análisis del portafolio por tipo de instrumento, los cambios más relevantes a la fecha de corte se mostraron en los bonos corporativos, los mismos que se incrementaron de 21.86% a 27.74% entre trimestres, manteniendo el segundo lugar en participación dentro del portafolio de inversiones del Fondo. En contraparte, los bonos del Gobierno Peruano y los depósitos de ahorro mostraron variaciones relevantes al pasar de 21.24% a 18.01% y de 8.11% a 4.79%, respectivamente. Otras exposiciones incluyen posiciones menores en CDs del BCRP (3.15%), CDs de emisores privados (2.60%) y una nueva posición en papeles comerciales (0.95%).

La estructura del Fondo se compone de 21 emisores (sin variación) y 44 instrumentos (40 el trimestre previo) revelando una concentración máxima por emisor de 18.01% correspondiente a bonos emitidos por el Gobierno Peruano y una exposición máxima por instrumento de 10.31% correspondiente a un depósito a plazo pactado con Interbank.

RIESGO DE MERCADO

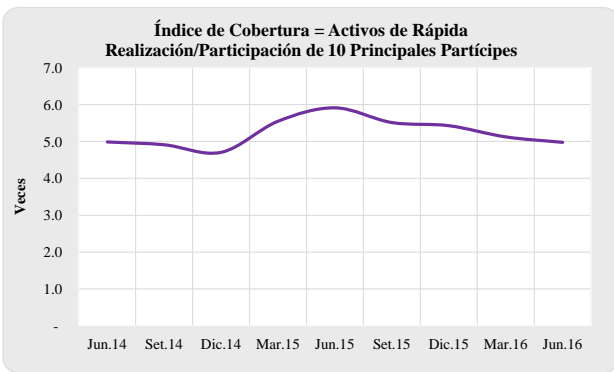


La duración modificada promedio del portafolio se incrementa por segundo trimestre consecutivo al pasar de 1.96 en marzo de 2016 a 2.08 al 30 de junio del 2016, la cual expone al Fondo a una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Dicho incremento se explica por la mayor posición tomada en bonos corporativos, sumada al retroceso presentado en los depósitos de ahorro, así como a la posición tomada en el trimestre previo respecto a un bono soberano peruano con vencimiento en el 2026.



Respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, la contribución de las personas naturales se incrementó ligeramente a 81.25% (79.66% el trimestre previo), mientras que respecto a la proporción total del número de partícipes, las personas naturales no mostraron variación relevante al representar el 94.34% (94.41% el trimestre anterior).

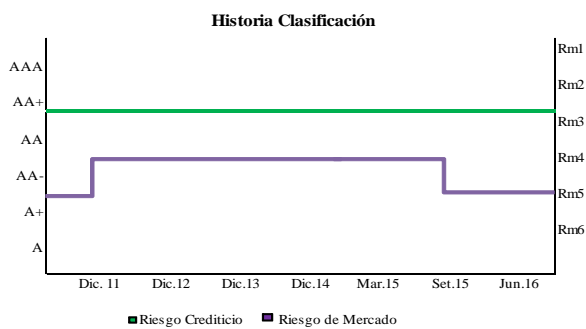
Considerando el ligero incremento en la participación de las personas naturales en el patrimonio, la concentración de los 10 principales partícipes se reduce ligeramente al pasar de 14.78% a 13.81% entre trimestres.



En cuanto a la liquidez del Fondo, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) presentaron un retroceso significativo al pasar de 75.73% a 68.71% entre trimestres, lo cual está asociado a la mayor tenencia en bonos corporativos a razón de una menor posición en bonos soberanos.

La leve disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio no logra compensar el ajuste en los activos más líquidos conllevando a que el Índice de Cobertura se ajuste de 5.13 veces a 4.98 veces trimestres; no obstante, el mismo sigue siendo considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



El Riesgo Crediticio del Fondo se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia que presenta el portafolio de inversiones del Fondo, el mismo que se alcanza a través de una adecuada diversificación tanto por número de emisores como de instrumentos. Del mismo modo, la clasificación considera las principales características establecidas en su Reglamento de Participación, así como el cumplimiento del mismo por parte de la Sociedad Administradora.

El Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe sustentado en la duración modificada promedio actual del Fondo, la misma que genera una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, la clasificación recoge la adecuada posición que mantiene el Fondo en activos de rápida realización, los mismos que le permiten cubrir adecuadamente la concentración de los principales partícipes dentro del 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 |
| 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. |