



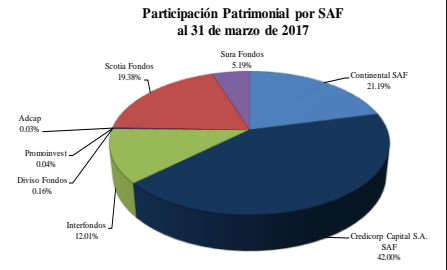
Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

06 de junio de 2017

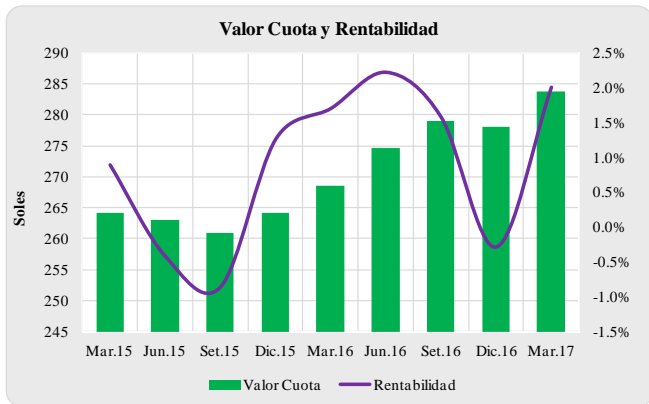
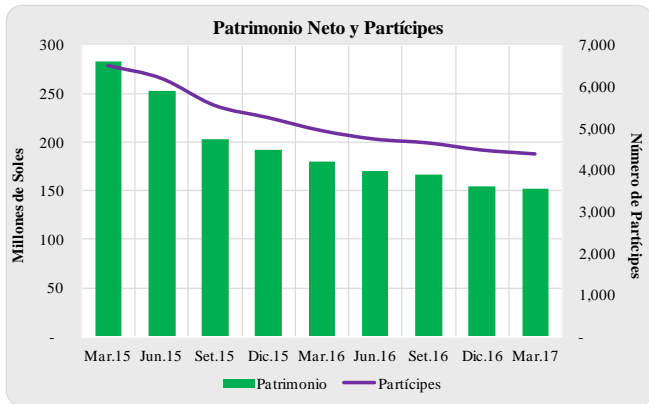
BBVA SOLES				
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	Mediano Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	16.15% en Patrimonio y 16.75% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Soles	Patrimonio S/	152.6 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	4,397	Duración	2.18	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	2.01%	Valor Cuota S/	283.7340	Rm5.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación B. Continental	A+
Monto Total Administrado	S/ 5,489 MM
Nº de Fondos Mutuos	18
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	21.19%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.0%.

En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

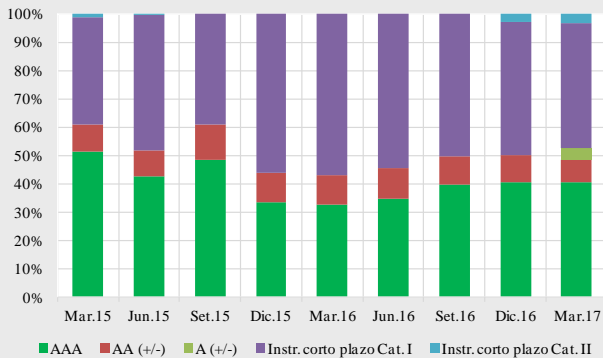
En el segmento de fondos mutuos de mediano plazo en Soles se evidencia un comportamiento mixto en el primer trimestre de 2017. Por un lado, en el patrimonio administrado registra un incremento de 2.4% (3.9% interanual), mientras que el número de partícipes disminuye en 0.1% (-1.6% entre marzo de 2016 y 2017).

El patrimonio administrado por BBVA Soles (en adelante el Fondo), a diferencia del sector, refleja una disminución de 1.5% en el trimestre alcanzando S/152.62 millones (-15.1% interanual). En tanto el número de partícipes presenta una nueva disminución, al descender en 2.1% entre trimestres y pasar de 4,492 a 4,397 (-11.4% interanual).

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del fondo ascendió a S/283.7340, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 2.0% (5.6% de rentabilidad nominal anual). La evolución positiva en el valor cuota recoge los resultados de las inversiones principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y bonos del Gobierno Peruano.

RIESGO DE CRÉDITO

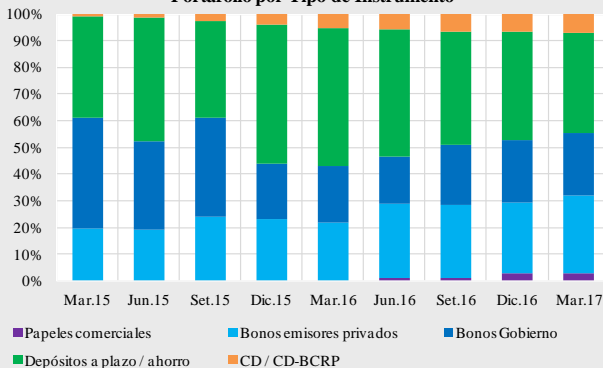
Calidad de Cartera



En el trimestre analizado se observó una disminución en la calidad crediticia del portafolio del Fondo, siendo así que los instrumentos clasificados en Categoría I pasaron de concentrar el 97.1% a fines de 2016 a 93.1% en marzo de 2017, lo cual se explica por la nueva posición tomada en bonos corporativos de Banco Ripley que representan el 3.9% del portafolio. Al respecto, cabe mencionar que, si bien a cierre de marzo dicho instrumento es considerado como Categoría II, a partir de abril dicho emisor ha sido clasificado como Categoría I por Equilibrium. De incorporarse el instrumento, dicha categoría subiría su posición en instrumentos de mejor calidad crediticia a 97.0%, siendo un nivel acorde con la clasificación de riesgo otorgada. Por otro lado, la posición en instrumentos de Categoría II que ascendió a 6.9%, además de los bonos corporativos de Banco Ripley antes mencionados, mantiene la posición en un papel comercial de Los Portales y un CD de Financiera Oh!

En cuanto al detalle de las clasificaciones de riesgo por instrumentos, se mantienen con la mayor participación los CP I (+/-) aunque la misma retrocede de 47.1% a 44.4%, cediendo a la nueva posición clasificada en A+ (3.9% del portafolio). Asimismo, destaca la inversión en instrumentos AAA con una participación de 40.4%, aunque la misma retrocede desde 40.7%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

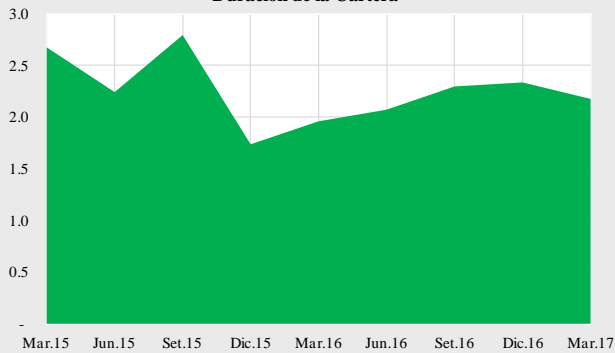


En el análisis de cartera por tipo de instrumento mantiene una estructura similar al trimestre anterior, toda vez que los depósitos a plazo se mantuvieron como las inversiones con mayor participación con el 33.4% del portafolio, aunque disminuye respecto al trimestre previo (36.2%). Lo anterior resulta en una mayor tenencia de bonos corporativos y de bonos del Gobierno Peruano que pasaron de 26.7% a 29.1% y de 23.2% a 23.5%, respectivamente. En menor medida el Fondo mantiene inversiones en certificados de depósito privados (7.1%), depósitos de ahorro (4.2%) y papeles comerciales (2.8%).

En cuanto a la diversificación del portafolio del Fondo, no se observan mayores variaciones entre trimestres. De este modo, el número de emisores se incrementa de 21 a 22 y el de instrumentos se mantuvo en 49, siendo la participación máxima por emisor de 23.5% y por instrumento de 7.0%, asociadas ambas a un bono soberano de Perú.

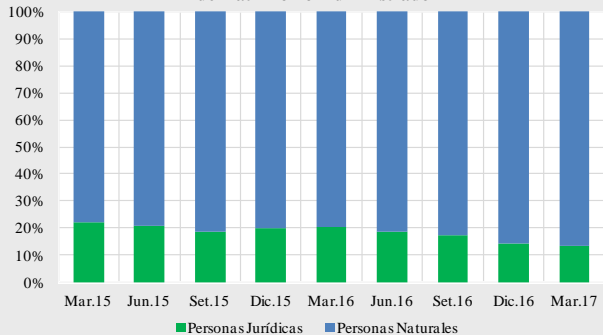
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



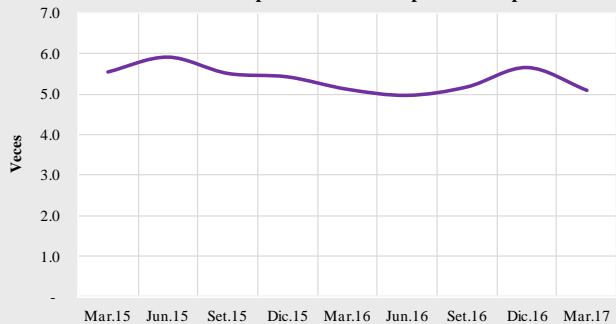
En cuanto al riesgo de mercado, se registra una disminución de la duración modificada promedio de 2.34 años en diciembre de 2016 a 2.18 años al cierre de marzo. La duración modificada promedio actual del portafolio del Fondo resulta en una alta sensibilidad del portafolio ante movimientos en las tasas de interés de mercado.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



En lo que respecta al perfil de los inversionistas del fondo, no se reflejaron mayores variaciones en la participación de personas naturales y personas jurídicas en el portafolio. Teniendo en cuenta el patrimonio administrado las personas naturales pasaron de participar con el 85.8% a 85.5% entre trimestres, en tanto que sobre el total partícipes representaron el 94.3% para ambos periodos. No obstante lo anterior, la concentración en los 10 principales partícipes se incrementa de 11.5% a 12.0%.

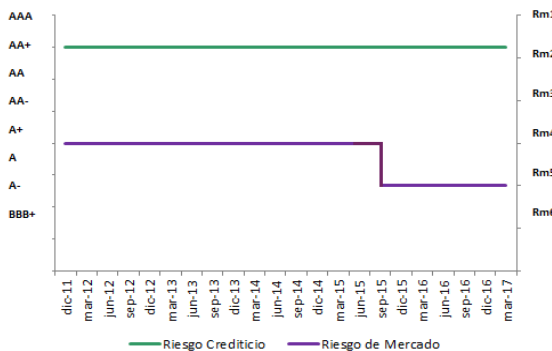
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización/Participación de 10 Principales Partícipes



Al 31 de marzo de 2017, las inversiones del Fondo en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuyeron de 65.3% a 61.0%, debido a las mayores inversiones en bonos corporativos y certificados de depósito, lo que si bien ha contribuido a que se obtengan mejores rendimientos, ha conllevado a que el Índice de Cobertura se ajuste de 5.7 a 5.1 veces, entre trimestres.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación asignada al Riesgo Crediticio de BBVA Soles se mantiene en AA+fm.pe, a pesar de que la calidad crediticia de su portafolio de inversiones disminuye, en línea con el cambio de clasificación de una de sus inversiones realizado en abril del presente ejercicio por parte de Equilibrium. 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

AAAfm	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	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	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	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	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	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.
CCCfm	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	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

Rm1	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.