



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018

BBVA SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 6 de junio de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación (*)	Categoría Anterior (Al 31.12.17)	Categoría Actual (Al 31.03.18)
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm5.pe	Rm5.pe

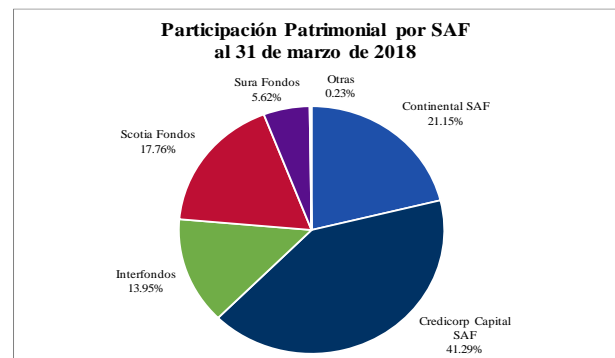
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Mediano Plazo
Participación en el Segmento:	15.69% en Patrimonio y 17.28% en participes	Moneda:	Soles
Patrimonio (S/):	238.17 millones	N° de Partícipes:	5,113
Valor Cuota (S/):	300.6868	Rentab. Nominal Trimestral:	1.26%

Información General sobre la Sociedad Administradora

Administrador:	BBVA Asset Management Continental
Grupo Económico:	Grupo BBVA
Clasificación BBVA Continental:	A+
Monto Total Administrado:	S/6,346 millones
N° de Fondos Mutuos:	24
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	20.68%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Definición de la Categoría Actual (*)

- **Riesgo de Crédito (AA+.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.
- **Riesgo de Mercado (Rm5.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.

(*) Para mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium consultar <http://www.equilibrium.com.pe>.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener las categorías AA+fm.pe y Rm5.pe tanto al Riesgo Crediticio como al Riesgo de Mercado del BBVA Soles (en adelante, el Fondo).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio recoge principalmente la concentración del portafolio de inversiones en activos de Categoría I, la misma que mejora a lo largo del primer trimestre de 2018 al pasar de 98.54% a 99.12%. Asimismo, la clasificación recoge una mejora en la diversificación del Fondo a nivel de número de emisores e instrumentos, a lo cual se suma la gestión llevada a cabo por la Sociedad Administradora, el cumplimiento de la Política de Inversión del Fondo y el respaldo que le confiere su pertenencia al Grupo BBVA.

Por su parte, la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que pasa de 1.97 a 1.75

años a lo largo del primer trimestre de 2018, siendo relevante indicar que, de mantener dicho comportamiento en el tiempo, la clasificación asignada al Riesgo de Mercado del Fondo podría mejorar. Sin embargo, es de precisar que, al corte de análisis, la duración del portafolio de inversiones expone al Fondo a una alta sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés de mercado. Además, la clasificación considera el nivel de cobertura que el Fondo registra sobre los 10 principales partícipes en el patrimonio con activos de rápida realización, indicador que exhibe una mejora producto de la menor concentración registrada al corte de análisis.

Finalmente, Equilibrium continuará haciendo seguimiento al portafolio de inversiones del Fondo, comunicando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el Riesgo Crediticio y/o Riesgo de Mercado del Fondo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento en la tenencia de activos AAA dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

Riesgo de Mercado

- Destinar recursos a instrumentos con una menor duración, cumpliendo con los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que no generen riesgo de mercado al Fondo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida del respaldo patrimonial en la SAF.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

BBVA Asset Management Continental Sociedad Administradora de Fondos (la SAF) inició operaciones en 1997 como una sociedad administradora de fondos mutuos con la denominación Continental S.A. SAF, obteniendo en el año 2007 la autorización de funcionamiento como administradora de fondos de inversión. Posteriormente, en Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011, se aprobó modificar la denominación social de la Sociedad de Continental S.A. SAF por la actual: BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos. La SAF tiene como objetivo dedicarse únicamente a la administración de fondos autorizados por la SMV, además de a la compra y venta de valores. La SAF es subsidiaria del BBVA Banco Continental, la cual posee el 100% de las acciones con derecho a voto representativas del capital social emitido.

BBVA SOLES - FMIV

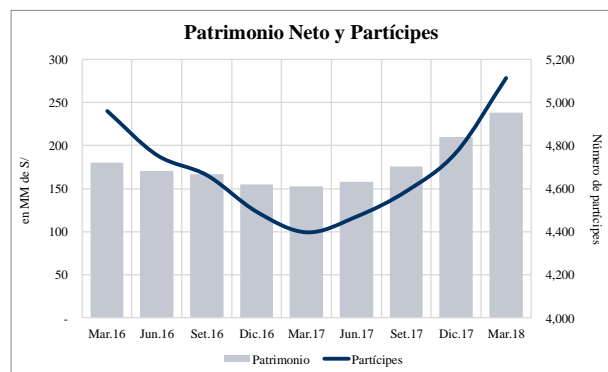
Política de Inversión

BBVA Soles es un fondo mutuo dedicado a invertir únicamente en instrumentos de deuda de mediano plazo, es decir aquellos con una duración promedio mayor a 360 días y hasta 1,080 días, en su mayoría en Soles y en el mercado local.

Al 31 de marzo de 2018, BBVA Asset Management Continental SAF S.A. viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el BBVA Soles (ver Anexo I) y con los aspectos operativos del mismo.

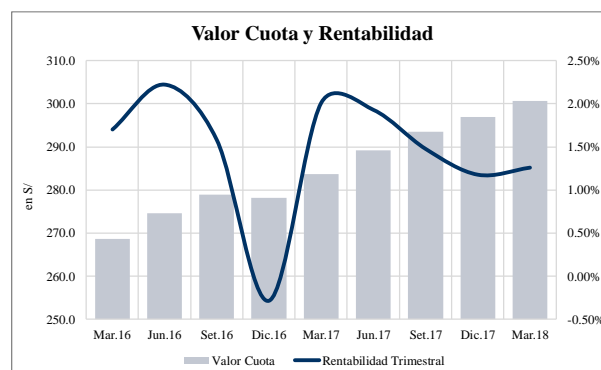
Patrimonio y Rentabilidad

Al 31 de marzo del 2018, el patrimonio administrado por el BBVA Soles alcanza S/238.17 millones, logrando un incremento de 13.36% en el trimestre y de 56.06% de medir los últimos 12 meses. De igual manera, el número de partícipes exhibe una evolución positiva al pasar de 4,768 al 31 de diciembre de 2017 a 5,113 partícipes al corte de análisis, equivalente a un crecimiento de 7.24% en el trimestre y de 16.28% interanual. La evolución de los partícipes y patrimonio se presenta a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018, el Valor Cuota del Fondo ascendió a S/300.6868, generando una rentabilidad nominal en el trimestre de 1.26% y de 5.97% de considerar los últimos 12 meses, según se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al 31 de marzo de 2018, el portafolio de inversiones del Fondo se mantiene conformado principalmente por activos de Categoría I, destacando una mejora al corte de análisis respecto a los trimestres anteriores, según se detalla:

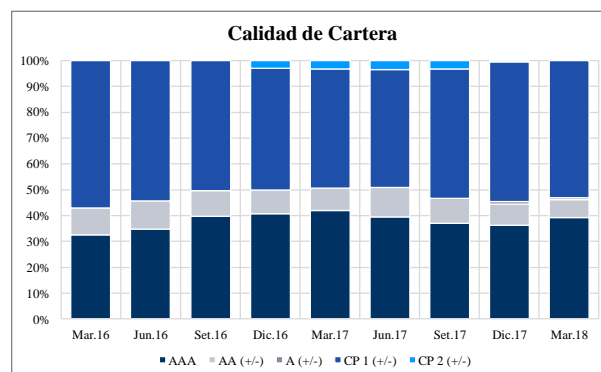
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I ¹	96.38%	96.69%	98.54%	99.12%
Categoría II ²	3.62%	3.31%	1.46%	0.88%
Sin Clasificación	-	-	-	-

¹ Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

² Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en el corto plazo e CP2 (+/-)

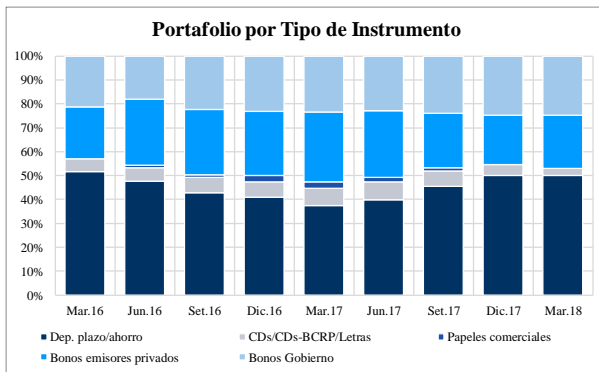
Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Teniendo en cuenta el detalle de las clasificaciones de riesgo, la mayor concentración del portafolio se mantiene en activos de corto plazo de primera categoría.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En el análisis de la estructura del portafolio según tipo de instrumento no se muestra algún cambio significativo, siendo así que los Depósitos a Plazo mantienen la mayor participación con 39.79%, seguido de Bonos Soberanos con 24.80% y Bonos Corporativos con 22.23%, respectivamente.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

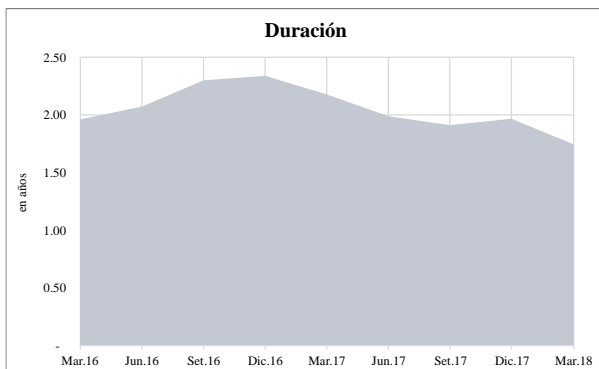
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	23	21	20	22
Participación Máxima por Emisor	22.95%	23.95%	24.83%	24.80%
Número de Instrumentos	46	47	49	56
Participación Máxima por Instrumento	11.43%	12.81%	12.05%	11.29%

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

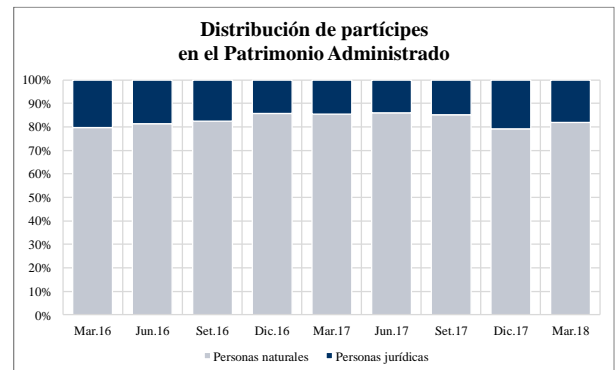
Riesgo de Mercado

Al finalizar el primer trimestre de 2018, se observa una mejora en la duración promedio modificada del portafolio de inversiones del Fondo al situarse en 1.75 años (1.97 años al cierre del ejercicio 2017). No obstante, dicho nivel sigue generando una alta sensibilidad al Fondo ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta al perfil de los inversionistas del Fondo, se observa un ligero incremento en la participación de personas naturales en el patrimonio administrado al pasar de 79.06% a 81.97% a lo largo del primer trimestre de 2018. No obstante, por número de partícipes la participación de personas naturales se ajusta ligeramente de 94.75% a 95.04% entre trimestres, según se detalla:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Con relación al Índice de Cobertura, a lo largo del primer trimestre de 2018 se muestra una ligera disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, lo cual, sumado a que no se muestran cambios significativos en la participación de activos de rápida realización, conllevó a una ligera mejora en el Índice de Cobertura, según se muestra a continuación:

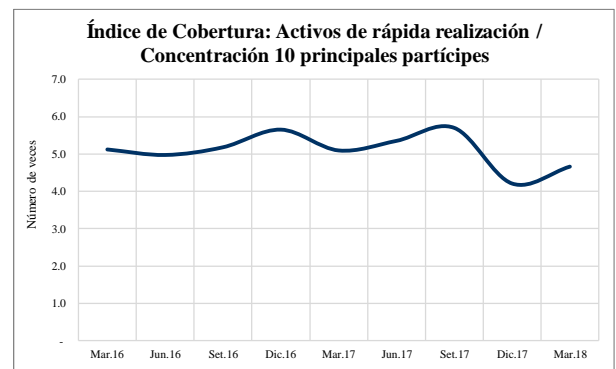
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	11.73%	12.15%	18.23%	16.41%
Porcentaje de Activos de rápida realización ¹	62.84%	69.37%	76.64%	76.51%
Índice de Cobertura ²	5.36	5.71	4.21	4.66

¹ Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

² Índice de Cobertura = Activos de rápida realización/ Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

A continuación, se presenta gráficamente la evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

ANEXO I

POLÍTICA DE INVERSIONES

BBVA Soles	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	0%
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	50%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	100%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	100%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	25%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A (+/-)	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
BBB- o mejor	0%	50%
BB- o mejor*	0%	40%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Instrumentos del Banco Central de Reserva del Perú	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Gobierno Central	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	75%

*Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.