

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 María Luisa Tejada
mtejada@equilibrium.com.pe
 Manuel Gallardo
mgallardo@equilibrium.com.pe
 (511) 616 0400



23 de diciembre de 2016

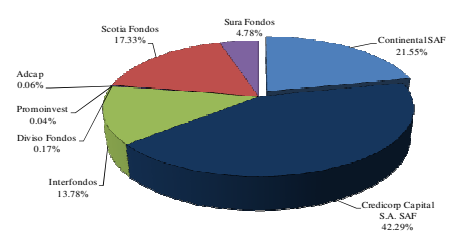
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

BBVA SOLES				CLASIFICACIONES	
Tipo de Fondo	Instrumentos de deuda	Segmento	Mediano Plazo	RIESGO CREDITICIO	
Participación dentro del Segmento	17.78% en Patrimonio y 17.71% en Partícipes	Moneda	Soles	AA+fm.pe	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Soles	Patrimonio S/	166.8 MM	RIESGO DE MERCADO	
Nº de Partícipes	4,662	Duración	2.30	Rm5.pe	
Rentabilidad Nominal Trimestral	1.58%	Valor Cuota S/	278.9365		

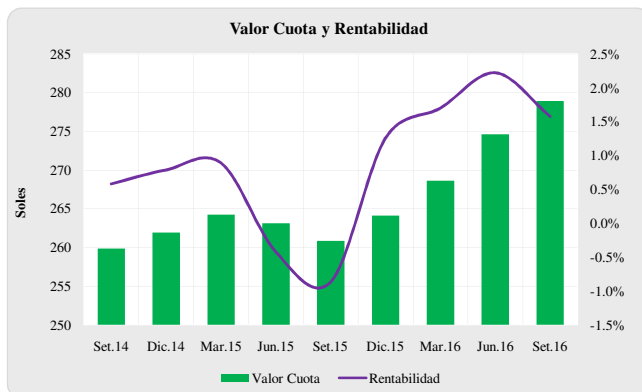
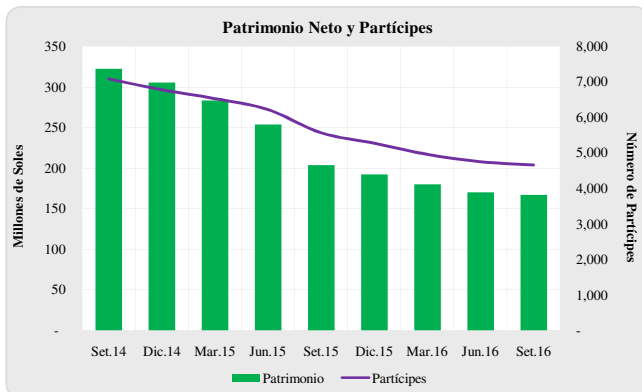
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/5,313 MM
Nº de Fondos Mutuos	17
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	21.55%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año. En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3.422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15).

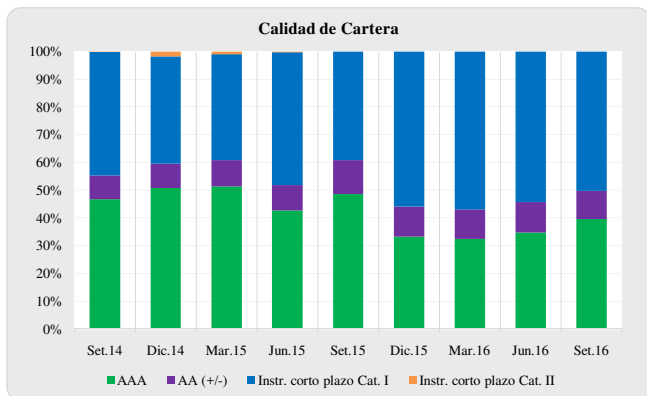
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

En el caso del segmento de fondos mutuos de mediano plazo en Soles, se registró un incremento trimestral de 4.83% del patrimonio administrado al cierre de setiembre de 2016; no obstante, en términos interanuales acumula un retroceso de 13.66%. En tanto, el número de partícipes aumenta en 1.45% respecto a junio de 2016, retrocediendo en 13.77% en los últimos 12 meses.

Al tercer trimestre de 2016, el patrimonio administrado por BBVA Soles (en adelante el Fondo) no presentó la misma tendencia del sector al retroceder 2.01% respecto al trimestre previo, totalizando S/166.82 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 4,755 a 4,662 entre trimestres, representando una disminución de 1.96%. De considerar lo registrado 12 meses atrás, el patrimonio administrado retrocede en 17.99% y los partícipes en 16.27%.

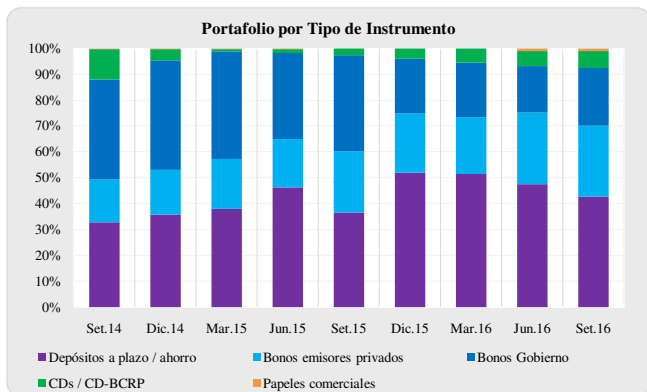
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a S/278.9365, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 1.58% y de 6.94% de considerar los últimos 12 meses. Dicho rendimiento recoge la colocación de recursos principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y bonos del Gobierno Peruano.

RIESGO DE CRÉDITO



En cuanto a la calidad crediticia del Fondo, medido como porcentaje de las colocaciones en instrumentos de la más alta calidad crediticia, el 100% de las inversiones se mantuvo en Categoría I.

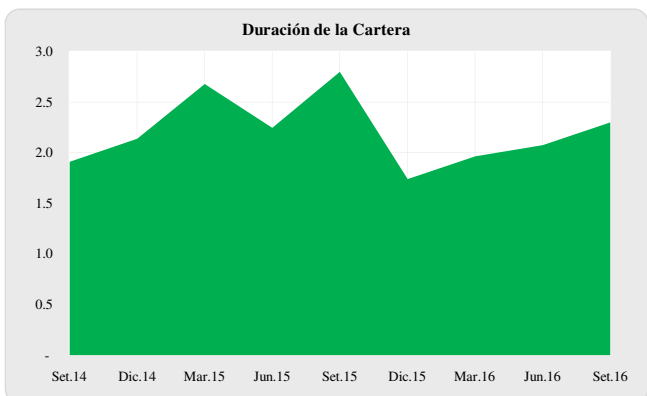
De analizar la clasificación de riesgo de cada uno de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, se observa que, para el trimestre en análisis, se incrementa la participación de los instrumentos AAA de 34.79% a 39.66% entre trimestres. Dicho incremento se alcanza a razón de una menor posición de instrumentos CP-1 (+/-) y AA (+/-) los que disminuyeron de 54.25% y 10.96% a 50.23% y 10.11%, respectivamente.



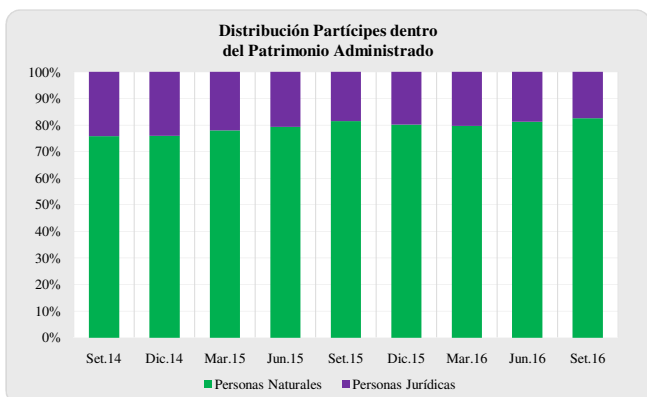
En cuanto a la participación del portafolio según tipo de instrumento, los depósitos a plazo se mantuvieron como el de mayor concentración, aunque su participación disminuye de 47.55% a 35.85% entre trimestres. En segundo lugar se posicionan los bonos corporativos que mantienen su participación relativamente estables (27.74% y 27.54% en junio y setiembre de 2016, respectivamente), seguidos por los bonos del Gobierno Peruano, cuya tenencia se incrementa de 18.01% a 22.23% entre trimestres. Otras colocaciones dentro del portafolio incluyen depósitos de ahorro (6.87%), CDs del BCRP (3.26%) y CDs de emisores privados (3.27%), entre otros menores.

La diversificación de cartera del Fondo presentó una ligera disminución en el número de emisores y un incremento respecto al total de instrumentos, los cuales pasaron de 21 a 19 y de 44 a 49, respectivamente. En cuanto a los emisores, la participación máxima ascendió a 22.23% que corresponde al Gobierno Peruano, mientras que por instrumento, la máxima concentración fue de 13.93% asociado a un CD del BCRP.

RIESGO DE MERCADO

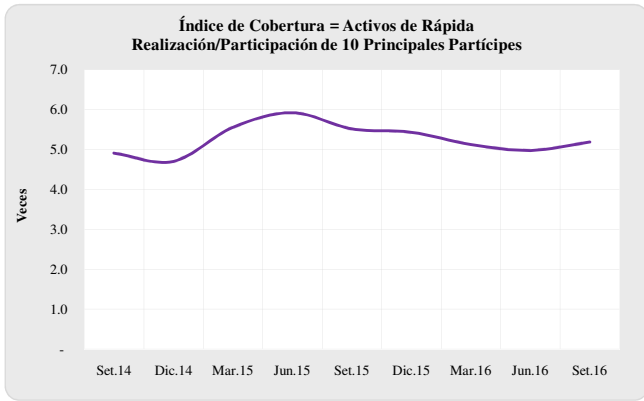


Producto de los cambios por instrumento detallados anteriormente, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementa de 2.08 a 2.30 entre trimestres. La duración modificada promedio actual del portafolio del Fondo genera una alta sensibilidad al portafolio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.



Para el trimestre en análisis, las personas naturales incrementaron ligeramente su participación relativa dentro del patrimonio administrado al representar el 82.53% del mismo (81.25% al trimestre anterior). No obstante, respecto a la participación dentro del total de partícipes no se observan mayores variaciones al mantenerse los naturales en 94.39%.

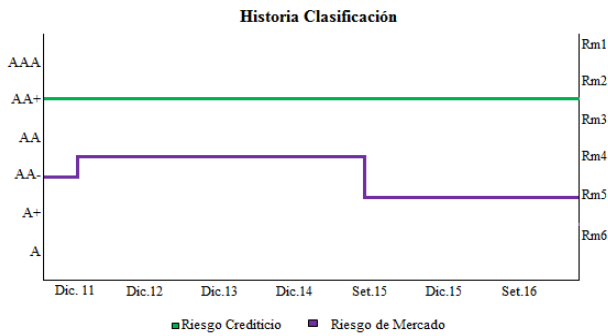
El mayor aporte de los partícipes naturales en la estructura del patrimonio, conllevó a que la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuya ligeramente entre trimestres de 13.81% a 13.15%.



Los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuyen ligeramente su participación dentro del portafolio de inversiones al pasar de 68.71% a 68.20% entre trimestres.

Lo anterior conllevó a que la cobertura que los activos líquidos le brindan a los principales partícipes mejore de 4.98 a 5.18 veces entre trimestres, nivel que es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Soles se ratifica en AA+fm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Del mismo modo, se toma en consideración 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.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe, la misma que recoge el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los cuales permiten cubrir adecuadamente la concentración de los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, se toma en consideración 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.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.