

**Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.**

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



7 de marzo de 2017

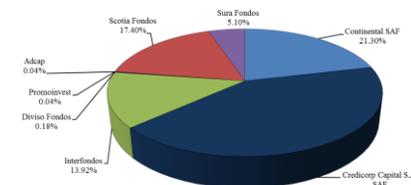
**Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016**

BBVA SOLES MONETARIO				CLASIFICACIONES	
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO	
Participación dentro del Segmento	6.03% en Patrimonio y 4.79% en Partícipes	Moneda	Soles	AA+fm.pe	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en moneda local	Patrimonio S/	165.29 MM	RIESGO DE MERCADO	
N° de Partícipes	3,590	Duración	0.73	Rm3.pe	
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.66%	Valor Cuota S/	151.5863		

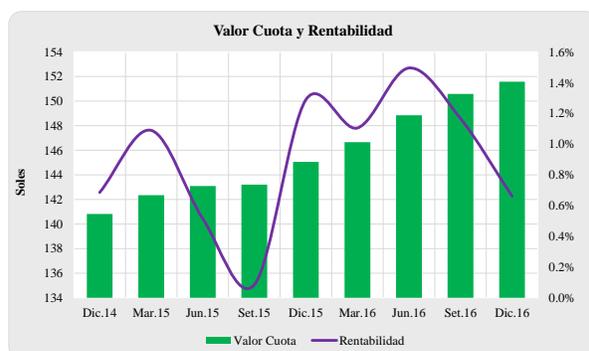
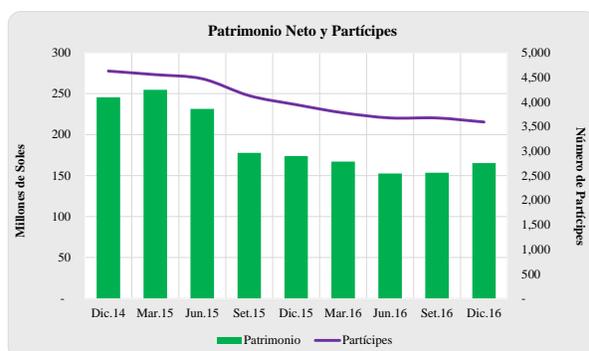
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

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%.

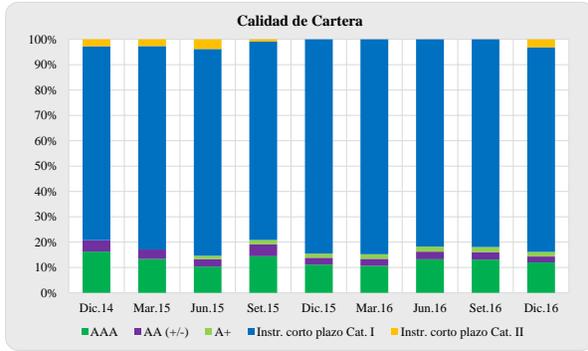
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar 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 esa línea, se observa que el segmento de fondos mutuos orientados principalmente a activos de corto plazo y en moneda local mantuvo la tendencia creciente de los últimos periodos analizados evidenciándose un incremento trimestral en el patrimonio administrado de 8.81% (+41.99% interanual) y en el número total de partícipes de 5.16% (+19.11% interanual).

El patrimonio administrado por BBVA Soles Monetario (en adelante el Fondo) logró un crecimiento de 7.64% en el último trimestre de 2016, totalizando S/165.29 millones; sin embargo, a lo largo del ejercicio acumuló un retroceso de 4.89%. En tanto, los partícipes retrocedieron de 3,672 a 3,590 en el último trimestre (-8.95% respecto al cierre del año 2015).

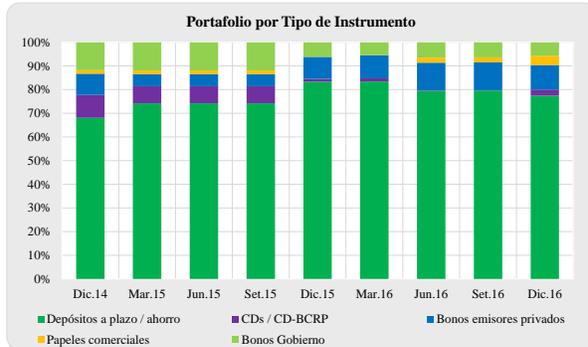
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en S/151.5863, generando una rentabilidad nominal de 0.66% y 4.50% en los últimos tres y 12 meses, rendimientos que reflejan los resultados de la colocación de recursos principalmente en depósitos a plazo y bonos corporativos.

## RIESGO DE CRÉDITO



El análisis de la calidad crediticia del portafolio de inversiones, exhibe una disminución en la tenencia de activos de Categoría I, la cual retrocede de 98.00% a 95.03% entre trimestres. La diferencia de 4.97% se encontró colocada en activos de Categoría II, asociada a bonos corporativos de Banco Ripley, papeles comerciales de Los Portales y un certificado de depósito de Financiera Oh!. En vista del deterioro observado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió poner la categoría de Riesgo Crediticio otorgada bajo presión, pudiendo modificar la misma en futuras evaluaciones de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia.

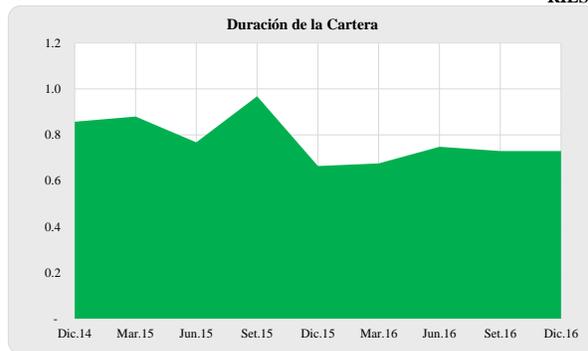
Asimismo, por clasificación de riesgo de los instrumentos se observan ciertas variaciones, entre ellas la disminución de los activos CP-1 (+/-) de 81.95% a 80.73% entre trimestres, los AA (+/-) de 2.92% a 2.31% y los AAA de 13.13% a 11.99%. En tanto, los únicos instrumentos que incrementaron participación fueron aquellos con clasificación CP-2 (+/-) que pasaron a representar 3.14% del portafolio durante el periodo de análisis.



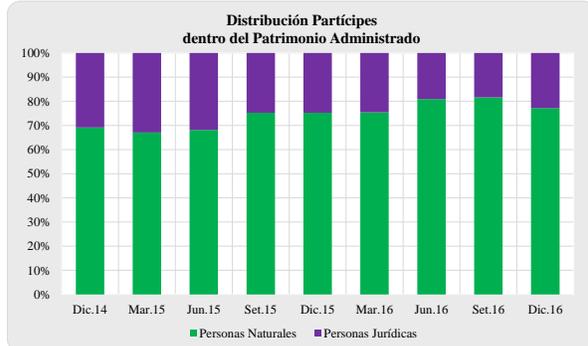
En lo referido a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, el mayor incremento se da en los depósitos a plazo que pasaron de 65.75% a 73.55%. En tanto, los depósitos de ahorro disminuyen su representación de 13.86% a 3.91%, los bonos corporativos de 11.70% a 10.40% y los bonos del Gobierno Peruano de 6.36% a 5.73%. Entre otras posiciones resaltan los CDs de emisores privados (2.57%) y papeles comerciales (3.83%).

Respecto a la diversificación del portafolio, por emisor se incrementan de 15 a 19 con una participación máxima de 14.18% que corresponde al BCP, mientras que los instrumentos aumentan de 39 a 53 revelando una concentración máxima de 13.75% asociado a un depósito a plazo pactado por el Fondo en dicha entidad bancaria.

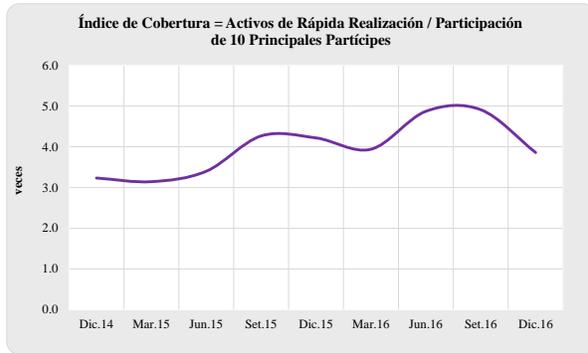
## RIESGO DE MERCADO



Al cierre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se mantuvo en 0.73 años, nivel que le genera al Fondo una moderada sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés.



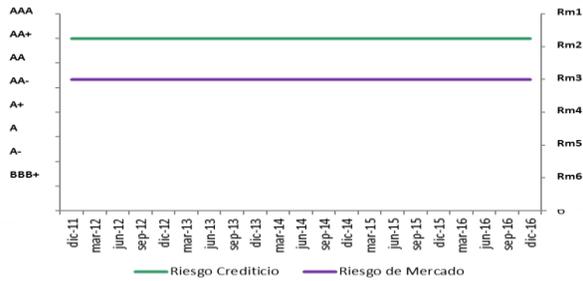
La distribución del patrimonio por tipo de partícipe revela una menor participación relativa de las personas naturales, la cual pasa de 81.59% a 77.20%. Asimismo, respecto al total de partícipes su representación disminuye de 94.20% a 94.06%. Lo anterior resultó en que la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se incrementa de 17.51% a 21.56% entre trimestres.



Entre setiembre y diciembre de 2016, los activos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) retroceden de 85.96% a 83.20%. El menor nivel registrado junto con la mayor concentración patrimonial, resulta en un ajuste del indicador de cobertura que pasa de 4.91 a 3.86 veces entre trimestres, nivel que aún es considerado adecuado.

**CLASIFICACIÓN**

**Historia Clasificación**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Soles Monetario se mantiene en AA+fm.pe; no obstante, la misma se encuentra bajo presión dado el nivel actual de activos en Categoría I. En ese sentido, se resalta que de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia, el Comité de Clasificación podría ajustar la categoría asignada en futuras evaluaciones. Por otro lado, la clasificación incorpora la diversificación del mismo tanto por emisor como por instrumento, la gestión de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe, la misma que recoge el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los cuales permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, se consideró la duración modificada promedio del portafolio, la misma que le genera una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.

**CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO**

<b>AAAfm.pe</b>	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.
<b>AAfm.pe</b>	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.
<b>Afm.pe</b>	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.
<b>BBBfm.pe</b>	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.
<b>BBfm.pe</b>	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.
<b>Bfm.pe</b>	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.
<b>CCCFm.pe</b>	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.
<b>Dfm.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E.pe</b>	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**

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