

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

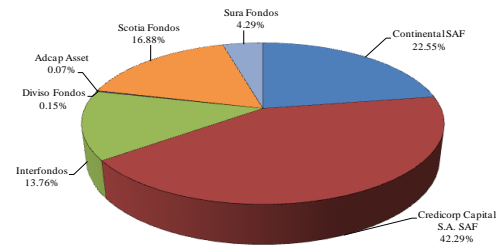
BBVA SOLES MONETARIO

| BBVA SOLES MONETARIO | | | | CLASIFICACIONES | |
|-----------------------------------|--|----------------|-------------------|--------------------------|--|
| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | Corto Plazo Soles | RIESGO CREDITICIO | |
| Participación dentro del Segmento | 7.12% en Patrimonio y 5.51% en | Moneda | Soles | AA+fm.pe | |
| Orientación Cartera | Instrumentos de primer orden en moneda | Patrimonio S/ | 152.55 MM | RIESGO DE MERCADO | |
| N° de Partícipes | 3,673 | Duración | 0.75 | Rm3.pe | |
| Rentabilidad Nominal Trimestral | 1.50% | Valor Cuota S. | 148.8533 | | |

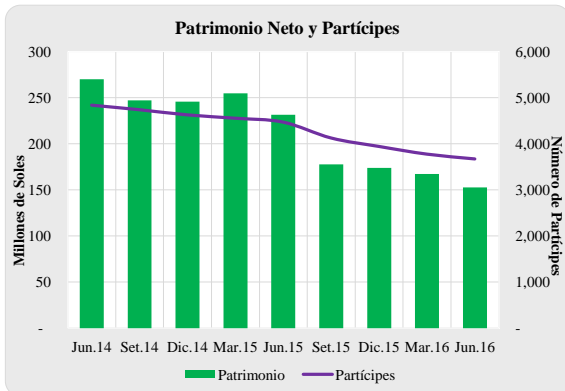
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|---------------------------------|--|
| 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%.

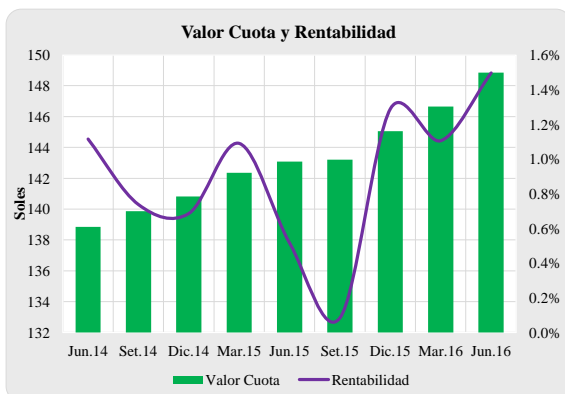
La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes 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.

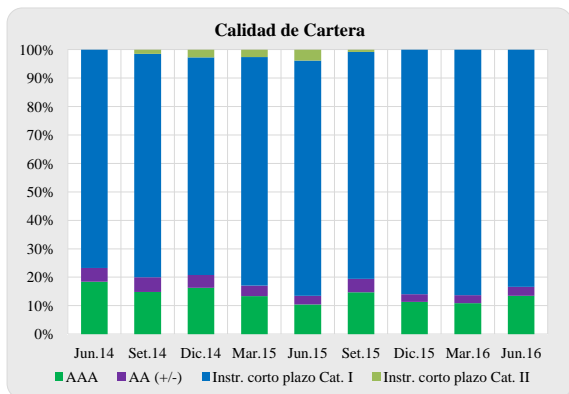
Al cierre de junio de 2016, el segmento de fondos mutuos en obligaciones de corto plazo en Soles mostró un relevante dinamismo en el trimestre reflejado en el crecimiento de 8.05% en el patrimonio administrado, reduciendo el retroceso interanual a 1.22%. No obstante lo señalado, el número de partícipes continúa con su tendencia creciente al incrementarse en 4.93% respecto a marzo de 2016 y en 8.88% respecto a junio del 2015.

Contrario a lo presentado en su segmento, al segundo trimestre del 2016 el patrimonio administrado por BBVA Soles Monetario (en adelante el Fondo) se redujo en 8.74% en términos trimestrales, disminuyendo a S/152.55 millones y mostrando un retroceso 34.06% respecto a los 12 últimos meses. En esa misma línea, el Fondo presenta una reducción trimestral en el número de partícipes de 2.75% (de 3,777 a 3,673) e interanual de 17.83%.

Al segundo trimestre del presente año, el Fondo generó una rentabilidad nominal trimestral de 1.50% y de 4.03% considerando los últimos 12 meses, siendo el valor cuota al 30 de junio de 2016 de US\$148.8533. Los mencionados retornos recogen la colocación de los fondos principalmente en depósitos a plazo.

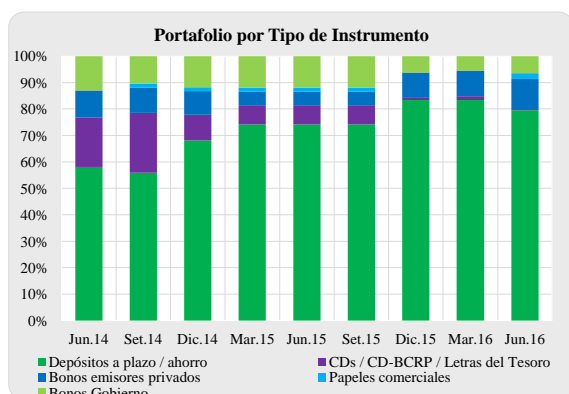


RIESGO DE CRÉDITO



El portafolio de inversiones del Fondo sigue mostrando una calidad crediticia adecuada, manteniendo en categoría I niveles mayores al 98% en los últimos trimestres evaluados. No obstante, presenta un ligero ajuste respecto al trimestre previo al pasar los instrumentos de Categoría I de 98.21% a 98.03%. El remanente de 1.97% se encuentra colocado en bonos corporativos de Banco Ripley (Categoría II).

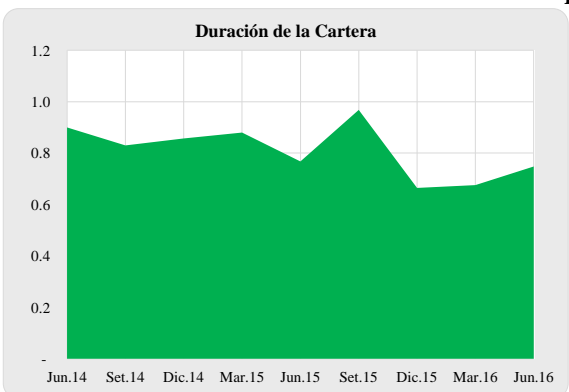
Al considerar la clasificación de riesgo, el portafolio concentra el 81.79% de sus instrumentos en categoría CP-1 (+/-) (84.79% al trimestre anterior). En contraparte, los instrumentos clasificados como AAA se incrementan al pasar de 10.65% a 13.25% en el último trimestre evaluado. Entre otras exposiciones con cambios menores se encuentran los AA (+/-) con 3.00% del portafolio y A (+/-) con el 1.97%.



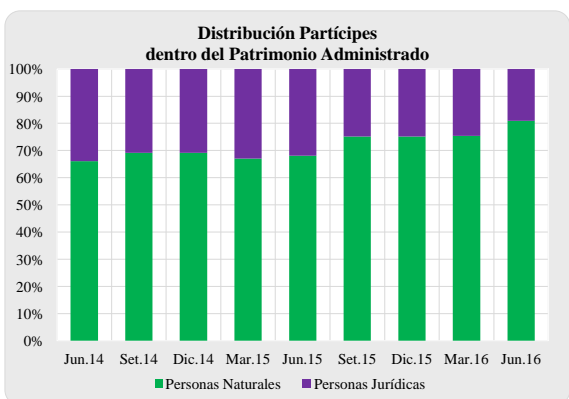
El portafolio por tipo de instrumento no muestra cambios relevantes, siendo los depósitos a plazo los principales activos del fondo con el 75.29% (77.70% el trimestre anterior), seguido por los bonos corporativos con el 11.75% (9.73% a marzo del 2016). Por otro lado, los bonos del Gobierno Peruano pasan de 5.48% a 6.47% entre trimestres, mientras que los depósitos de ahorro lo hacen de 5.73% a 4.18%. Otras exposiciones menores están asociadas a CDs de emisores privados (0.19%) y a una nueva posición en papeles comerciales (2.13%).

Por el lado de la diversificación del portafolio, el Fondo registra 35 instrumentos y 18 emisores (36 y 19 el trimestre previo, respectivamente). Registra como máxima participación por emisor a Scotiabank con el 14.57% del portafolio, siendo la mayor concentración por instrumento de 9.17% correspondiente a un depósito a plazo pactado con Banco Santander del Perú.

RIESGO DE MERCADO

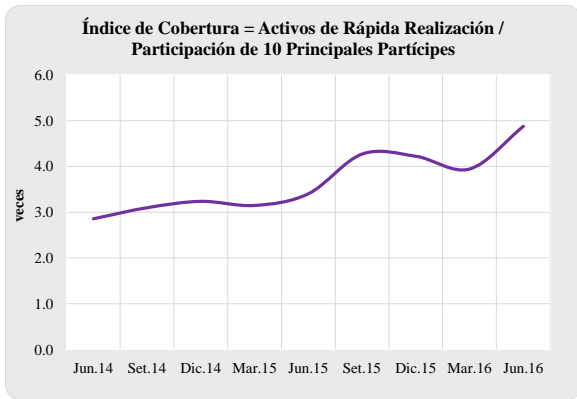


Por su parte, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo pasa de 0.68 a 0.75 entre trimestres, producto de la mayor participación de los bonos corporativos (nueva inversión en bono con duración cercana a 3 años) y de bonos del gobierno (mayor exposición al bono con vencimiento en el 2016) dentro del portafolio. Lo mencionado expone al Fondo a una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.



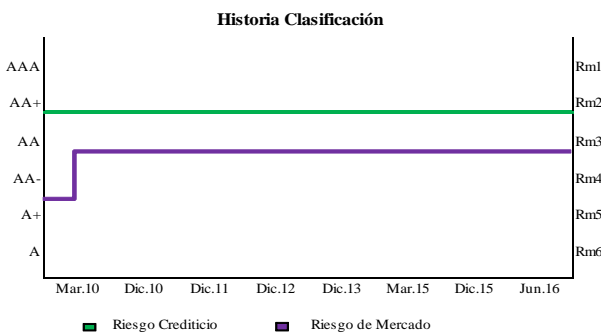
Respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales incrementaron de forma significativa su participación al pasar de 75.41% a 80.93% entre trimestres; no obstante, estas no mostraron variación dentro de la proporción total respecto al número de partícipes, al contribuir con el 94.06% (94.07% el trimestre anterior).

Al tomar en cuenta el incremento en la participación de las personas naturales en el patrimonio, la concentración de los 10 principales partícipes se reduce a 17.64% a la fecha de corte (22.57% el trimestre previo).



Como consecuencia de la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, cuyo efecto superó al retroceso de los activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo), el índice de cobertura mejoró entre trimestres de 3.94 a 4.87 veces, siendo considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



El Riesgo Crediticio se ratifica en AA+fm.pe, el mismo que recoge la colocación de los recursos del Fondo en instrumentos de Categoría I, así como la diversificación alcanzada en cuanto al número de emisores e instrumentos. Asimismo, la clasificación considera la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento de la Política de Inversiones establecida en el Reglamento de Participación del Fondo.

En cuanto al Riesgo de Mercado, este se mantiene en Rm3.pe producto de la posición actual en activos considerados de rápida realización y la cobertura que estos brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, la clasificación recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la cual lo expone a una moderada 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 podrán 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 ante |
| 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 especula |
| 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. |

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. |

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