



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

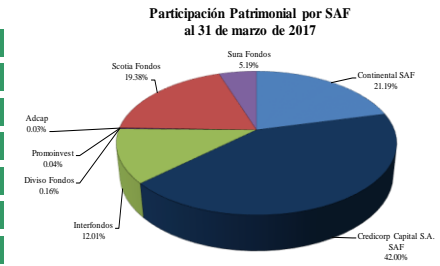
06 de junio de 2017

BBVA SOLES MONETARIO

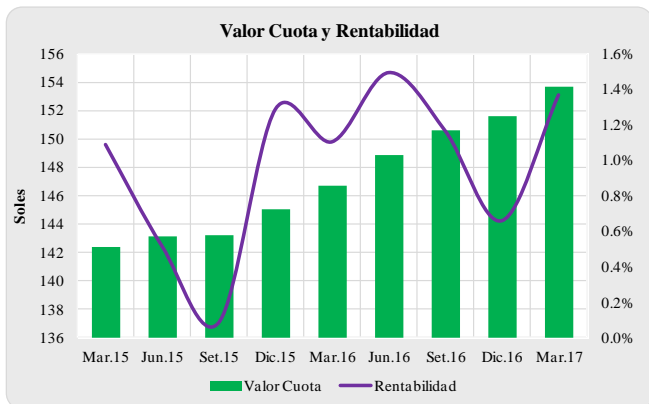
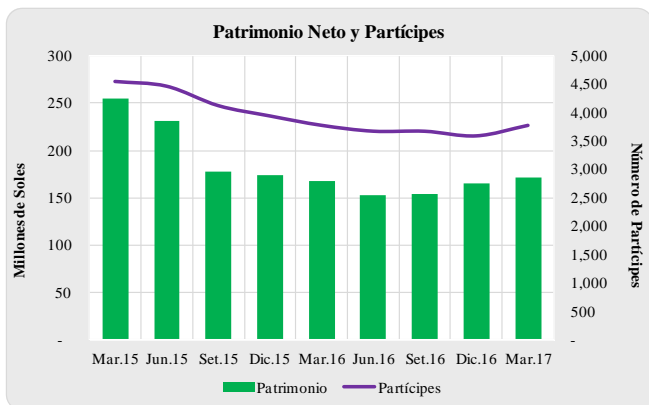
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	5.87% en Patrimonio y 4.87% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Soles	Patrimonio S/	170.75 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	3,776	Duración	0.62	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.37%	Valor Cuota S/	153.6675	Rm3.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
N° de Fondos Mutuos	18
N° 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.

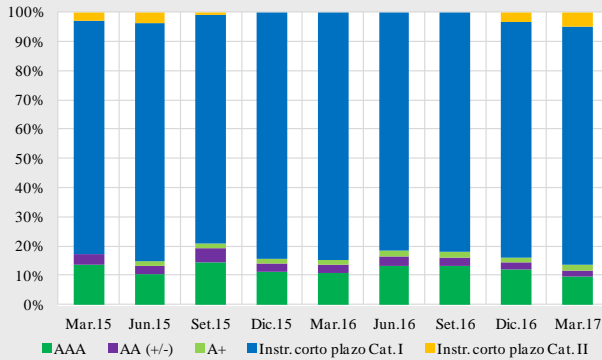
En específico, en el segmento de fondos mutuos orientados principalmente a activos de corto plazo en soles, registra un crecimiento en el patrimonio administrado de 6.0% en el trimestre, con lo cual acumula un incremento de 46.7% en los últimos 12 meses. En línea con ello, el número de partícipes al finalizar el trimestre fue mayor en 3.5% (+21.9% en comparación a marzo de 2016).

En el Fondo BBVA Soles Monetario (en adelante el Fondo), se observa un desempeño en línea con el segmento, toda vez que al primer trimestre de 2017 el patrimonio administrado crece en 3.3% ascendiendo a S/175.8 millones (incremento de 2.2% en los últimos 12 meses). En tanto, los partícipes se incrementaron en el trimestre 5.2%, al pasar de 3,590 a 3,776; sin embargo, en comparación a marzo de 2016 retrocedieron en 0.03%.

Al 31 de marzo de 2017 el valor cuota del Fondo ascendió a S/153.6675, alcanzando una rentabilidad nominal trimestral de 1.4% y nominal anual de 4.8%. Lo anterior responde a inversiones en depósitos a plazo y certificados de depósito privados que pasaron al segundo lugar en participación, ganando posición a los bonos corporativos.

RIESGO DE CRÉDITO

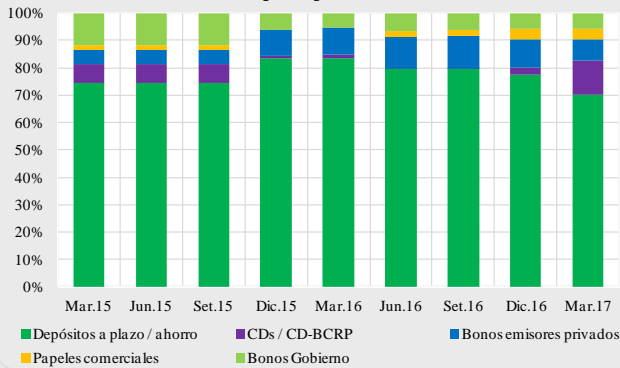
Calidad de Cartera



A la fecha de corte de análisis, el portafolio de inversiones del Fondo continúa reflejando un deterioro en su calidad crediticia, al pasar la participación de instrumentos en Categoría I de 95.0% a 92.8% entre trimestres. Por lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió poner bajo presión la categoría asignada al Riesgo Crediticio, resaltando que para mantener la clasificación actual, el Fondo debe mantener al menos el 95% en instrumentos de primera categoría. Por otro lado, resulta importante mencionar que entre las inversiones de Categoría II se encuentra un bono corporativo de Banco Ripley, el mismo que a partir de abril del presente ejercicio es clasificado como Categoría I por Equilibrium. Asimismo, el Fondo mantiene entre las inversiones de Categoría II posiciones con Bradesco, Los Portales y Financiera Oh!.

Por su parte, en el detalle de la clasificación de riesgo de los instrumentos se mantiene una estructura similar al trimestre anterior, siendo los más representativos los CP 1 (+/-) los cuales se incrementan de 80.7% a 81.4%. Del mismo modo, se exhiben incrementos en las posiciones de los activos CP 2 (+/-) y A+ de 3.1% a 5.0% y de 1.8% a 2.2%, respectivamente. En tanto, los AAA disminuyen de 12.0% a 9.5% y los AA (+/-) de 2.3% a 1.9%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

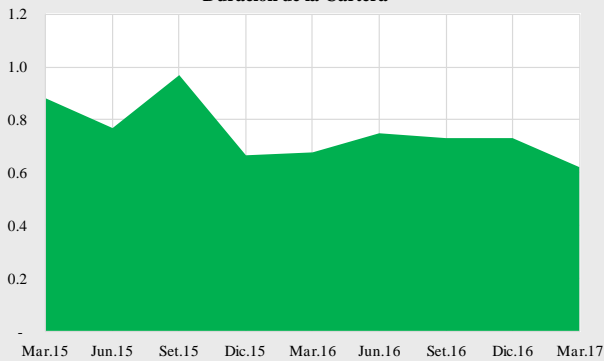


En la estructura del portafolio por tipo de instrumento, la mayor concentración se mantiene en depósitos a plazo, aunque disminuyeron de 73.6% a 56.1%, cediendo participación a los depósitos de ahorro que pasaron de 3.9% a 14.0%, y a los certificados de depósito que representaron el 12.5% desde el 2.6% que tenían a cierre de diciembre de 2016. De esta manera, las inversiones en bonos corporativos pasaron de representar el 10.4% al 7.8%.

En lo que respecta a la diversificación de la cartera se observa un comportamiento mixto, pues si bien el número de emisores se incrementa de 19 a 22, los instrumentos que conforman el portafolio pasan de 53 a 45, siendo la mayor participación por emisor de 14.87% y por instrumentos de 13.95% asociados ambos a BBVA Continental.

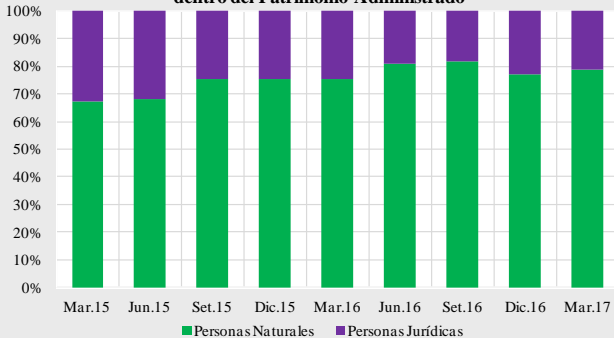
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



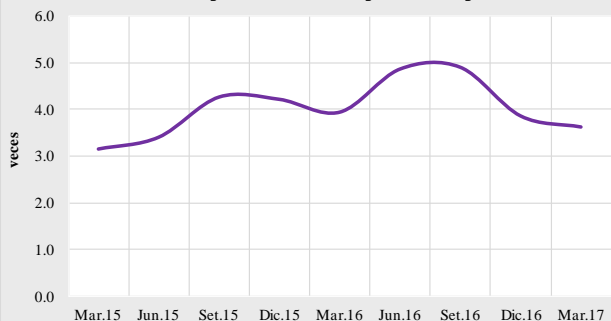
La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuye de 0.73 a 0.62 años, entre diciembre de 2016 y marzo de 2017, lo cual se explica principalmente por la menor posición que se tiene en bonos corporativos al finalizar el trimestre, así como al incremento importante en las colocaciones de recursos en depósitos de ahorro. Dicho nivel de duración modificada, le genera al Fondo una moderada sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



En lo que se refiere al perfil de los inversionistas del fondo, se mantiene la mayor participación de personas naturales, que pasaron de representar el 94.1% del total partícipes a 94.4% entre trimestres. En esa misma línea, se incrementa su aporte dentro del patrimonio de 77.2% a 78.6%, en el mismo periodo de análisis. Lo anterior resulta además en una menor concentración del patrimonio medido a través de los 10 principales partícipes que pasa de 21.6% a 21.0%.

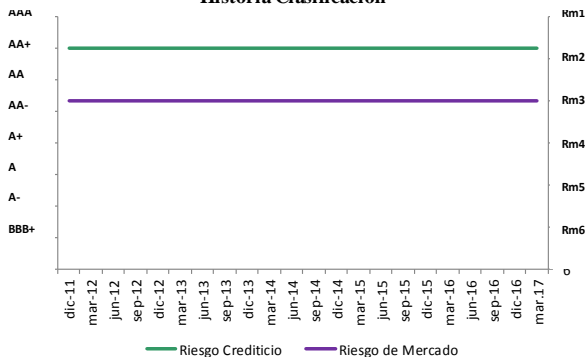
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



Al cierre de marzo de 2017, la concentración en 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) desciende a 75.9%, desde el 83.2% que representaban a fines de 2016. Lo anterior logra mitigar la menor concentración en el patrimonio dado que el Índice de Cobertura se ajusta de 3.9 veces a 3.6 veces, entre trimestres.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Soles Monetario se mantiene en AA+fm.pe; sin embargo, la misma se encuentra bajo presión dado el nivel actual de activos en Categoría I. 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

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.