

## Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



23 de diciembre de 2016

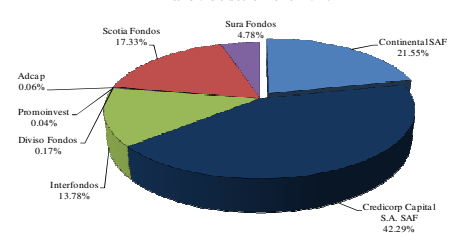
### Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

BBVA SOLES MONETARIO				CLASIFICACIONES	
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO	
Participación dentro del Segmento	6.09% en Patrimonio y 5.16% en Partícipes	Moneda	Soles	AA+fm.pe	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en moneda local	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		

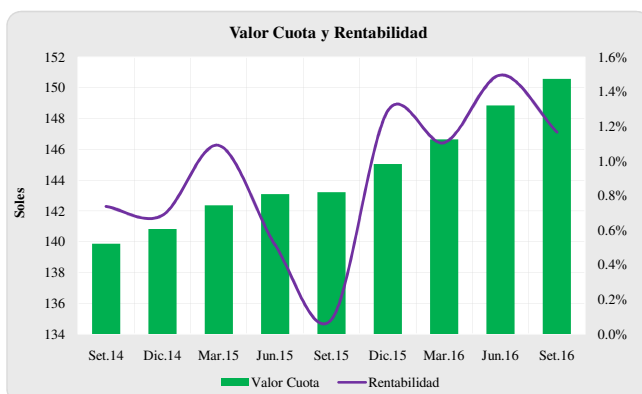
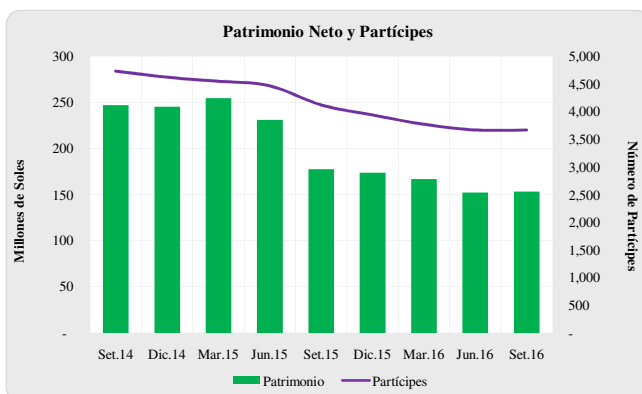
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/5,313 MM
N° de Fondos Mutuos	17
N° 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).

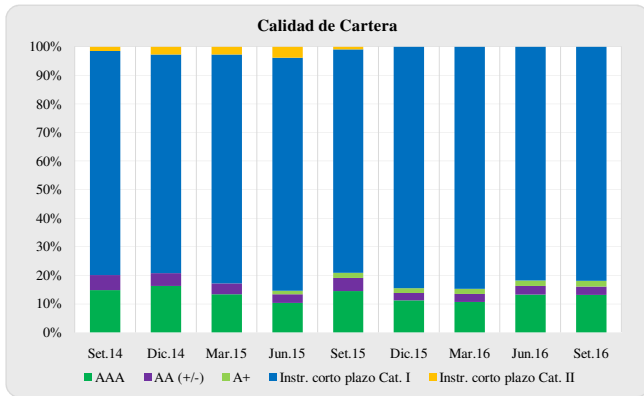
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. 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.

Al cierre del tercer trimestre de 2016, el segmento de fondos mutuos en obligaciones de corto plazo en moneda nacional continuó presentando una tendencia creciente revelando un incremento trimestral en el patrimonio administrado de 17.67% (+32.77% interanual), mientras que el número total de partícipes creció en 6.76% y 15.11% en los últimos tres y 12 meses, respectivamente.

A pesar del dinamismo observado en el segmento, el patrimonio administrado por BBVA Soles Monetario (en adelante el Fondo) se mantiene estable totalizando S/153.56 millones, 0.66% superior al registrado al trimestre previo (retroceso interanual de 13.61%). En tanto, los partícipes retrocedieron de 3,673 a 3,672 en el último trimestre acumulando un retroceso de 11.00% respecto a setiembre de 2015.

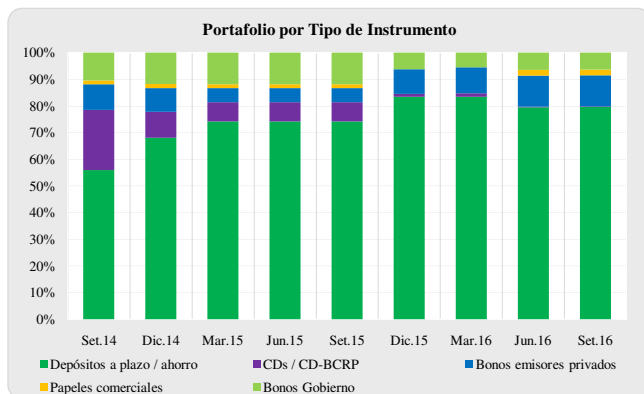
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo alcanzó los S/150.5896, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 1.17% (5.15% de considerar los últimos 12 meses), rendimientos que reflejan la colocación de recursos principalmente en depósitos a plazo y de ahorro.

## RIESGO DE CRÉDITO



En cuanto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones, la tenencia de activos de Categoría I disminuye ligeramente entre trimestres pasando de 98.03% a 98.00%. La diferencia de 2.00% se encontró colocada en Categoría II, conformada por un bono corporativo de Banco Ripley.

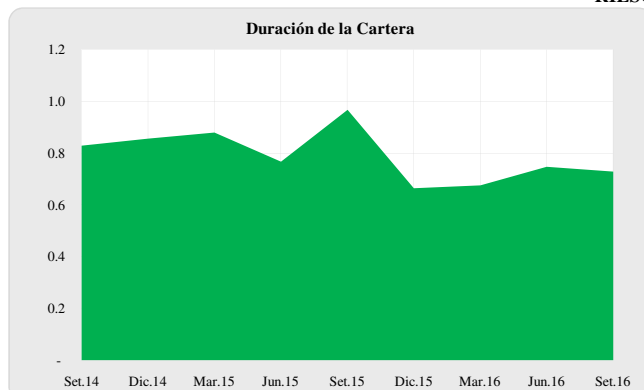
En línea con lo anterior, no se observan mayores variaciones por clasificación de riesgo de los instrumentos. Tal es así que los CP-1 (+/-) se incrementan de 81.79% a 81.95% entre trimestres mientras que los AA (+/-) disminuyen de 3.00% a 2.92%. En tanto, la colocación de recursos en instrumentos con clasificación AAA retrocede de 13.25% a 13.13% durante el mismo periodo de análisis.



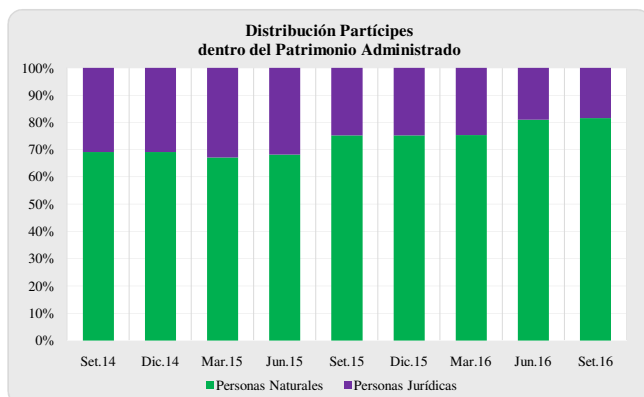
El portafolio de inversiones del Fondo por tipo de instrumento, muestra una menor posición en depósitos a plazo, los cuales retroceden de 75.29% a 65.75% entre trimestres. Asimismo, los bonos corporativos disminuyen su posición al pasar de 11.75% a 11.70% mientras que los depósitos de ahorro se incrementan de 4.18% a 13.86% en el mismo periodo de análisis. Otras inversiones incluyen colocaciones en bonos del Gobierno Peruano (6.36%), papeles comerciales (2.15%) y CDs de emisores privados (0.19%).

Respecto a la diversificación del portafolio por emisor, este disminuye de 18 a 15 con una participación máxima de 14.91% que corresponde al BCP. Por su parte, los instrumentos se incrementan de 35 a 39 revelando una concentración máxima de 13.86% asociado los depósitos de ahorro que mantiene en el BBVA Continental.

## RIESGO DE MERCADO



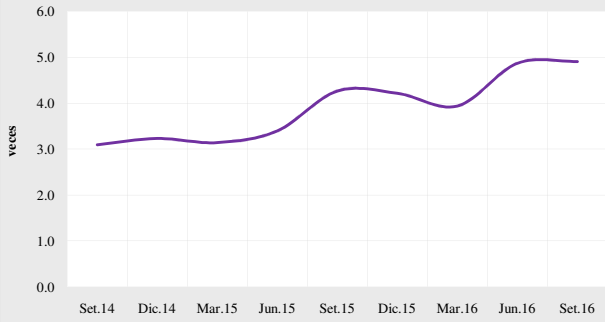
Al tercer trimestre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuye ligeramente al pasar de 0.75 a 0.73 años entre trimestres, generando al Fondo una moderada sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.



Respecto a la distribución del patrimonio por tipo de partícipe, las personas naturales incrementaron su participación relativa dentro del mismo al pasar de 80.93% a 81.59% entre trimestres. No obstante lo anterior, su participación dentro del total de partícipes se mantiene relativamente estable en 94.20% (94.06% al trimestre previo).

Como consecuencia de la menor participación patrimonial de las personas jurídicas, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuye de 17.64% a 17.51% entre trimestres.

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

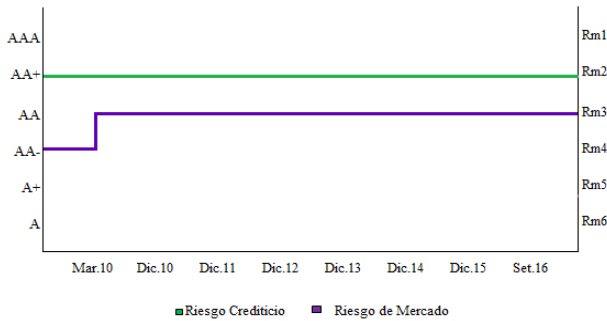


Para el trimestre en análisis, los activos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) se incrementa ligeramente entre trimestres de 85.94% a 85.96%.

Lo antes mencionado aunado a la menor concentración patrimonial, resultó en que el indicador de cobertura de los 10 principales partícipes en el patrimonio mejoró de 4.87 a 4.91 veces entre trimestres, nivel que es considerado adecuado.

**CLASIFICACIÓN**

**Historia Clasificación**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Soles Monetario se mantiene en AA+fm.pe producto de la elevada calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Asimismo, 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 le 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>AAAf.m.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>AAf.m.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>Af.m.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>BBBf.m.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>BBf.m.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 ante
<b>Bf.m.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 especula
<b>CCCf.m.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>Df.m.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 AAf.m y Bf.m 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.