

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



7 de marzo de 2017

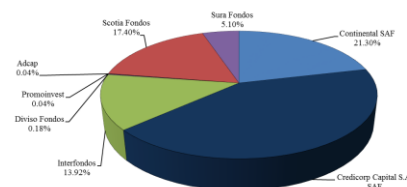
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

BBVA CASH DÓLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	27.21% en Patrimonio y 40.09% en Partícipes	Moneda	Dólares	AA+fm.pe
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	503.33 MM	RIESGO DE MERCADO
Nro. de Partícipes	19,187	Duración	0.24	Rm2.pe
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.10%	Valor Cuota US\$	105.0035	

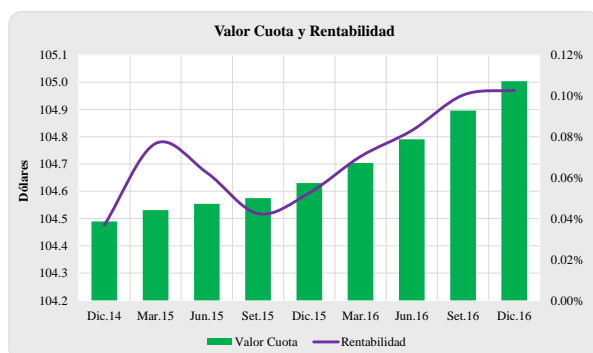
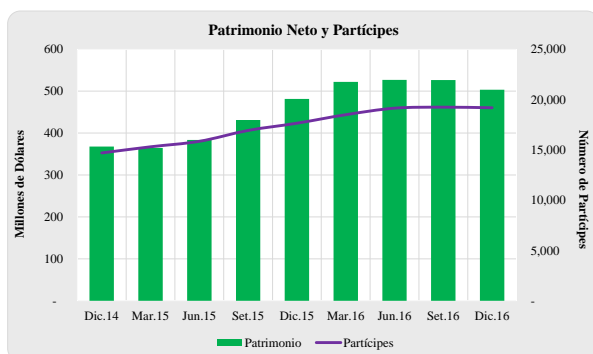
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/5,375 MM
Nro. de Fondos Mutuos	17
Nro. 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%.

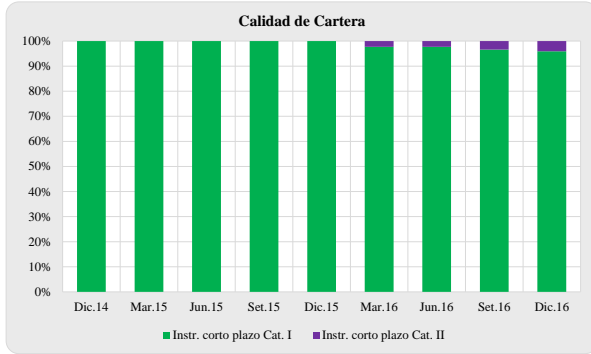
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar 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.

Asimismo, el segmento de muy corto plazo en dólares continuó presentando preferencia por los partícipes al incrementarse el patrimonio administrado en 1.17% entre trimestres y en 12.78% entre ejercicios. Asimismo, el número de partícipes reflejó un incremento en el último trimestre de 0.28%, cerrando el periodo con un crecimiento anual de 8.02%.

En tanto, el patrimonio administrado por BBVA Cash Dólares (en adelante el Fondo) no presentó la tendencia del sector al haber registrado una disminución trimestral de 4.42% totalizando US\$503.33 millones. Del mismo modo, el número de partícipes retrocede en 0.29% entre trimestres al pasar de 19,243 a 19,187.

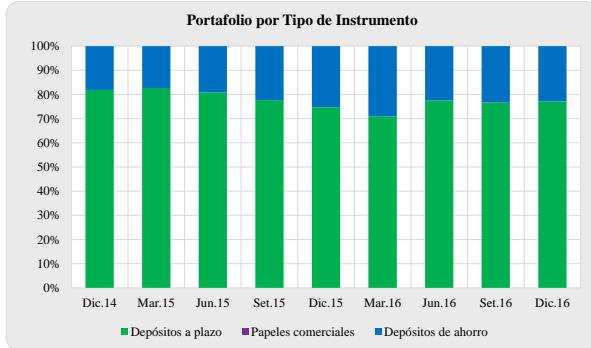
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo alcanzó US\$105.0035, exhibiendo una rentabilidad nominal trimestral de 0.10% y de 0.36% como rendimiento anual, la misma que recoge los resultados de las colocaciones de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y de ahorro.

RIESGO DE CRÉDITO



Para el trimestre en análisis, se observa una disminución en la calidad crediticia del portafolio medido como el porcentaje de colocación en instrumentos de Categoría I. El mismo disminuye de 96.58% a 95.90% entre trimestres, mientras que la posición en Categoría II se incrementa de 3.42% a 4.10% asociada a depósitos a plazo pactados con Banco Santander Brasil y Banco Bradesco y a un certificado de depósito emitido por Itaú Unibanco (Sucursal Nueva York). Al respecto, es importante mencionar que para mantener la clasificación de Riesgo Crediticio asignada, el Fondo debe mantener por lo menos el 95% en activos de primer orden.

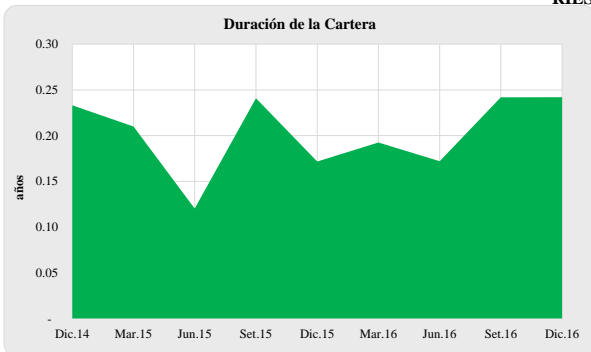
En cuanto a la estructura del portafolio por clasificación de riesgo de los instrumentos, esta no presenta variaciones significativas, estando la mayor parte de la cartera colocada en instrumentos CP-1 (+/-) 95.90% y la diferencia de 4.10% en CP-2 (+/-).



Al cierre del ejercicio 2016, la estructura del portafolio por tipo de instrumento continuó enfocada en depósitos a plazo y de ahorro, los cuales pasaron entre trimestres de 76.64% y 23.36% a 76.75% y 22.76%, respectivamente. Además, se incluyó un nuevo instrumento al portafolio, al adquirir un certificado de depósito antes mencionado que representa el 0.50% del total de inversiones.

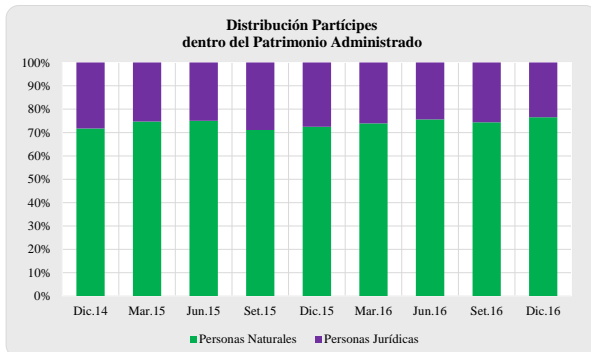
En tanto, la diversificación del portafolio se incrementa en número de emisores y de instrumentos. Los primeros pasaron de 13 a 16 con una participación máxima de 14.88% asociada a Interbank, mientras que los segundos lo hicieron de 49 a 54 entre trimestres, presentando como máxima concentración la cuenta de ahorro que mantiene el Fondo en el Banco Santander Perú (14.03%).

RIESGO DE MERCADO



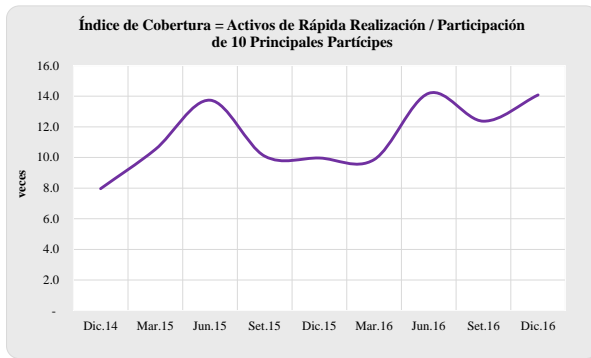
Al no haberse registrado mayores variaciones en el portafolio por tipo instrumento, la duración modificada promedio de las inversiones del Fondo se mantuvo en 0.24 años.

El nivel de duración alcanzado, permite que el portafolio presente baja sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.



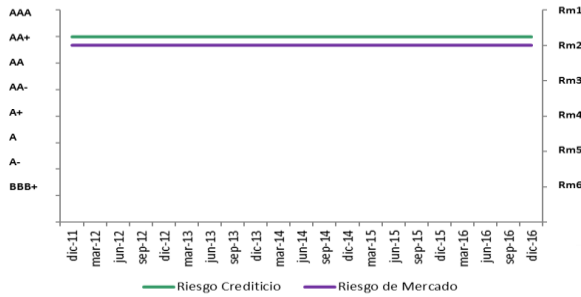
En lo referido a la estructura patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales incrementaron su participación relativa de 74.36% a 76.58% entre trimestres, a pesar de que su representación en la estructura por tipo de partícipe disminuye de 91.54% a 91.46% para el mismo periodo de análisis.

Como consecuencia de lo antes descrito, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuye al pasar de 8.08% a 7.07%, entre trimestres.



Los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuyen entre trimestres de 100% a 99.50% del portafolio al haber invertido en un certificado de depósito. No obstante lo anterior, dichos activos logran incrementar su cobertura a los 10 principales partícipes en el patrimonio de 12.37 a 14.08 veces, gracias a la menor concentración alcanzada

Historia Clasificación



CLASIFICACIÓN

La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Cash Dólares se mantiene en AA+fm.pe en línea con la calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Sin embargo, para mantener dicha clasificación el Fondo debe registrar al menos el 95% de sus colocaciones en instrumentos de Categoría I. Por otro lado, la clasificación considera la diversificación del portafolio por emisor e instrumento y la gestión que la Sociedad Administradora da a las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm2.pe, la misma que incorpora el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los cuales le permiten cubrir con holgura 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 baja 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.

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.