

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

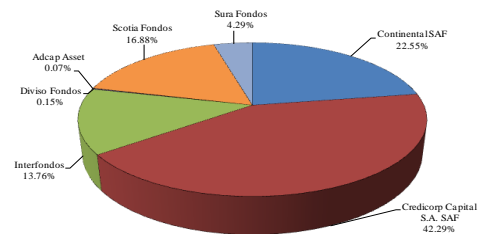
BBVA CASH DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	30.80% en Patrimonio y 40.44% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Dólares	Patrimonio US\$	526.75 MM	AA+fm.pe
Nro. de Partícipes	19,143	Duración	0.17	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.08%	Valor Cuota US\$	104.7906	Rm2.pe

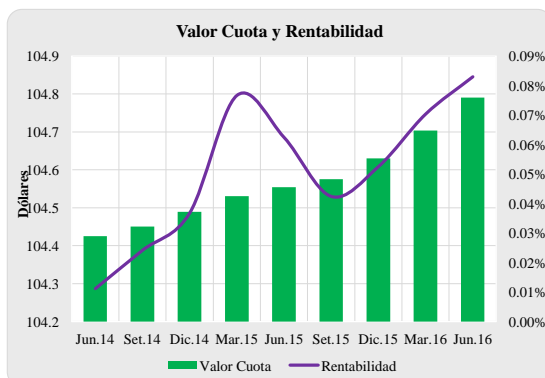
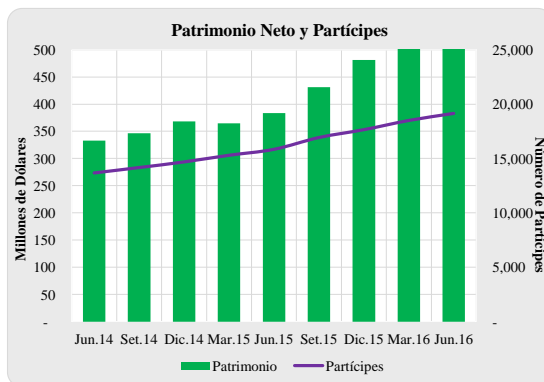
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	BBVA Asset Management Continental S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/4,585 MM
Nro. de Fondos Mutuos	17
Nro. 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.

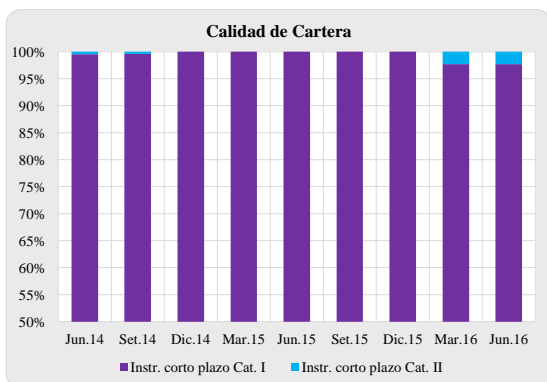
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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 segundo trimestre del presente ejercicio, se observa un ligero retroceso en el patrimonio administrado por el segmento muy corto plazo en Dólares (-1.73% respecto al trimestre previo), acumulando un crecimiento de 25.82% en los últimos 12 meses. Por el lado del número de partícipes, este se incrementa trimestralmente en 2.18% y en 17.22% en términos interanuales.

Similares variaciones muestra el patrimonio administrado por BBVA Cash Dólares (en adelante el Fondo), el cual se incrementa en 0.86% respecto al trimestre previo y en 37.29% en los últimos 12 meses, totalizando US\$526.75 millones. Asimismo, el número de partícipes pasa de 18,495 a 19,143, mostrando un aumento de 3.50% y 20.77% en los últimos tres y 12 meses.

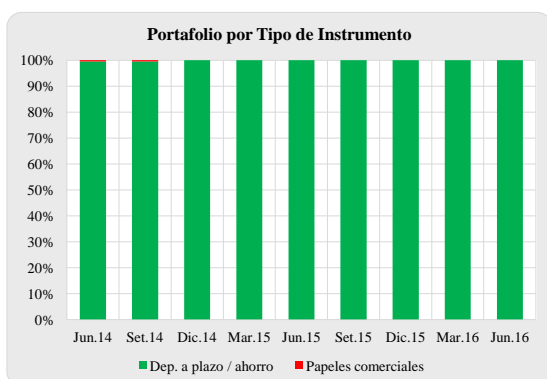
Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo se situó en US\$104.7906 reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 0.08% y de 0.23% interanual. Dichos retornos se logran a través de la colocación de los fondos administrados principalmente en depósitos a plazo y depósitos de ahorro.

RIESGO DE CRÉDITO



Respecto a la calidad crediticia del Fondo, los recursos clasificados en Categoría I se mantienen sin variación en 97.70%, manteniendo una alta calidad crediticia en línea con lo estipulado en su Reglamento de Participación. Por su parte, el 2.30% restante se encontró colocado en instrumentos de Categoría II correspondiente a un depósito a plazo pactado con Itaú Unibanco.

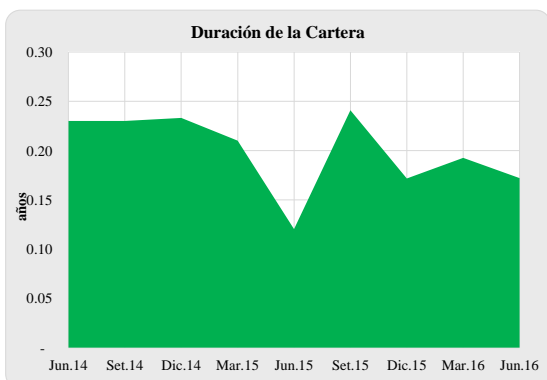
En relación a la estructura de las inversiones del Fondo por clasificación de riesgo al 30 de junio del 2016, no se muestran variaciones en la misma al representar los instrumentos de corto plazo de primera categoría CP 1 (+/-) el 97.70% del portafolio de inversiones y el los CP 2 (+/-) el 2.30% restante.



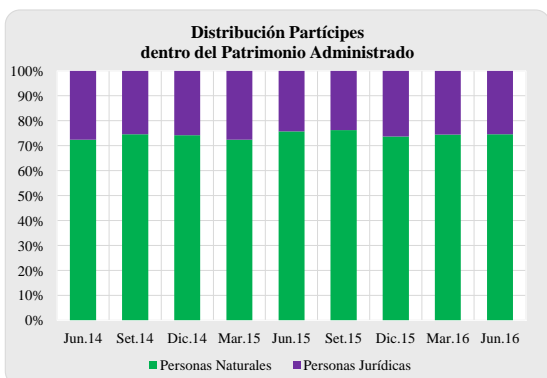
Al considerar la estructura del Fondo por tipo de instrumentos, los depósitos a plazo siguen concentrando la mayor participación con el 77.58%, superior al 70.97% observado el trimestre previo, contrarrestando la participación de los depósitos de ahorro que pasan de 29.03% a 22.42% entre trimestres.

A la fecha de corte analizada, el Fondo tiene exposición con 12 emisores a través de 48 instrumentos (11 y 46 el trimestre previo), con una concentración máxima de 14.93% en ambos casos correspondiente a depósitos de ahorro pactados con Banco Santander del Perú.

RIESGO DE MERCADO

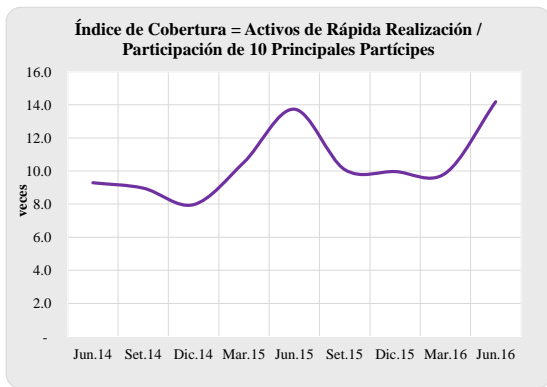


Al 30 de junio de 2016, la duración modificada del portafolio del Fondo pasa de 0.17 a 0.19 entre trimestres, mostrando un ligero incremento sustentado en el mayor plazo residual promedio de los depósitos a plazo. La mencionada duración expone al Fondo a una sensibilidad prácticamente nula ante cambios en las tasas de interés de mercado.



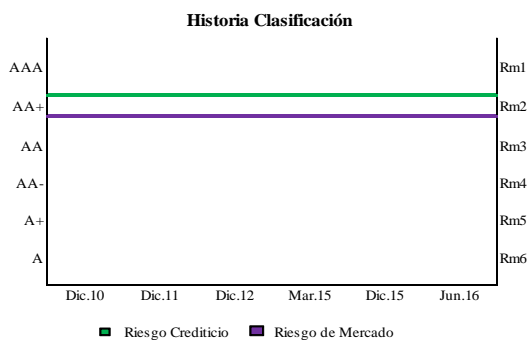
Respecto a la distribución de partícipes dentro del patrimonio, no existen cambios relevantes para el periodo analizado. Las personas naturales participan con el 75.60% del patrimonio (73.93% el trimestre anterior), y concentran el 91.64% del total de partícipes (91.81% el trimestre previo).

En cuanto a la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, esta se redujo al pasar de 10.15% a 7.05% entre trimestres.



El Índice de Cobertura del Fondo mejora sustancialmente entre trimestres al pasar de 9.86 a 14.19 veces, al experimentar una menor concentración en los 10 principales partícipes del patrimonio y al mantener el 100% de sus recursos en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo).

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se ratifica en AA+fm.pe, la misma que se sustenta en la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo. Asimismo, la clasificación asignada considera la diversificación actual de la cartera respecto a número de emisores e instrumentos, así como la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento que esta le da al Reglamento de Participación.

Por su parte, el Riesgo de Mercado permanece en categoría Rm2.pe producto del nivel que mantiene el Fondo en activos considerados de rápida realización y la holgada cobertura que estos le brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio. La clasificación incorpora la duración promedio del portafolio de inversiones, la cual expone al mismo a 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 enfrenen 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.