



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

06 de junio de 2017

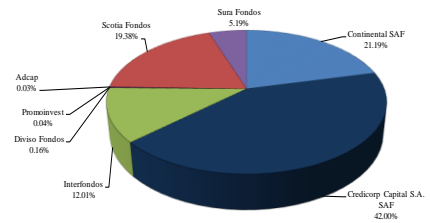
**BBVA CASH DÓLARES**

| Tipo de Fondo               | Renta Fija                                  | Segmento         | Corto Plazo | CLASIFICACIONES          |
|-----------------------------|---------------------------------------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Partic. dentro del Segmento | 27.27% en Patrimonio y 40.62% en Partícipes | Moneda           | Dólares     | <b>RIESGO CREDITICIO</b> |
| Orientación Cartera         | Instrumentos de primer orden en Dólares     | Patrimonio US\$  | 504.99 MM   | <b>AA+fm.pe</b>          |
| Nº de Partícipes            | 19,565                                      | Duración         | 0.24        | <b>RIESGO DE MERCADO</b> |
| Rentab. Nominal Trimestral  | 0.14%                                       | Valor Cuota US\$ | 105.1459    | <b>Rm2.pe</b>            |

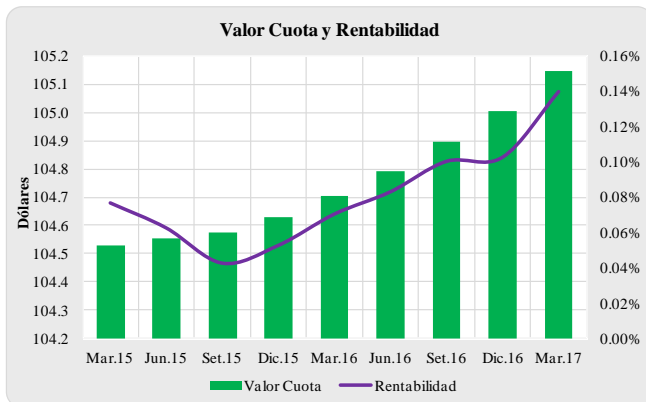
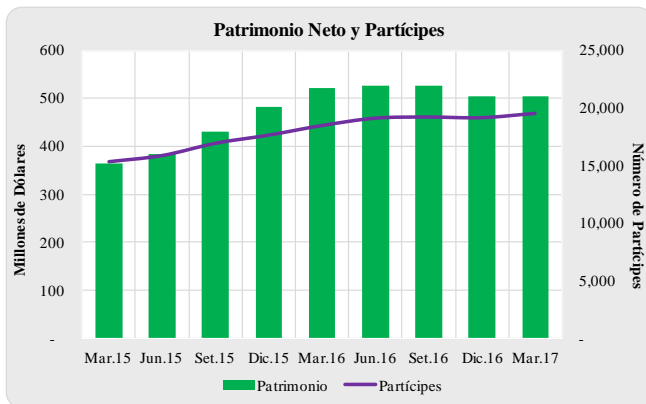
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

|                              |                                        |
|------------------------------|----------------------------------------|
| Administrador                | BBVA Asset Management Continental S.A. |
| Grupo al que pertenece       | Grupo BBVA                             |
| Clasificación B. Continental | A+                                     |
| Monto Total Administrado     | S/ 5,489 MM                            |
| Nº de Fondos Mutuos          | 18                                     |
| Nº de Fondos de Inversión    | 0                                      |
| Participación en FM          | 21.19%                                 |

Participación Patrimonial por SAF al 31 de marzo de 2017



**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.

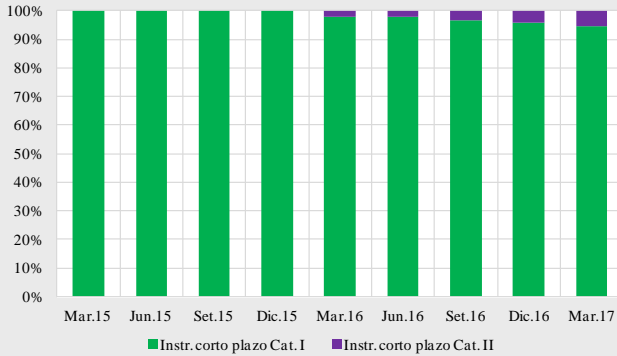
En el segmento de muy corto plazo en dólares se observa un comportamiento mixto, dado que el patrimonio administrado disminuye en 3.1% entre trimestres, pero el número de partícipes se incrementa en 0.6% en el mismo periodo. No obstante, considerando los últimos 12 meses, el patrimonio fue mayor en 5.1% y el total de partícipes en 4.0%.

En cuanto al Fondo BBVA Cash Dólares (en adelante el Fondo), el patrimonio administrado refleja un crecimiento en el trimestre de 0.3% hasta alcanzar los US\$505.0 millones (-3.3% en términos interanuales), mientras que el número de partícipes fue mayor en 2.0% al pasar de 19,187 a 19,565 en el último trimestre (+5.8% entre marzo de 2016 y 2017).

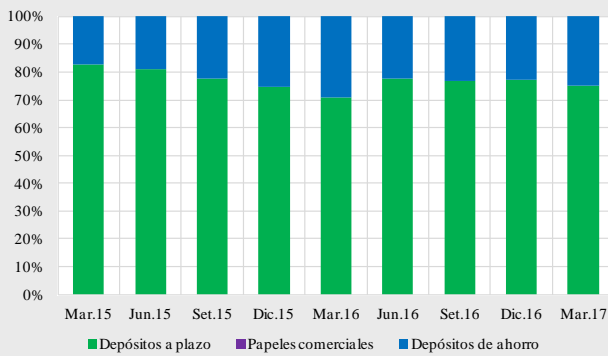
El valor cuota del Fondo alcanzó US\$105.1459 al 31 de marzo de 2017, logrando mejores resultados respecto al trimestre previo, reflejado a través de una rentabilidad nominal trimestral de 0.1% y anual de 0.4%, rendimientos obtenidos a partir de las inversiones en depósitos a plazo y de ahorro, principalmente.

## RIESGO DE CRÉDITO

**Calidad de Cartera**



**Portafolio por Tipo de Instrumento**



La calidad crediticia del portafolio disminuye en el periodo analizado, al pasar los instrumentos clasificados en Categoría I de 95.9% a 94.5%, entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Por lo anterior, cual el Comité de Clasificación de Equilibrio decidió poner bajo presión la categoría de riesgo otorgada. En tanto, los instrumentos de Categoría II se incrementaron de 4.1% a 5.5% en línea con las posiciones que mantienen en depósitos a plazo pactados con Banco Santander Brasil y Banco Bradesco, así como en un certificado de depósito emitido por Itaú Unibanco. Es de mencionar que, para mantener la clasificación de Riesgo Crediticio actualmente asignada, el Fondo debe mantener por lo menos el 95% en activos de primer orden.

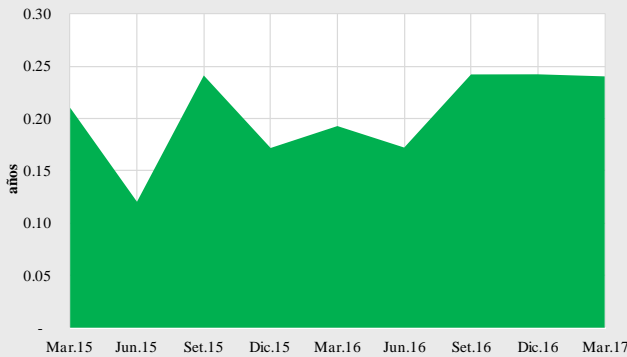
En el detalle de la clasificación de riesgo de los instrumentos, siguen siendo las más representativas aquellas inversiones realizadas en instrumentos CP 1 (+/-), aunque su participación disminuye de 95.9% a 94.5%, entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Le siguen los CP 2 (+/-) que incrementan su posición a 5.5% al primer trimestre de 2017 (4.1% a diciembre de 2016).

Al 31 de marzo de 2017, se mantiene la mayor concentración dentro de la estructura del portafolio por tipo de instrumento en depósitos a plazo, aunque la misma disminuye ligeramente respecto a diciembre de 2016 al pasar de 76.8% a 73.6%. En contraparte, los depósitos de ahorro se incrementan de 22.8% a 24.6% y los certificados de depósito de 0.5% a 1.9%, en el mismo lapso de tiempo.

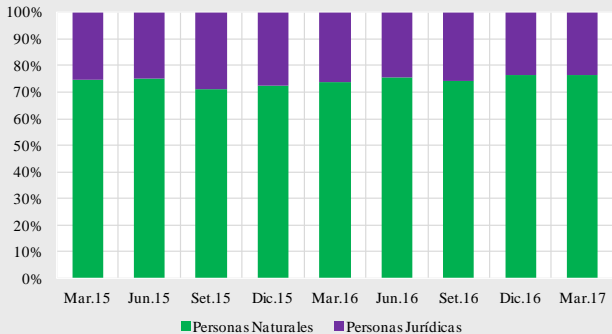
En el análisis de la diversificación del portafolio, se observa que el número de emisores disminuye de 16 a 15, mientras que el número de instrumentos se incrementa de 54 a 63, en los primeros tres meses del año. La participación máxima por emisor alcanza 13.9% y por instrumento 12.8%, siendo ambas asociadas a posiciones en el BBVA Continental.

## RIESGO DE MERCADO

**Duración de la Cartera**



**Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado**

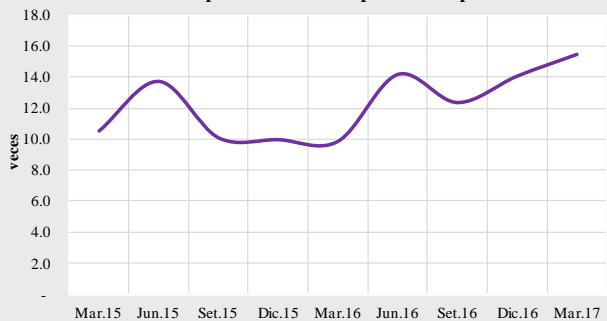


La duración modificada promedio de las inversiones del Fondo se mantuvo en 0.24 años por tercer trimestre consecutivo, al no haber cambios significativos en la estructura del portafolio. Dicho nivel expone al Fondo a una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

En lo que respecta a la estructura del Fondo por perfil de inversionista, se mantiene la mayor participación de las personas naturales respecto al total de partícipes, aunque la misma disminuye ligeramente de 91.5% a 91.4%, entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. En la misma línea, el aporte patrimonial de las personas naturales se contrae de 76.6% a 76.5%, entre trimestres.

No obstante lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio mejora, al pasar de 7.1% en diciembre de 2016 a 6.3% a la fecha de corte.

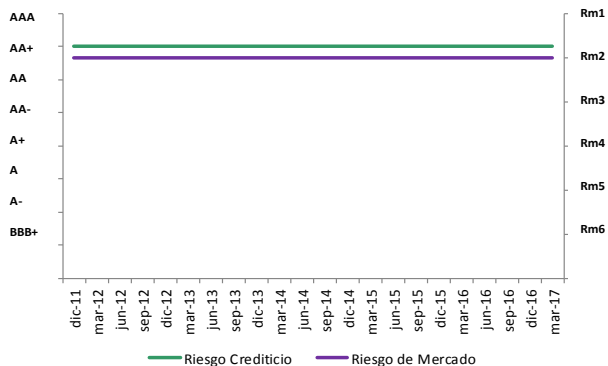
**Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes**



Las inversiones en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuye ligeramente en el trimestre evaluado, al pasar de 99.5% a 98.1%. A pesar de lo anterior, la cobertura que estos brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio mejora al pasar de 14.1 a 15.5 veces entre trimestres, en línea con la menor concentración antes detallada.

**CLASIFICACIÓN**

**Historia Clasificación**



El Comité de Clasificación de Equilibrium pone la clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Cash Dólares (AA+fm.pe) bajo presión producto de la menor calidad crediticia registrada medida a través de la tenencia en activos 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.

**CATEGORIAS DE RIESGO CREDITICIO**

|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AAAfm</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>AAfm</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>Afm</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>BBBfm</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>BBfm</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 integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo. |
| <b>Bfm</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 especulativas.                                                                                       |
| <b>CCCfm</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>Dfm</b>   | Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>E</b>     | 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**

|            |                                                                                                                     |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Rm1</b> | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.        |
| <b>Rm2</b> | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja. |
| <b>Rm3</b> | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.           |
| <b>Rm4</b> | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta. |
| <b>Rm5</b> | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.               |
| <b>Rm6</b> | 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.