



# Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018

## BBVA CASH DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 6 de junio de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

#### Clasificación (\*)

**Categoría  
Anterior**  
(Al 31.12.17)

**Categoría  
Actual**  
(Al 31.03.18)

Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm2.pe	Rm2.pe

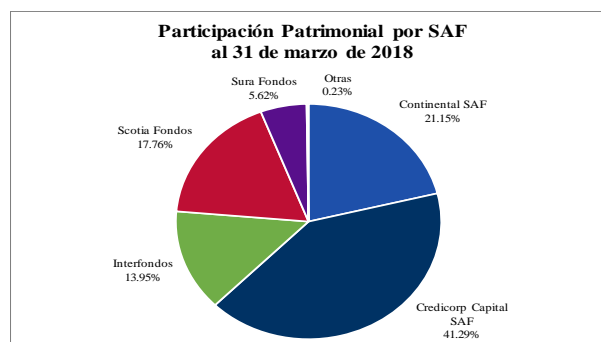
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta Fija	<b>Segmento:</b>	Muy Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	31.90% en Patrimonio y 43.98% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Patrimonio (US\$):</b>	492.67 millones	<b>N° de Partícipes:</b>	19,596
<b>Valor Cuota (US\$):</b>	106.1878	<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.29%

### Información General sobre la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	BBVA Asset Management Continental
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo BBVA
<b>Clasificación BBVA Continental:</b>	A+
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/6,346 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	24
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	0
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	20.68%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

#### Definición de la Categoría Actual (\*)

- **Riesgo de Crédito (AA+.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.
- **Riesgo de Mercado (Rm2.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.

(\*) Para mayor detalle respecto a las definiciones de las categorías asignadas por Equilibrium consultar la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>).

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener en AA+fm.pe y en Rm2.pe las categorías asignadas al Riesgo Crediticio y al Riesgo de Mercado del BBVA Cash Dólares (en adelante, el Fondo).

La clasificación otorgada al Riesgo Crediticio se sustenta en la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, el mismo que mantiene, al cierre del primer trimestre de 2018, el 95.65% de los activos en instrumentos de Categoría I. Cabe mencionar que el Equipo Gestor del Fondo mantiene como objetivo interno no invertir más de 5.00% del portafolio en instrumentos de Categoría II, lo cual se cumple al corte de análisis. Asimismo, la clasificación tiene en cuenta la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, la experiencia y gestión del Equipo Gestor, el cumplimiento de la Política de Inversión del Fondo y el respaldo que le confirme su pertenencia al Grupo BBVA.

La clasificación asignada al Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que se sitúa en 0.21 años al cierre del primer trimestre de 2018 y genera al Fondo una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. De igual manera, pondera de manera positiva en la clasificación de Riesgo de Mercado, la elevada liquidez de los activos que conforman el portafolio, la baja concentración en los diez principales partícipes y el nivel de cobertura que los activos más líquidos les brindan a estos últimos. Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando de cerca la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier variación en su nivel de Riesgo Crediticio y/o de Riesgo de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento en la tenencia de activos AAA dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que no generen riesgo de mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento sostenido en instrumentos de Categoría II y/o en activos sin clasificación de riesgo.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial en la SAF.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización, ajustando la cobertura que brindan los mismos a los 10 principales partícipes en el patrimonio.
- Devaluación del Dólar Americano respecto a la moneda local que impacte negativamente en el valor del portafolio de inversiones.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA

BBVA Asset Management Continental Sociedad Administradora de Fondos (la SAF) inició operaciones en 1997 como una sociedad administradora de fondos mutuos con la denominación Continental S.A. SAF, obteniendo en el año 2007 la autorización de funcionamiento como administradora de fondos de inversión. Posteriormente, en Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2011, se aprobó modificar la denominación social de la Sociedad de Continental S.A. SAF por la actual: BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos. La SAF tiene como objetivo dedicarse únicamente a la administración de fondos autorizados por la SMV, además de a la compra y venta de valores. La SAF es subsidiaria del BBVA Banco Continental, la cual posee el 100% de las acciones con derecho a voto representativas del capital social emitido.

## BBVA CASH DÓLARES - FMIV

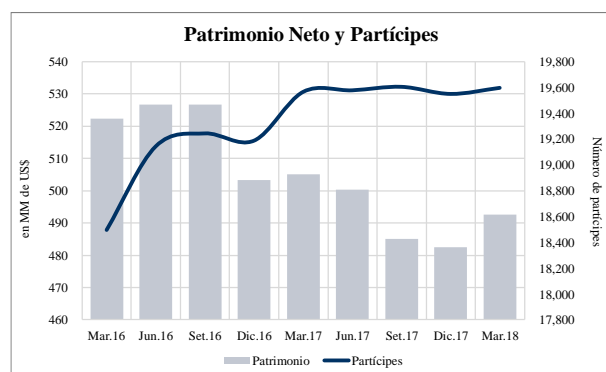
### Política de Inversión

El BBVA Cash Dólares tiene como objetivo colocar sus recursos en instrumentos de deuda predominantemente en Dólares Americanos y de muy corto plazo (la duración promedio será de hasta 90 días y el vencimiento de cada uno de sus instrumentos no podrá exceder de 360 días), los mismos que podrán ser colocados indistintamente en el mercado local o extranjero y deberán presentar una alta calidad crediticia, de acuerdo con lo establecido en la Política de Inversiones.

Al 31 de marzo de 2018, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones del BBVA Cash Dólares (ver Anexo I) y con los aspectos operativos del mismo.

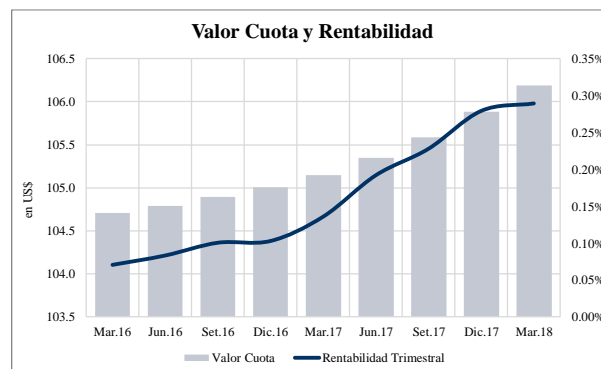
### Patrimonio y Rentabilidad

Durante el primer trimestre de 2018, el patrimonio administrado por el Fondo aumenta en 2.12%, alcanzando US\$492.67 millones; no obstante, de considerar los últimos 12 meses, el mismo retrocede en 2.44%. Con respecto al número de partícipes, se muestra una variación positiva de 0.24% en el trimestre y de 0.16% interanual al situarse en 19,596. A continuación, se presenta la evolución de los partícipes y patrimonio a lo largo de los últimos trimestres:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018, el Valor Cuota del Fondo se sitúa en US\$106.1878, registrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.29% y de 0.99% en los últimos 12 meses. En el gráfico siguiente se presenta la evolución de la rentabilidad nominal trimestral y del Valor Cuota del Fondo:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

Durante el primer trimestre de 2018, la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo se mantiene sin mayor variación al situarse los activos de Categoría I en 95.65% (95.58% al 31 de diciembre de 2017), cumpliendo con el compromiso del Equipo Gestor del Fondo de mantener la posición en instrumentos de Categoría II por debajo de 5.00%, según se detalla a continuación:

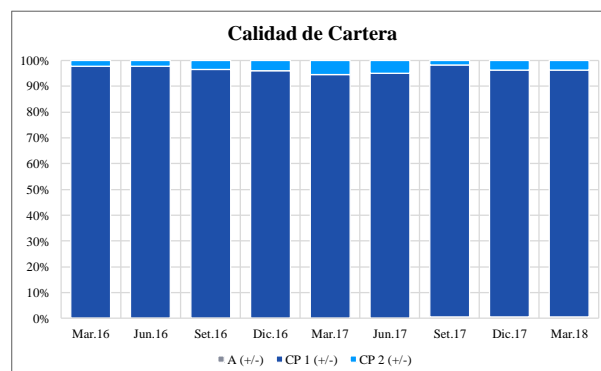
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I <sup>1</sup>	94.92%	97.47%	95.58%	95.65%
Categoría II <sup>2</sup>	5.08%	2.53%	4.42%	4.35%
Sin Clasificación	-	-	-	-

<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

<sup>2</sup> Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en el corto plazo e CP2 (+/-)

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

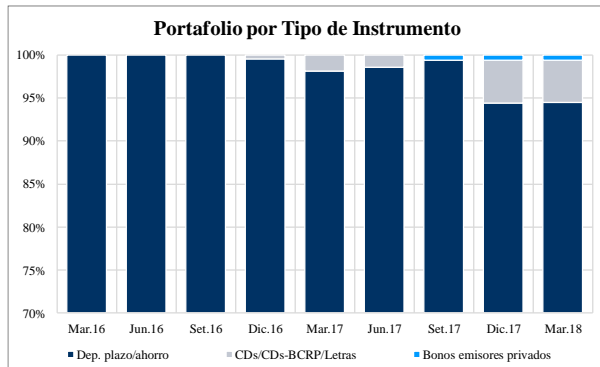
Respecto al portafolio de inversiones por clasificación de riesgo, al cierre del primer trimestre de 2018, se mantiene la mayor participación en activos de corto plazo de categoría I con 95.65%, según se detalla a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, se mantiene la mayor participación en Depósitos a Plazo, a pesar de que los mismos retroceden durante el primer trimestre de 2018 al pasar de

67.53% a 63.50%, cediendo posición a los Depósitos de Ahorro cuya participación pasa de 26.86% a 30.97% en el mismo periodo de análisis. Además, se mantienen posiciones menores en Certificados de Depósitos Privados con 4.92% y Bonos Corporativos con 0.62%, tal como se muestra en el gráfico siguiente:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En la tabla siguiente se muestra la diversificación del portafolio a nivel de emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	15	14	19	20
Participación Máxima Emisor	13.67%	13.47%	13.46%	13.32%
Número de Instrumentos	65	70	61	64
Participación Máxima Instrumento	11.57%	10.32%	12.09%	10.76%

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

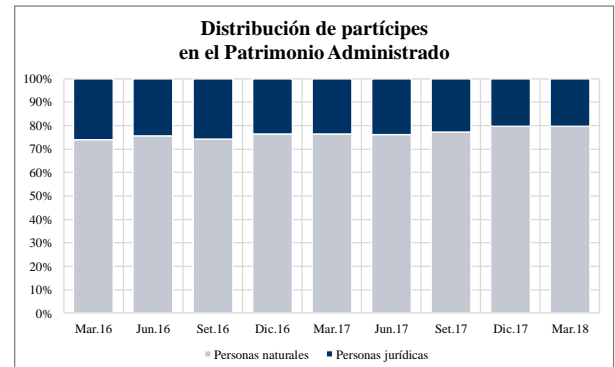
Al 31 de marzo de 2018, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.21 años (0.23 años al 31 de diciembre de 2017), la misma que expone al fondo a una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. A continuación, se presenta la evolución de la duración modificada a lo largo de los últimos dos ejercicios:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Con relación al perfil de los inversionistas del Fondo, no se muestran cambios significativos al corte de análisis, al mantenerse la mayor participación en personas naturales.

En este sentido, a nivel de patrimonio administrado, las personas naturales sustentan el 79.80%, mientras que a nivel de número de partícipes la participación alcanza 92.25% (79.72% y 97.21% al 31 de diciembre de 2017, respectivamente). En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la distribución de los partícipes en el patrimonio administrado:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En tanto, se observa cierto deterioro (aumento) en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, mientras que en la participación de activos considerados de rápida realización no se muestran cambios relevantes, conllevando a un ligero ajuste en el Índice de Cobertura, según se muestra a continuación:

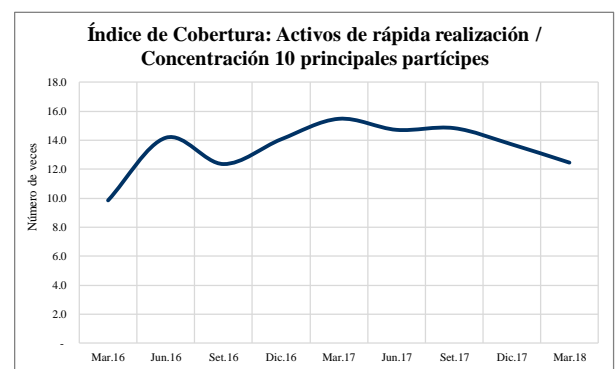
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	6.69%	6.69%	6.87%	7.58%
% Activos de rápida realización <sup>1</sup>	98.59%	99.37%	94.39%	94.46%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	14.73	14.86	13.73	12.47

<sup>1</sup> Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

<sup>2</sup> Índice de Cobertura = Activos de rápida realización/ Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

A pesar del ajuste en el Índice de Cobertura durante el primer trimestre de 2018, el mismo sigue siendo holgado. En el gráfico siguiente se muestra la evolución del Índice de Cobertura a lo largo de los últimos periodos evaluados:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

## ANEXO I

## POLÍTICA DE INVERSIONES

<b>BBVA Cash Dólares</b>	<b>% mínimo</b>	<b>% máximo</b>
<b>Límites según tipo de instrumento</b>		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	0%
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
<b>Límites según moneda</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
<b>Límites según mercado</b>		
Inversiones de mercado local	0%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	100%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)</b>		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	100%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	100%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	25%
<b>Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras</b>		
Clasificación A (+/-)	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)</b>		
AAA hasta AA- en Largo Plazo y CP-1 en Corto Plazo	0%	100%
A+ hasta A- en Largo Plazo y CP-3 en Corto Plazo	0%	75%
BBB+ hasta BB- en Largo Plazo	0%	50%
<b>Otros límites según clasificación de riesgo</b>		
Instrumentos del Banco Central de Reserva del Perú	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Gobierno Central	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
<b>Instrumentos derivados</b>		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	50%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.