

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



23 de diciembre de 2016

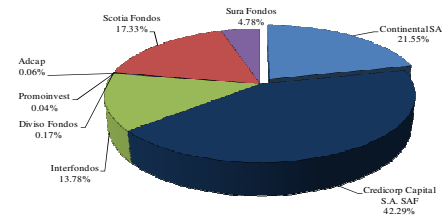
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

BBVA CASH DÓLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	29.17% en Patrimonio y 40.32% en Partícipes	Moneda	Dólares	
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

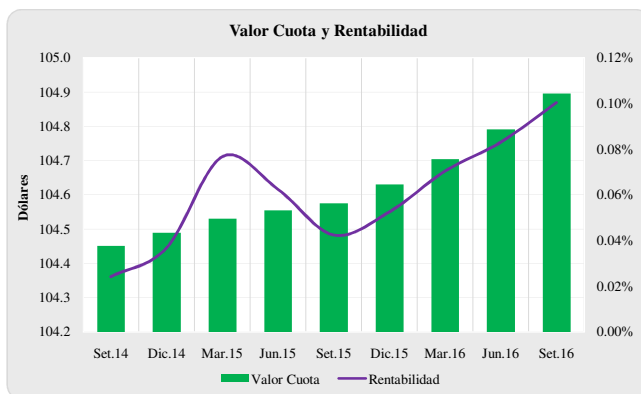
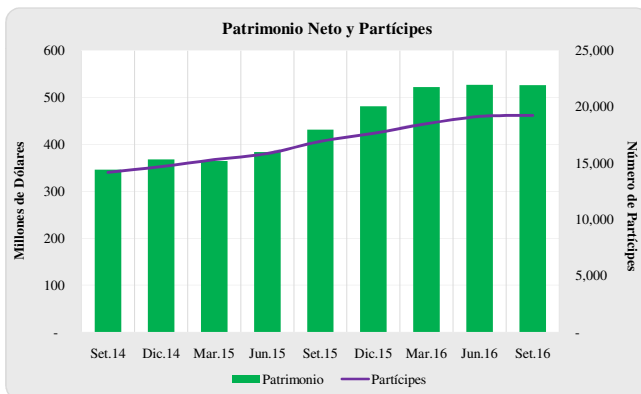
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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

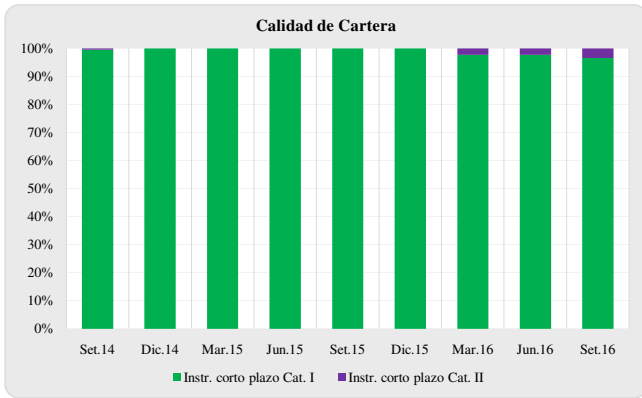
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387.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

El segmento de muy corto plazo en dólares mantuvo su dinámica de crecimiento incrementando el patrimonio administrado en 9.10% en relación al trimestre anterior y en 16.61% respecto a lo observado 12 meses atrás. En tanto, el número de partícipes se mantuvo relativamente estable en el último trimestre (+0.82%) acumulando un incremento interanual de 11.10%.

Por su parte, el patrimonio administrado por BBVA Cash Dólares (en adelante el Fondo) disminuye en 0.03% respecto al trimestre anterior aunque logra mantener un crecimiento de 22.07% interanual, al totalizar US\$526.59 millones. En tanto, el número de partícipes aumenta en 0.52% al pasar de 19,143 a 19,243 durante el mismo periodo de análisis (+13.66% en los últimos 12 meses).

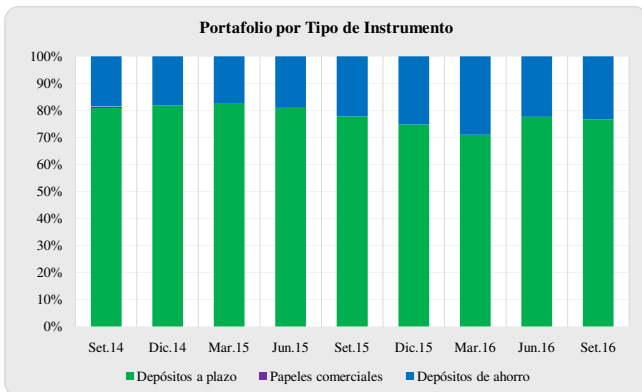
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$104.8958, generando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.10% (rendimiento anual de 0.31%), la misma que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y de ahorro.

RIESGO DE CRÉDITO



La calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, medido como el porcentaje de colocación en instrumentos de Categoría I, disminuye ligeramente de 97.70% a 96.58% entre trimestres. La diferencia de 3.42% se mantuvo colocada en instrumentos de Categoría II, asociado a depósitos a plazo pactados con Banco Santander Brasil y Banco Bradesco.

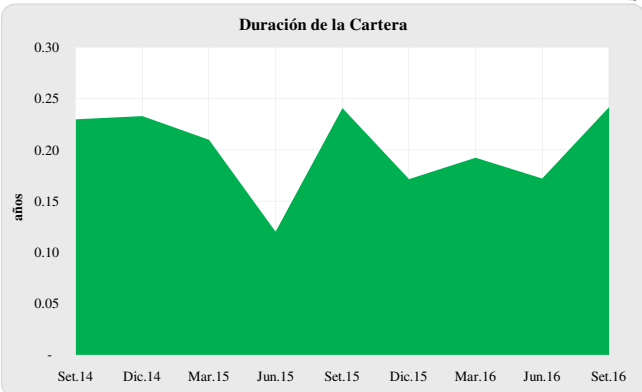
En esa línea, se observa que la estructura del portafolio por clasificación de riesgo de los instrumentos no presenta mayores variaciones, siendo el 97.70% de la cartera colocada en instrumentos CP-1 (+/-) y el 3.42% en CP-2 (+/-).



En cuanto a la segmentación del portafolio por tipo de instrumento, la posición mayoritaria se mantuvo en depósitos a plazo, aunque dicha participación retrocede entre trimestres de 77.58% a 76.64%. Dicha disminución favoreció la colocación de recursos en cuentas de ahorro, las cuales pasaron de 22.42% a 23.36% entre trimestres.

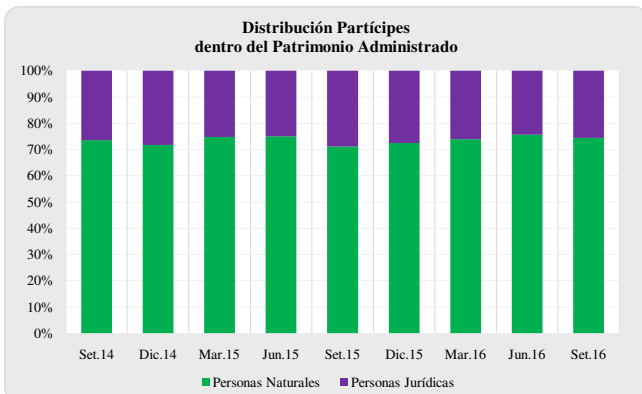
Con referencia a la diversificación del portafolio, el número de emisores se incrementa de 12 a 13, mientras que el número de instrumentos o hace de 48 a 49 entre trimestres. En el caso de los emisores, la participación máxima fue de 15.37% correspondiente al BBVA Continental mientras que para los instrumentos la máxima concentración ascendió a 13.13% asociada a la cuenta de ahorro que mantiene en el Banco Santander Perú.

RIESGO DE MERCADO



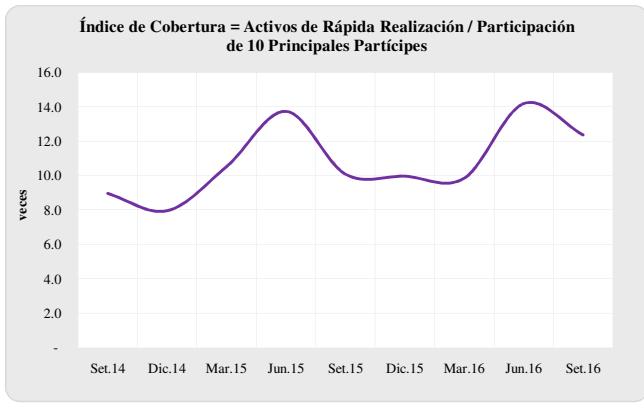
A pesar de no haberse registrado modificaciones significativas en la estructura del portafolio por tipo instrumento, la duración modificada promedio de las inversiones del Fondo se incrementa entre trimestres de 0.17 a 0.24 años.

El nivel de duración promedio actual lo expone a una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.



Respecto a la estructura patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales disminuyeron su participación relativa de 75.60% a 74.36% entre trimestres, mientras que su representación en la estructura por tipo de partícipe lo hizo de 91.64% a 91.54% para el mismo periodo de análisis.

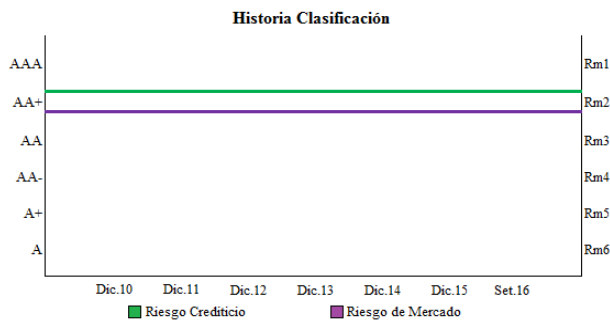
Producto de lo detallado, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se incrementa de 7.05% a 8.08%, entre trimestres.



A la fecha de análisis, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) alcanzaron el 100% del portafolio, al igual que en trimestres previos.

La alta liquidez de los activos logra cubrir a los 10 principales partícipes en el patrimonio en 12.37 veces, indicador que retrocede respecto a lo registrado al trimestre previo (14.19 veces) producto de la mayor concentración.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a BBVA Cash Dólares se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Asimismo, la clasificación considera la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, además de la gestión de la Sociedad Administradora y 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. Del mismo modo, 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.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

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.