

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

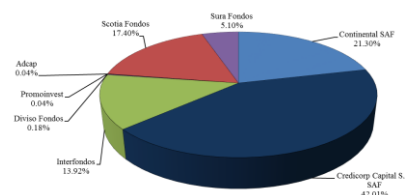
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

| BBVA CASH SOLES | | | | CLASIFICACIONES |
|-----------------------------------|--|----------------|-------------------|-------------------|
| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | Corto Plazo Soles | RIESGO CREDITICIO |
| Participación dentro del Segmento | 42.32% en Patrimonio y 51.67% en Partícipes | Moneda | Soles | AA+fm.pe |
| Orientación Cartera | Instrumentos de primer orden en moneda local | Patrimonio S/ | 2,349.09 MM | RIESGO DE MERCADO |
| Nº de Partícipes | 93,813 | Duración | 0.20 | Rm2.pe |
| Rentabilidad Nominal Trimestral | 0.89% | Valor Cuota S/ | 127.6637 | |

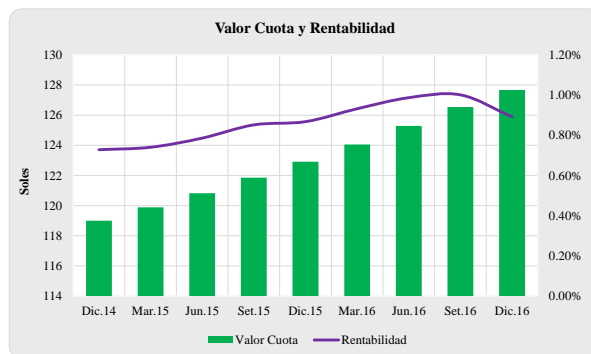
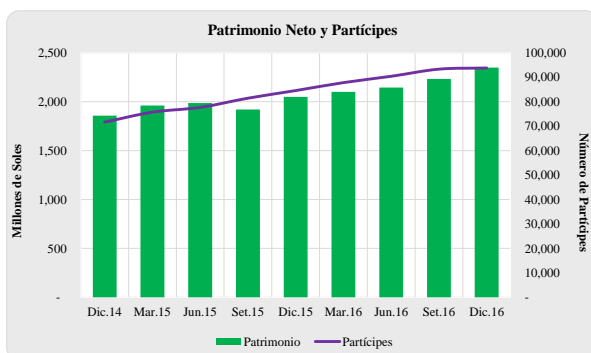
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|---------------------------------|--|
| 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%.

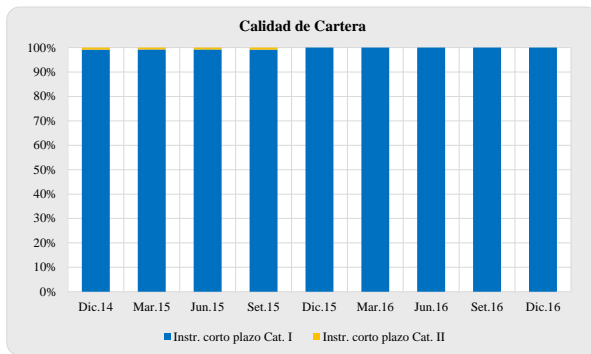
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar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

Este último segmento presentó el mayor crecimiento de patrimonio administrado, siendo el incremento trimestral de 6.65% e interanual de 22.59%. En tanto, el número de partícipes aumenta 2.29% y 13.23% en los últimos tres y 12 meses, respectivamente.

A la fecha de corte, el patrimonio administrado por BBVA Cash Soles (en adelante el Fondo) asciende a S/2,349.09 millones, mostrando un incremento patrimonial de 5.16% en relación al trimestre previo y de 14.62% respecto al cierre de 2015. Del mismo modo, el número de partícipes aumenta de 93,340 a 93,813 entre trimestres.

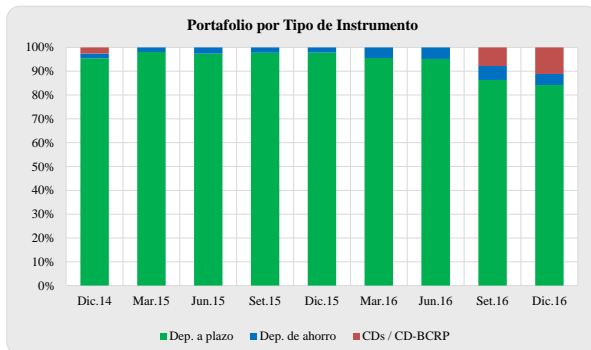
El valor cuota del Fondo ascendió a S/127.6637 al 31 de diciembre de 2016 revelando una rentabilidad nominal trimestral de 0.89% y anual de 3.87%, debido principalmente a la colocación de los recursos en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



Al cierre del ejercicio 2016, el Fondo continuó presentando inversiones de la más alta calidad crediticia estando la totalidad de recursos invertidos en instrumentos de Categoría I.

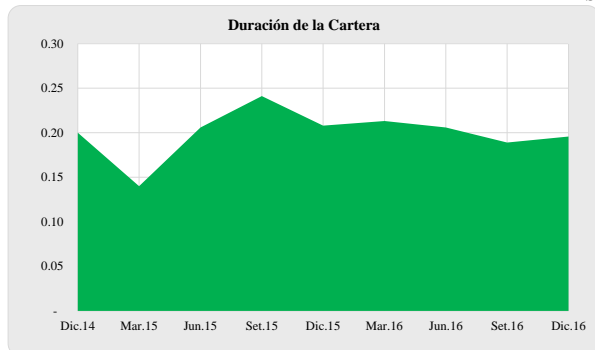
Cabe destacar también que, por clasificación de riesgo de los instrumentos, el 100% de los recursos estuvo colocado en activos de corto plazo de primera categoría (CP 1+/-), cumpliendo con lo establecido en su Reglamento de Participación.



La estructura de la cartera por tipo de instrumento, mantiene a los depósitos a plazo con la mayor participación dentro del portafolio aunque la misma continúa cediendo posición dentro de la cartera de inversiones al pasar de 86.37% a 84.23% entre trimestres. Similar comportamiento presentan los depósitos de ahorro que pasan de 5.83% a 4.61%, favoreciendo una mayor posición en CDs del BCRP que se incrementan de 7.80% a 11.16%.

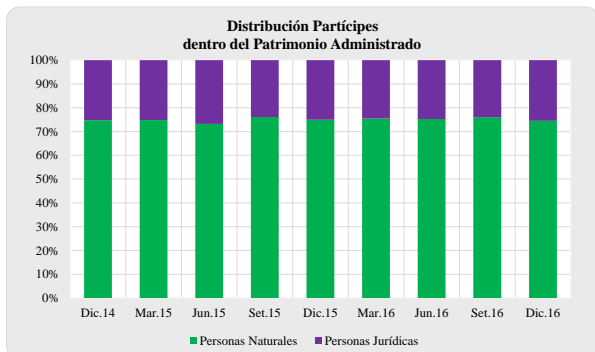
En cuanto a la diversificación del portafolio, se observa que el número de emisores se mantiene en 13 con una máxima exposición de 15.30% asociada a BBVA Continental, mientras que el número de instrumentos se incrementa de 67 a 69, con una participación máxima de 8.06% que responde a un depósito a plazo pactado con Interbank.

RIESGO DE MERCADO



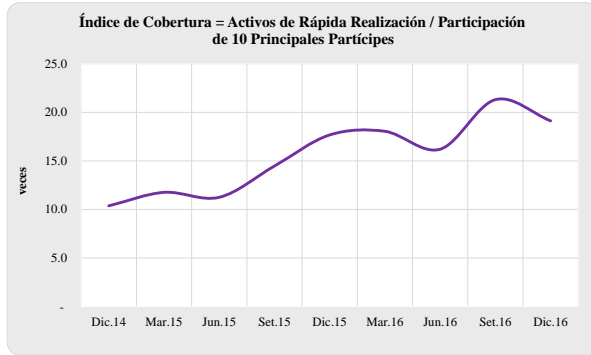
A cierre del periodo 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementa ligeramente al pasar de 0.19 a 0.20 años.

La duración modificada promedio actual del Fondo lo expone a una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés.



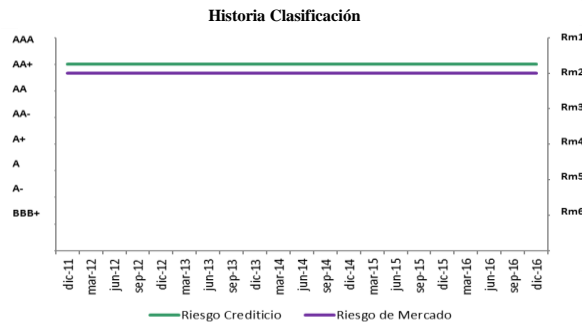
Durante el último trimestre del ejercicio 2016, la participación de los jurídicos se incrementa en mayor proporción que el de los naturales conllevando a que la participación patrimonial de estos últimos se incrementa de 6.46% a 6.74%.

Lo antes descrito resultó en un ligero incremento de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, pasando el indicador de 4.69% a 5.23%, entre setiembre y diciembre de 2016.



A la fecha de corte, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) continúan representando la totalidad de la cartera. Sin embargo, la cobertura que dichos activos brindan a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio se ajusta de 21.31 a 19.13 veces por la mayor concentración.

CLASIFICACIÓN



La clasificación asignada a BBVA Cash Soles por Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe como consecuencia de la elevada calidad crediticia de su portafolio de inversiones. Asimismo, se incorpora a la clasificación la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, así como la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento de las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

En cuanto a la clasificación de Riesgo de Mercado, esta se ratifica en Rm2.pe en línea con nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo y la cobertura que estos brindan a 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 la 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. |