

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

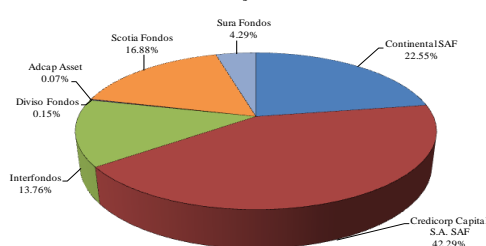
BBVA CASH SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	44.65% en Patrimonio y 52.61% en	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en moneda	Patrimonio S/	2,146.06 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	90,420	Duración	0.21	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.99%	Valor Cuota S/	125.2814	Rm2.pe

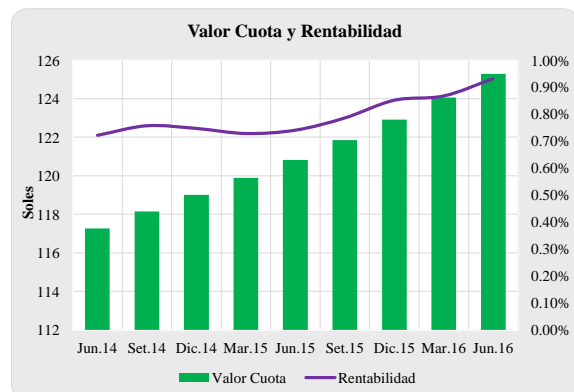
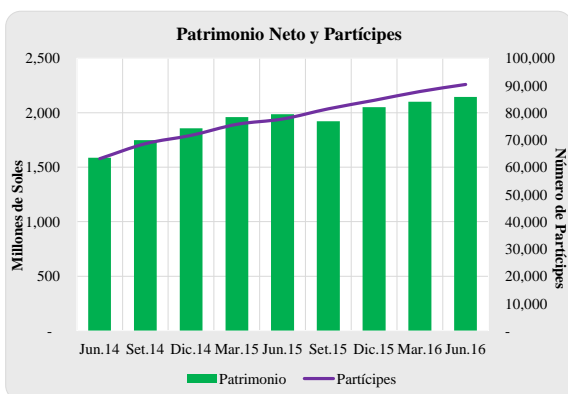
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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.

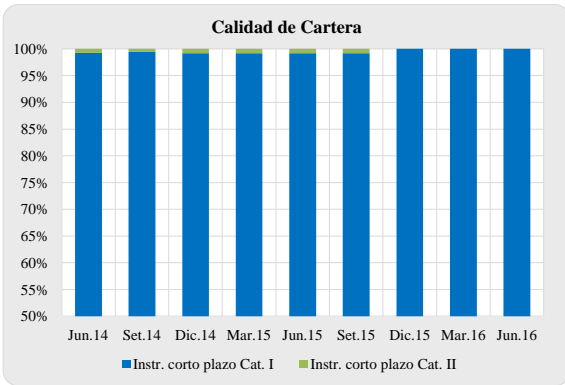
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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.

El patrimonio administrado en el segmento de fondos mutuos en obligaciones de muy corto plazo en Soles mostró un crecimiento de 3.64% durante el segundo trimestre del 2016, mientras que el crecimiento interanual se situó en 5.37%. Ello está en línea al mayor número de partícipes observado, el cual crece en 3.71% y en 14.57%, los últimos tres y 12 meses, respectivamente.

Un dinamismo similar mostró el patrimonio administrado por BBVA Cash Soles (en adelante el Fondo) que totalizó S/2,146.06 millones creciendo 2.15% en relación al trimestre previo y en 8.02% respecto a junio del 2015. Asimismo, se presentó un aumento en el número de partícipes de 87,821 a 90,420 durante el segundo trimestre del año, y un incremento de 16.38% en los últimos 12 meses.

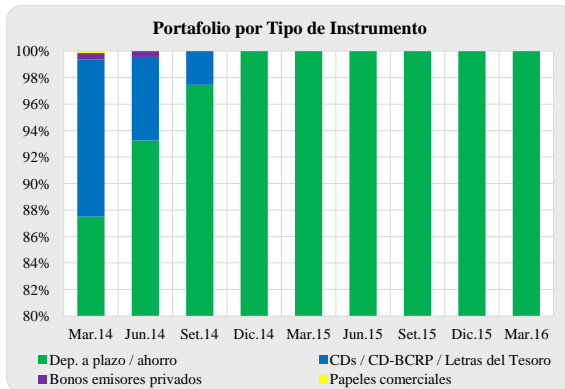
Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo alcanzó S/125.2814, revelando una rentabilidad nominal trimestral de 0.99% (3.69% de considerar los 12 meses). El retorno mencionado recoge la colocación de los recursos del Fondo únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

RIESGO DE CRÉDITO



Respecto al riesgo de crédito del portafolio, al segundo trimestre de 2016 el Fondo mantiene la máxima calidad crediticia en su cartera al ser el 100% de sus activos correspondientes a instrumentos de Categoría I, manteniendo la totalidad de sus instrumentos en dicha categoría durante los últimos cuatro trimestres.

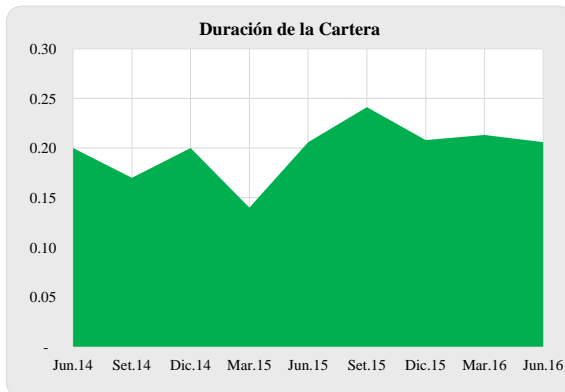
En cuanto a la clasificación de riesgo de los instrumentos, no se han presentado cambios respecto a trimestres previos al ser el 100% calificado como instrumentos de corto plazo de primera categoría o CP 1 (+/-).



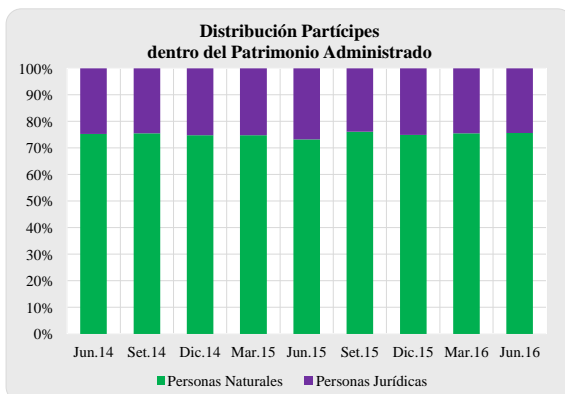
La totalidad de los recursos del Fondo son invertidos en depósitos a plazo y depósitos de ahorro, manteniéndose a la fecha una estructura similar en tanto los primeros representan el 95.19%, mientras que las cuentas de ahorro representan el 4.81% del Fondo (95.59% y 4.41% el trimestre previo, respectivamente).

La mencionada estructura se logra a través de la tenencia de 61 instrumentos correspondientes a 12 emisores (55 y 12, respectivamente a marzo de 2016), mostrando una participación máxima por emisor de 15.74% asociada a BBVA Continental; mientras que la concentración máxima por instrumento se situó en 6.82% asociada a un depósito a plazo pactado con el BCP.

RIESGO DE MERCADO



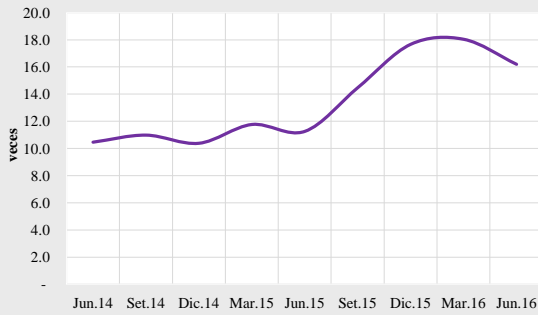
Al 30 de junio de 2016, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se mantuvo sin variación al situarse en 0.21, duración que expone al Fondo a una sensibilidad prácticamente nula ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.



En cuanto a la distribución de partícipes en el patrimonio administrado, al segundo trimestre del 2016, la participación de los naturales se situó en 75.60% incrementándose ligeramente respecto al trimestre anterior (73.93%); mientras que la proporción del número de partícipes naturales sobre el total de partícipes se mantuvo en 91.64% (91.81% a marzo de 2016).

A pesar de lo antes expuesto, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio se incrementa ligeramente al pasar de 5.54% a 6.17%.

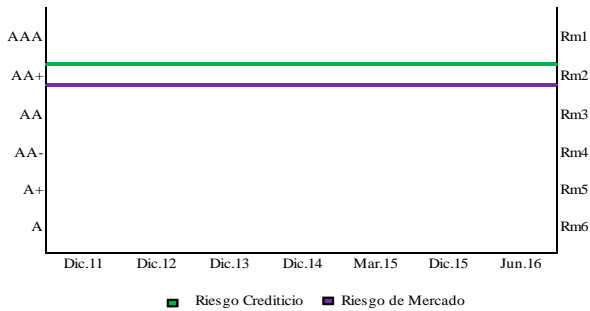
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



Como viene observándose históricamente, el Fondo mantiene el 100% de sus activos en instrumentos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo). No obstante, el incremento en la concentración de los 10 principales partícipes ajusta el indicador de cobertura de liquidez de 18.05 veces a 16.21 veces entre trimestres, ratio que sigue siendo considerado holgado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo se mantiene en AA+fm.pe sustentado en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, así como en la diversificación alcanzada por el mismo a través del número de emisores e instrumentos. La clasificación también considera la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento observado al Reglamento de Participación.

El Riesgo de Mercado se ratifica en Rm2.pe, el mismo que recoge el nivel actual de activos considerados de alta liquidez y la cobertura que los mismos brindan a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio. Del mismo modo, la clasificación refleja la baja sensibilidad del Fondo ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAf.m.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.
AAf.m.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.
Af.m.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.
BBBf.m.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.
BBf.m.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.
Bf.m.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.
CCCf.m.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.
Df.m.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 la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.