



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

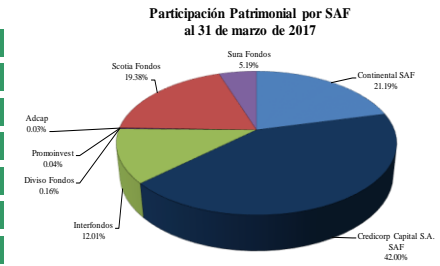
06 de junio de 2017

BBVA CASH SOLES

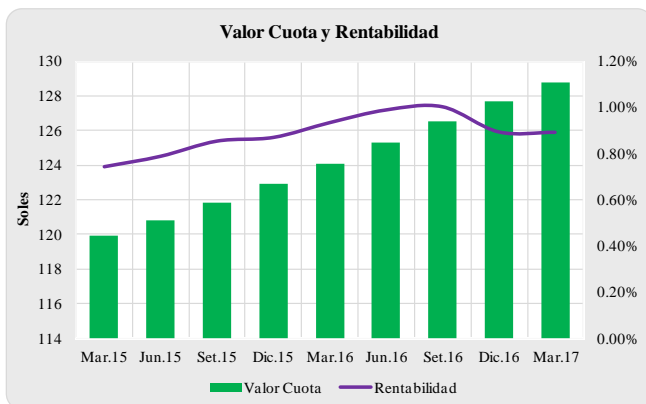
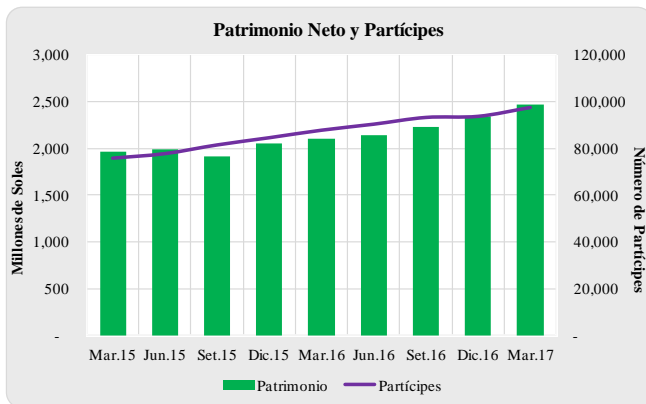
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	42.57% en Patrimonio y 51.98% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en Soles	Patrimonio S/	2,470.89 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	97,633	Duración	0.21	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.89%	Valor Cuota S/	128.7961	Rm2.pe

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
N° de Fondos Mutuos	18
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	21.19%



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%.

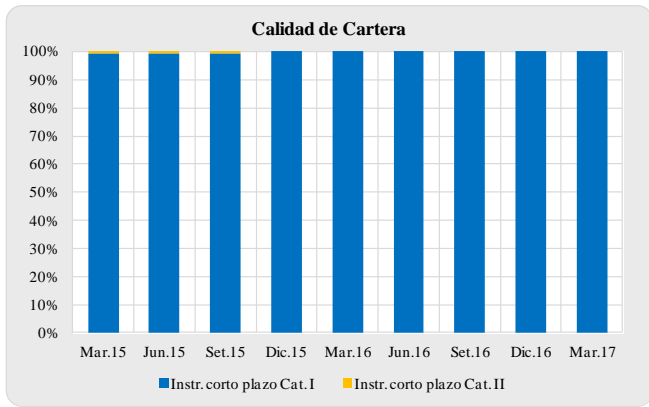
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 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.

El segmento de muy corto plazo en soles fue el que tuvo una mayor dinámica en el primer trimestre de 2017, al presentar un incremento trimestral en el patrimonio administrado de 4.6% y de 3.5% en cuanto al número de partícipes (crecimientos anuales de 25.2% y 13.4%, respectivamente).

El patrimonio administrado por BBVA Cash Soles (en adelante el Fondo) presenta una tendencia similar a su segmento, toda vez que, al cierre de marzo de 2017, el patrimonio administrado logra un crecimiento trimestral de 5.2% alcanzando S/2,470.9 millones (+17.6% interanual). En esa línea el número de partícipes asciende a 97,633, lo que significa un crecimiento trimestral de 4.1% y anual de 11.2%.

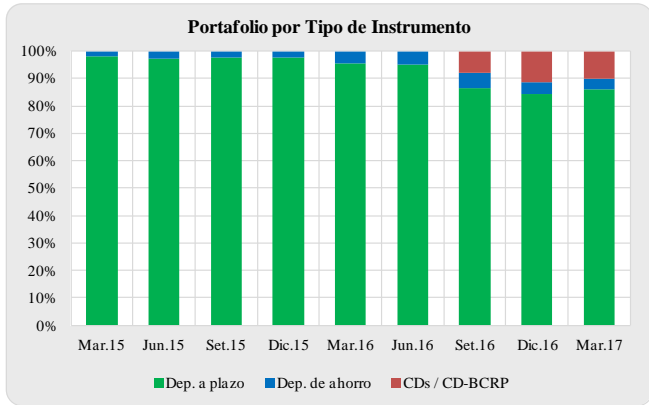
Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del Fondo ascendió a S/128.7961, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.9%, y acumulando un rendimiento nominal anual de 3.8%, generado principalmente por las inversiones en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



Al finalizar el primer trimestre de 2017, la calidad crediticia del portafolio del Fondo se mantuvo, teniéndose la totalidad del patrimonio invertido en instrumentos de primera categoría.

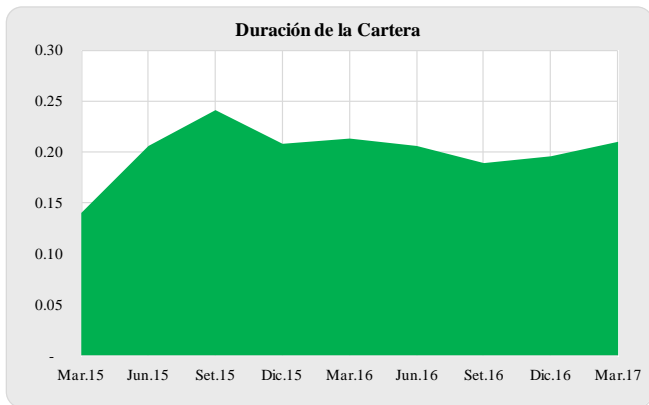
Es de mencionar que, considerando la clasificación de riesgo de los instrumentos, el 100% de los recursos se mantuvo en activos CP 1 (+/-), acorde con los límites establecidos en su Reglamento de Participación.



En el análisis del portafolio por tipo de instrumento, se observa que los depósitos a plazo mantienen la mayor participación, representando el 86.1% de la cartera al cierre de marzo de 2017, lo que representa un incremento respecto a diciembre de 2016 cuando representaba el 84.2%. Le siguen los certificados de depósito del BCRP que pasaron de 11.2% a 10.2%, entre trimestres, y los depósitos de ahorro que al igual que los certificados disminuyeron de 4.6% a 3.7%.

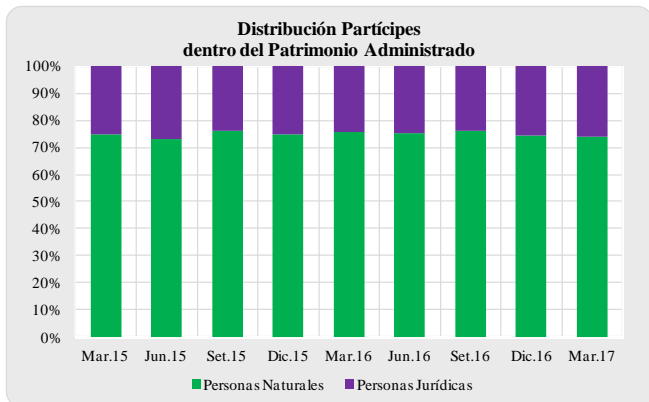
Por otro lado, se evidencia una mejora en cuanto a la diversificación del portafolio. Es así que el número de emisores se incrementa de 13 a 14, mientras que el número de instrumentos lo hace de 69 a 86. En el caso de emisores, la mayor concentración se tiene con Scotiabank Perú con 14.8%, mientras que en instrumentos está explicada por un depósito de ahorros en el BBVA Continental que representa el 3.7% del portafolio.

RIESGO DE MERCADO



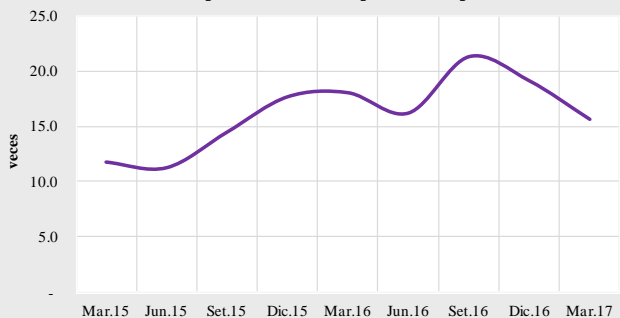
En vista de que no se presentaron variaciones significativas en la estructura de la cartera, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se mantuvo estable al pasar de 0.20 a 0.21 años entre diciembre de 2016 y marzo de 2017.

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



En cuanto a la estructura del patrimonio por tipo de partícipes, las personas naturales continúan manteniendo la mayor participación, aunque la misma retrocede de 74.5% a 73.8%. No obstante, su participación respecto al total de partícipes se mantiene en 93.3%. Como consecuencia de la mayor participación patrimonial de las personas jurídicas, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio aumenta de 5.2% a 6.4% entre trimestres.

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

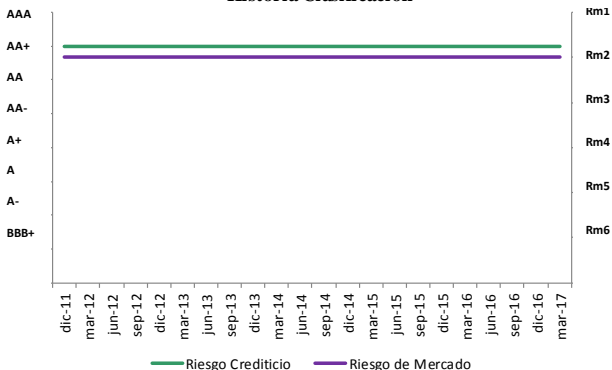


Al 31 de marzo de 2017, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) se mantienen representando la totalidad de la cartera.

No obstante, producto de la mayor concentración patrimonial, la cobertura que los activos líquidos otorgan a los 10 principales partícipes disminuye de 19.1 veces a 15.6 veces, en los primeros tres meses del año.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación asignada a BBVA Cash Soles de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe, dada 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.

CATEGORIAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	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	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	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	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	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	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.
CCCfm	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	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	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

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