



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018

BBVA CASH SOLES – 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

Claudia Pérez

Analista

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

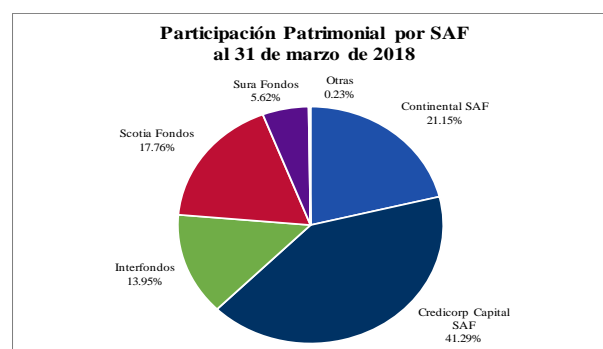
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento:	Muy Corto Plazo
Participación en el Segmento:	42.10% en Patrimonio y 54.91% en participes	Moneda:	Soles
Patrimonio (S/):	2,681.11 millones	N° de Partícipes:	100,866
Valor Cuota (S/):	132.4432	Rentab. Nominal Trimestral:	0.52%

Información General sobre la Sociedad Administradora

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

(*) Mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede 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 otorgadas al Riesgo Crediticio y al Riesgo de Mercado del BBVA Cash Soles (en adelante, el Fondo).

La decisión de Comité de mantener la clasificación al Riesgo Crediticio del Fondo se sustenta en la calidad del portafolio de inversiones, destacando que la totalidad del mismo se encuentra conformado por activos de Categoría I, comportamiento a lo largo de los últimos seis trimestres evaluados. De igual manera, pondera de manera positiva en la evaluación, la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, la experiencia del Equipo Gestor, el grado de cumplimiento de la Políticas de Inversiones establecida en el Reglamento de Participación y el respaldo que le confirme su pertenencia al Grupo BBVA.

La clasificación otorgada al Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que se sitúa en 0.19 años al 31 de marzo de 2017, generándole una baja sensibilidad ante variaciones en las condiciones del mercado. Además, resulta positiva en la evaluación, la elevada participación de activos considerados de rápida realización en el portafolio de inversiones del Fondo, lo cual, sumado a una disminución -al corte de análisis- en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, permite al Fondo mejorar el Índice de Cobertura.

Finalmente, Equilibrium seguirá de cerca la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado cualquier variación en el nivel de Riesgo Crediticio y/o Riesgo de Mercado.

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

Riesgo de Crédito

- 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 al Fondo, es decir únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

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

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- 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.
- 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 SOLES - FMIV

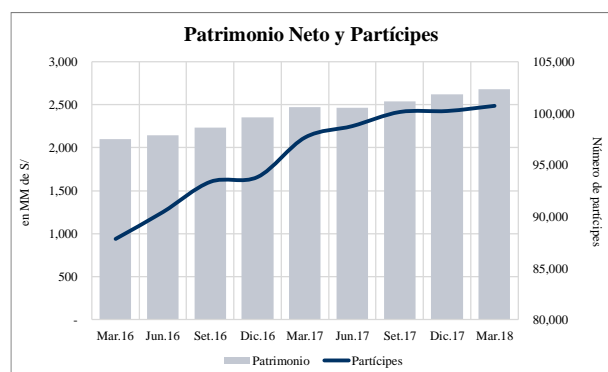
Política de Inversión

El BBVA Cash Soles tiene como objetivo colocar sus recursos en instrumentos de deuda en Soles y de muy corto plazo, debiendo mantener una duración promedio de hasta 90 días, mientras que el vencimiento de cada uno de sus instrumentos no excederá de 360 días. Las inversiones deberán ser efectuadas de preferencia en el mercado local y presentar una alta calidad crediticia, de acuerdo con lo establecido en la Política de Inversiones del Fondo.

Al 31 de marzo de 2018, BBVA Asset Management Continental SAF S.A. cumple con los límites de inversión establecidos para el BBVA Cash Soles (ver Anexo I) y con los aspectos operativos del mismo.

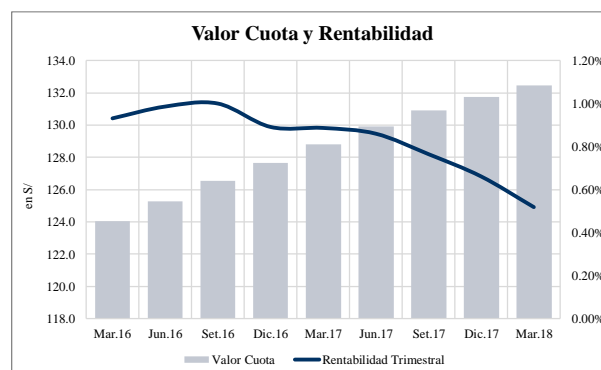
Patrimonio y Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2018, el patrimonio administrado por el BBVA Cash Soles asciende a S/2,681.11 millones, registrando un incremento de 2.36% a lo largo del primer trimestre de 2018 y de 8.51% de considerar los últimos 12 meses. De igual forma, el número de partícipes registra un aumento de 0.50% en el trimestre y de 3.13% interanual al situarse en 100,686 al finalizar marzo. A continuación, se presenta evolución de los partícipes y patrimonio del Fondo:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018, el Valor Cuota del Fondo asciende a S/132.4432, generando una rentabilidad nominal trimestral de 0.52% y de 2.83% interanual, según se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al 31 de marzo del 2018, el portafolio de inversiones del Fondo se encuentra conformado únicamente por activos de Categoría I, tal como se muestra en la siguiente tabla:

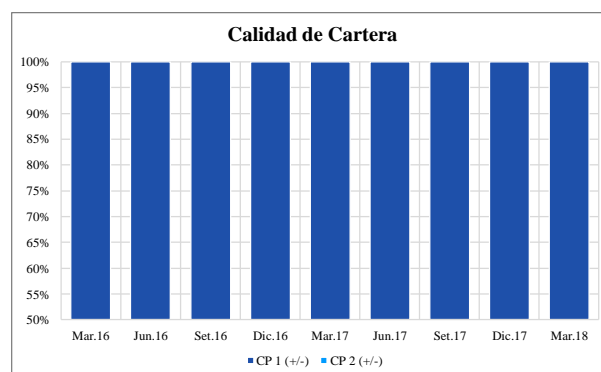
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I ¹	100%	100%	100%	100%
Categoría II ²	-	-	-	-
Sin Clasificación	-	-	-	-

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

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

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

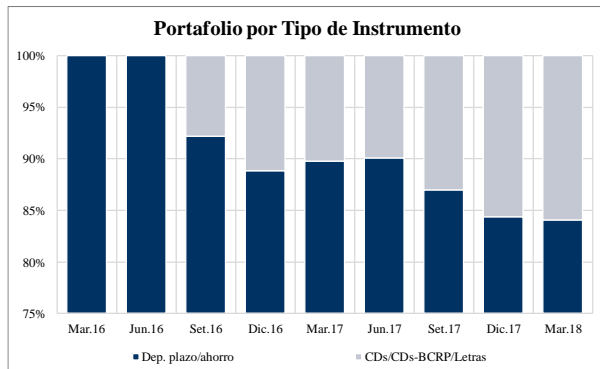
Al evaluar el portafolio de inversiones por clasificaciones de riesgo, la totalidad del mismo se mantiene en activos de corto plazo de categoría I, según se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, se mantiene la mayor participación en Depósitos a Plazo que incrementan de 77.64% el 79.12% a lo largo del primer trimestre de 2018, seguido de Certificados de Depósitos del BCRP que pasan de 14.84% a 14.00% y Depósitos de Ahorro que disminuyen de 6.74% a 4.98% en el mismo periodo de evaluación. Además, se mantiene una posición menor en Certificados de Depósitos Privados (1.90%). A continuación, se presenta la evolución de la

composición del portafolio de inversiones del Fondo por tipo de instrumento:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

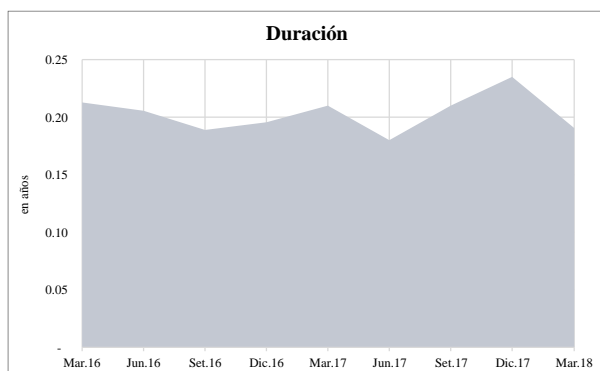
En la tabla a continuación se detalla la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	16	15	15	17
Participación Máxima por Emisor	14.75%	14.73%	14.84%	14.51%
Número de Instrumentos	93	94	96	107
Participación Máxima Por Instrumento	6.64%	7.25%	5.77%	4.77%

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

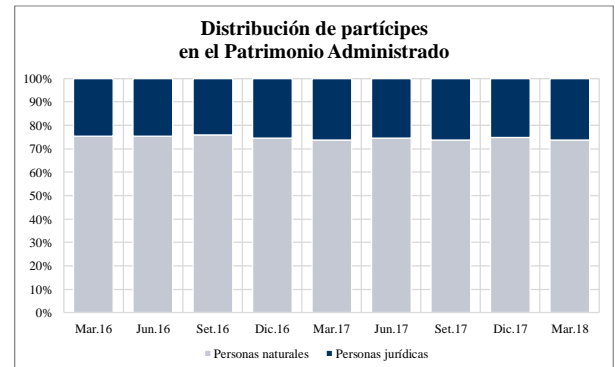
Al 31 de marzo de 2018, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.18 años, disminuyendo respecto al 0.24 registrado al trimestre anterior y generando al Fondo una baja volatilidad ante cambios en las tasas de mercado. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la duración modificada promedio del Fondo:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que se refiere al perfil de los inversionistas del Fondo, se muestra un comportamiento mixto, pues la participación de las personas naturales en el patrimonio administrado se reduce ligeramente al pasar de 74.68% a 73.83% a

lo largo del primer trimestre de 2018, mientras que, respecto a la participación dentro del número de partícipes, la misma se incrementa ligeramente al pasar de 93.59% a 93.76% en el mismo periodo de análisis. A continuación se muestra la evolución en la distribución de los partícipes en el patrimonio administrado:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Durante el primer trimestre de 2018, se registra una mejora (reducción) en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, permitiendo que mejore el Índice de Cobertura, toda vez que los activos considerados de rápida realización siguen representando la totalidad del portafolio de inversiones, según se muestra en el siguiente cuadro:

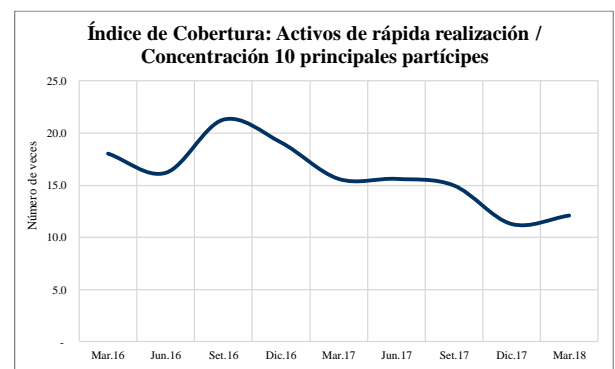
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	6.40%	6.67%	8.79%	8.10%
% Activos de rápida realización ¹	100%	100%	100%	100%
Índice de Cobertura ²	15.62	15.00	11.29	12.10

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

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

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En el gráfico a continuación se muestra la evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

ANEXO I

POLÍTICA DE INVERSIONES

BBVA Cash Soles	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Cuotas de Fondos de Inversión / Cuotas de Fondos Mutuos	0%	0%
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	50%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
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%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A (+/-)	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
BBB- o mejor	0%	50%
BB- o mejor*	0%	40%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Instrumentos del Banco Central de Reserva del Perú	0%	100%
Instrumentos emitidos por el Gobierno Central	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	50%

*Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.

© 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.