

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

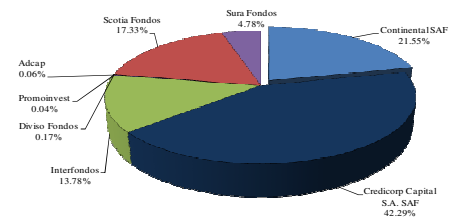
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

BBVA CASH SOLES				CLASIFICACIONES	
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO	
Participación dentro del Segmento	42.92% en Patrimonio y 52.59% en Partícipes	Moneda	Soles	AA+fm.pe	
Orientación Cartera	Instrumentos de primer orden en moneda local	Patrimonio S/	2,146.06 MM	RIESGO DE MERCADO	
N° de Partícipes	90,420	Duración	0.21	Rm2.pe	
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.99%	Valor Cuota S/	125.2814		

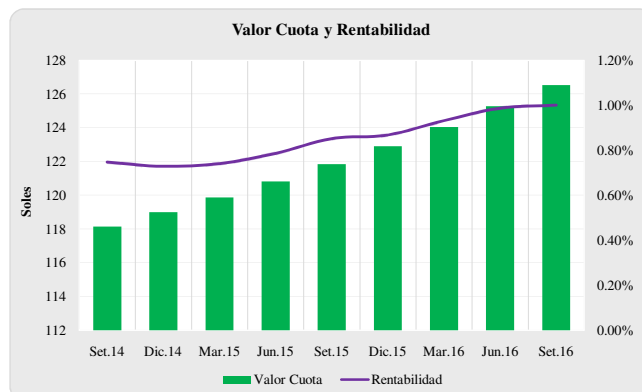
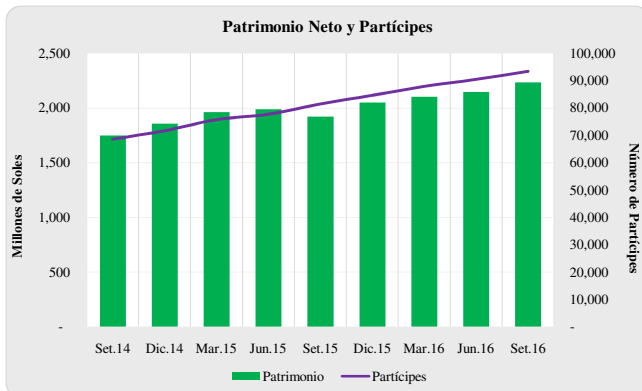
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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).

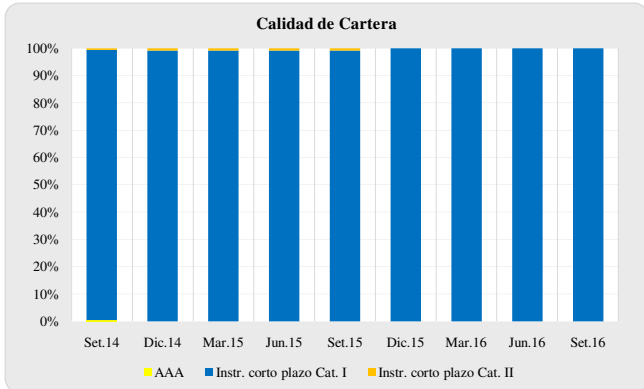
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387.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

Al igual que en trimestres previos, los partícipes continuaron presentaron preferencias por fondos de muy corto plazo acumulando el patrimonio administrado de dicho segmento un incremento trimestral de 8.29% e interanual de 17.33%. Por su parte, el número de partícipes se incrementa en 3.28% y 13.47%, respectivamente, para los periodos antes señalados.

En línea con el párrafo anterior, el patrimonio administrado por BBVA Cash Soles (en adelante el Fondo) se incrementó en 4.09% respecto al trimestre anterior, alcanzando los S/2,233.90 millones (+16.34% respecto a setiembre de 2015). Asimismo, el número de partícipes aumentó en 3.23% al pasar de 90,420 a 93,340 entre trimestres (+14.59% interanual).

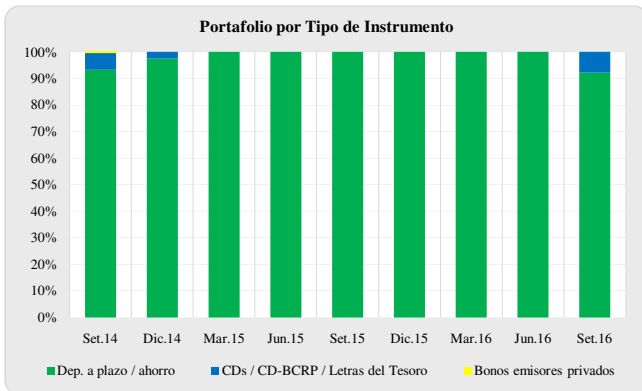
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a S/126.5354 generando una rentabilidad nominal para los últimos tres meses de 1.00% (3.84% de considerarse los últimos 12 meses), rendimiento que recoge la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



El análisis de la calidad crediticia, medido como porcentaje de colocación de recursos en instrumentos de Categoría I, se mantuvo al 100%.

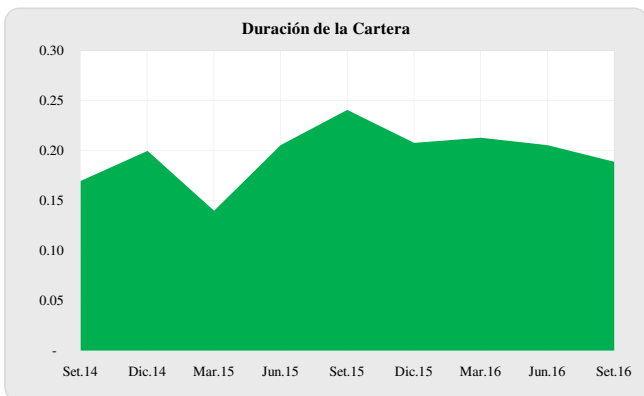
Asimismo, por clasificación de riesgo de los instrumentos, el 100% de los recursos se mantuvo colocado en instrumentos de corto plazo de primera categoría (CP 1+/-).



Con relación a la cartera por tipo de instrumento, se observa que los depósitos a plazo predominan en la estructura del portafolio aunque disminuye su posición dentro de la cartera de inversiones de 95.19% a 86.37% entre trimestres. Dicho incremento se alcanza a razón de una mayor posición en depósitos de ahorro, los cuales pasaron de 4.81% a 5.83% durante el mismo periodo de análisis, además de una posición en CDs-BCRP por el 7.80%.

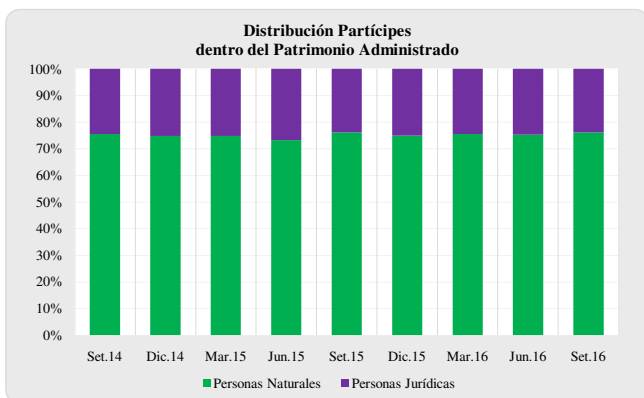
La diversificación del portafolio para el trimestre en análisis revela un mayor número de emisores y de instrumentos. El primero crece de 12 a 13 mientras que el segundo lo hace de 61 a 67, siendo la participación máxima por emisor de 14.92% correspondiente al BBVA Continental, mientras que por instrumentos concentración máxima alcanzó 6.64% asociado a un depósito a plazo pactado con el BCP.

RIESGO DE MERCADO



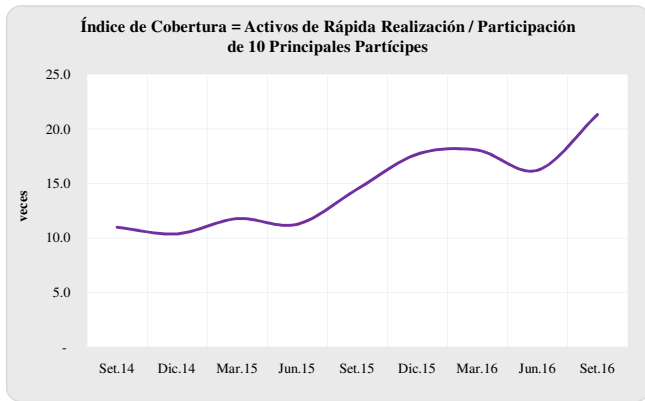
Para el trimestre en análisis, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuye de 0.21 a 0.19 años.

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



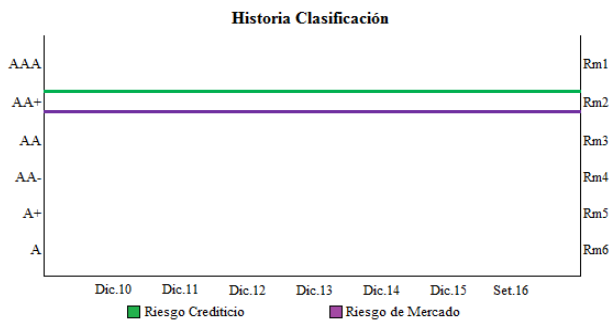
En cuanto a la participación patrimonial de los partícipes naturales, esta se incrementa de 75.25% a 76.03% entre trimestres. No obstante su participación dentro del total de partícipes disminuye de 93.69% a 93.54% a lo largo del último trimestre.

El mayor aporte relativo de las personas naturales dentro del patrimonio resultó en la disminución de los 10 principales partícipes en el patrimonio indicador que pasa de 6.17% a 4.69%, entre trimestres.



Los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) continuaron representando el 100% del portafolio. Dichos activos logran cubrir a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio en 21.31 veces (16.21 veces al trimestre previo), nivel que es considerado holgado.

CLASIFICACIÓN



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

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm2.pe, la misma que recoge el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, los que permiten cubrir holgadamente la concentración de los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, 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

AAfm.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.

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 las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.