



## Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018 BBVA SOLES MONETARIO – 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](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

#### Clasificación (\*)

#### Categoría

#### Anterior

(Al 31.12.17)

#### Categoría

#### Actual

(Al 31.03.18)

Riesgo de Crédito	AAfm.pe	AAfm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe

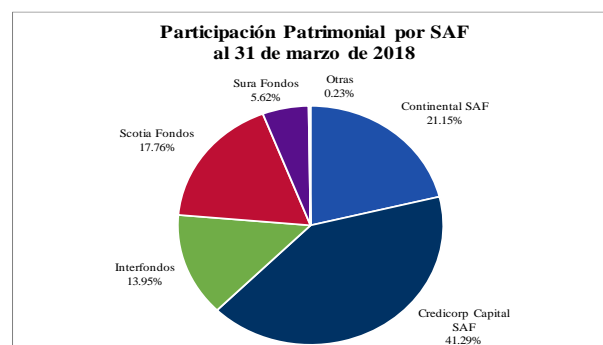
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta Fija	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	8.95% en Patrimonio y 6.57% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Patrimonio (S/):</b>	413.18 millones	<b>N° de Partícipes:</b>	5,749
<b>Valor Cuota (S/):</b>	159.7914	<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.81%

### Información General sobre la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	BBVA Asset Management Continental
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo BBVA
<b>Clasificación BBVA Continental:</b>	A+
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/6,346 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	24
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	0
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	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 (Rm3.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

(\*) 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 ratifica las categorías AAfm.pe y Rm3.pe otorgadas al Riesgo Crediticio y al Riesgo de Mercado del BBVA Soles Monetario (en adelante, el Fondo).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio recoge principalmente la calidad del portafolio de inversiones del Fondo, destacando que a lo largo del primer trimestre de 2018 la tenencia de instrumentos de Categoría I mejora al pasar de 97.57% a 98.45%. De igual manera, la clasificación tiene en cuenta la experiencia del equipo gestor del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión establecidas en el Reglamento de Participación, la diversificación tanto por número de emisores como de instrumentos y el respaldo que le brinda el Grupo Económico al que pertenece.

Por otro lado, la clasificación asignada al Riesgo de Mercado se sustenta en duración modificada promedio del

portafolio de inversiones del Fondo, pues si bien se incrementa ligeramente al pasar de 0.54 a 0.66 años durante el primer trimestre de 2018, se mantiene dentro de niveles acordes con la categoría asignada, exponiendo al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones del mercado. Además, se rescata como un factor positivo en el análisis, el porcentaje de activos de rápida realización que mantiene el Fondo en su portafolio de inversiones. Sin perjuicio de lo antes indicado, pondera de manera negativa en el Riesgo de Mercado la concentración que exhibe en los 10 principales partícipes en el patrimonio, a pesar de la mejora exhibida a lo largo del trimestre analizado.

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

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

#### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento de las inversiones en activos de primera categoría.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, respecto a lo exhibido al corte de análisis.

#### ***Riesgo de Mercado***

- Disminución permanente en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que no generen riesgo de mercado.

### **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 SOLES MONETARIO - FMIV

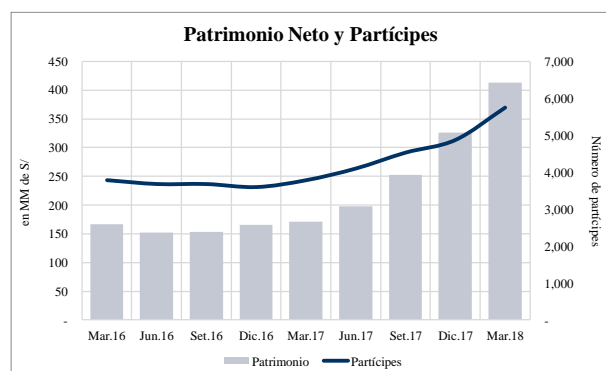
### Política de Inversión

BBVA Soles Monetario es un Fondo Mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo (con duración promedio entre 90 días y 360 días), originados de preferencia en el mercado local y con una alta calidad crediticia, de acuerdo con lo establecido en su política de inversiones.

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

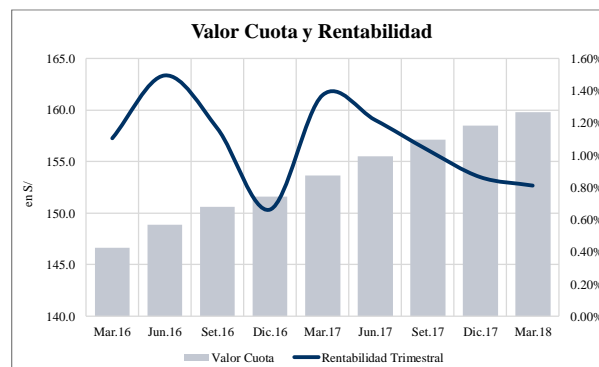
### Patrimonio y Rentabilidad

A lo largo del primer trimestre de 2018, el patrimonio administrado por el BBVA Soles Monetario se incrementa al pasar de S/326.56 millones a S/413.18 millones, reflejando un crecimiento de 26.53% en el trimestre y de 141.98% de considerar los últimos 12 meses. En tanto, el número de partícipes alcanzó 5,749, lo que significa un aumento trimestral de 18.07% y de 52.25% en términos interanuales. En el siguiente gráfico se presenta evolución de los partícipes y patrimonio:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2018 el Valor Cuota del Fondo se sitúa en S/159.7914, generando una rentabilidad nominal trimestral de 0.81% y de 3.99% de considerar los últimos 12 meses. En el siguiente gráfico se presenta la evolución del Valor Cuota y la rentabilidad trimestral del Fondo:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

Al 31 de marzo de 2018, el portafolio de inversiones del Fondo se concentra principalmente en activos de Categoría I, siendo relevante resaltar la mayor participación a lo largo de los últimos trimestres evaluados, según se muestra a continuación:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I <sup>1</sup>	93.87%	96.40%	97.57%	98.45%
Categoría II <sup>2</sup>	6.13%	3.60%	2.43%	1.55%
Sin Clasificación	-	-	-	-

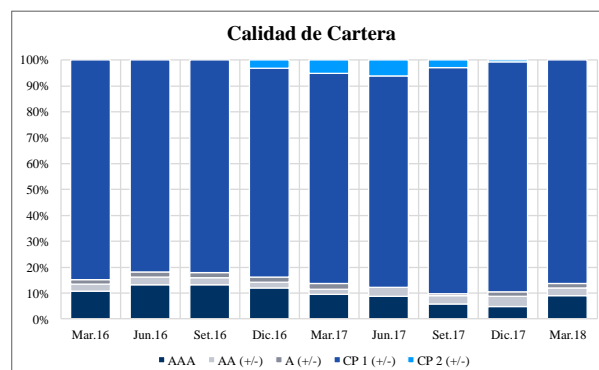
<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

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

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

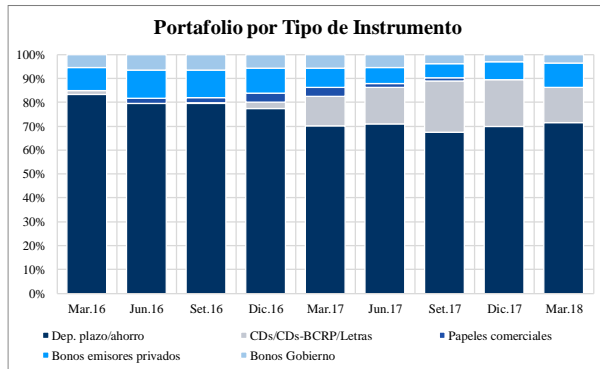
Cabe mencionar que, de acuerdo con la información brindada por el equipo gestor del Fondo, el límite interno de inversiones en instrumentos de Categoría II es de hasta 7.50%, el mismo que puede ser utilizado de acuerdo a posibilidades de inversión atractivas que se presenten y ofrezcan un adecuado retorno respecto al riesgo.

Al medir el portafolio de inversiones de acuerdo con la calificación de riesgo, al 31 de marzo de 2018, el mayor porcentaje del portafolio se mantiene en activos de corto plazo de categoría I, según se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Con respecto a la estructura del portafolio según tipo de instrumento, se mantiene la mayor concentración en Depósitos a Plazo; sin embargo, los mismos disminuyen su participación al pasar de 56.94% a 50.79% a lo largo del primer trimestre de 2018, cediendo posición a los depósitos de ahorro que incrementaron participación de 13.05% a 20.61% en el mismo periodo de análisis. Le sigue en importancia los Certificados de Depósito Privados con 12.82% y Bonos Corporativos con el 9.95%, según se muestra a continuación:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

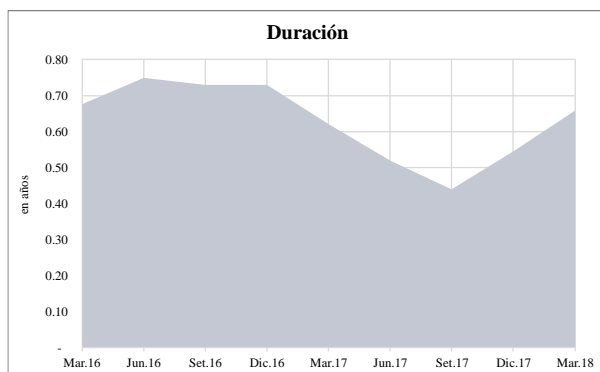
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	27	22	21	25
Participación Máxima Emisor	12.11%	13.35%	13.53%	16.37%
Número de Instrumentos	66	59	68	67
Participación Máxima Instrumento	9.27%	11.75%	11.73%	15.14%

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

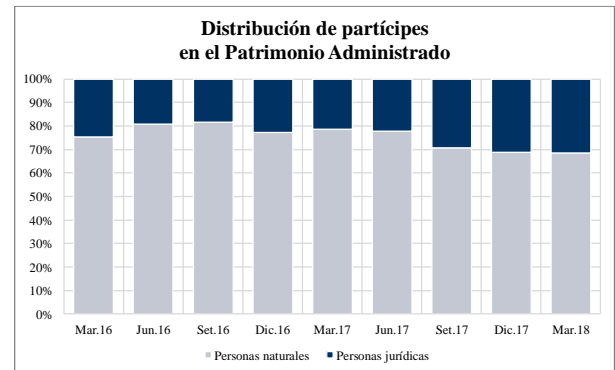
### Riesgo de Mercado

A lo largo del primer trimestre de 2018, se muestra un ligero incremento en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo al pasar de 0.54 a 0.66 años. No obstante, continúa generando al Fondo una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. A continuación, se presenta la evolución de la duración modificada del portafolio de inversiones del Fondo:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al perfil de los inversionistas del Fondo, no se observan cambios significativos a lo largo del primer trimestre de 2018, siendo así que las personas naturales mantienen la mayor participación al concentrar el 68.56% del patrimonio administrado y 95.92% teniendo en cuenta el número de partícipes (68.80% y 95.34% al 31 de diciembre de 2017, respectivamente). En el siguiente gráfico se muestra la evolución en la distribución de partícipes en el patrimonio administrado:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otra parte, se observa una mejora (disminución) en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, lo cual repercutió en un aumento del Índice de Cobertura, a pesar del ligero ajuste registrado en los activos de rápida realización, tal como se muestra en la siguiente tabla:

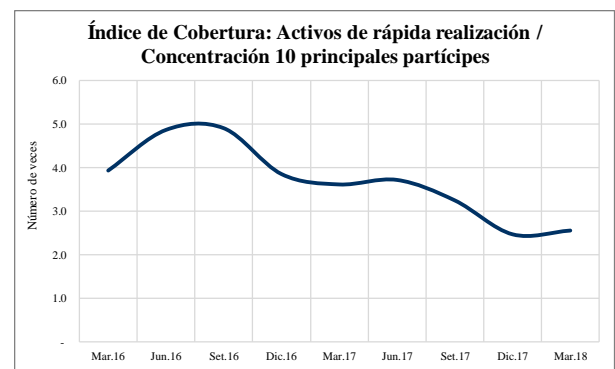
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 Principales Partícipes en el Patrimonio	20.54%	24.80%	32.42%	30.12%
Porcentaje de Activos de Rápida Realización <sup>1</sup>	76.50%	80.73%	80.32%	77.23%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	3.72	3.26	2.48	2.56

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

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

Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

En el siguiente gráfico se presenta la evolución del Índice de Cobertura a lo largo de los últimos periodos evaluados:



Fuente: BBVA AM SAF / Elaboración: Equilibrium

## ANEXO I

## POLÍTICA DE INVERSIONES

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

\*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 REVENDEDIDA 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.