

## BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2021  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 06 de diciembre de 2021  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

### Equipo de Análisis

Edson López Gutiérrez  
[elopez@ratingspcr.com](mailto:elopez@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	10/03/2021	11/08/2021	06/12/2021
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2	PEC2+	PEC2	PEC2	PEC2
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Perfil del Fondo:** PEC Estos fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

**Riesgo Integral:** 1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

**Riesgo de Mercado:** Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría PEAAAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PE2 para riesgo fiduciario, PEAA y PE2BBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

### Racionalidad

En comité de Clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “PEC1f-“, riesgo fundamental en “PEAAf+“, riesgo de mercado en “PEC2“, y riesgo fiduciario en “PEAAAf“, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Dólares, debido a los siguientes argumentos:

**Desempeño del Fondo:** El objetivo de inversión del Fondo es obtener una rentabilidad mayor o igual al promedio simple de las tasas de depósitos a plazo en dólares a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional. Por otro lado, el patrimonio administrado totalizó US\$ 515.0 MM, presentando un crecimiento de 2.1% (+US\$ 10.4 MM) en comparación a jun-2020, en línea con el mayor nivel de número de cuotas en circulación de 1.9%. Finalmente, el valor cuota totalizó US\$ 110.4, presentando una rentabilidad de 0.18% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (0.22%).

**Riesgo Fundamental:** Al cierre de junio 2021, el 73.9% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación “AAA“, el 21.0% en “AA+/-“, y el 5.1% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-“ (2.1%) y “BBB+/-“ (2.9%). El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (77.9% del portafolio a junio 2021) y depósitos de ahorro (22.1%). Asimismo, es de resaltar que el 100% de las inversiones se realizaron en el sector financiero, y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron el BIF (14.7%) y Scotiabank Perú (14.7%).

**Riesgo de Mercado:** A junio 2021, el aumento en la participación de la cartera de depósitos a plazo con vencimiento

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

mayor a 1 año y menor a 2 años generó que la duración del portafolio alcance 0.6 años (226 días), permaneciendo dentro de los límites de duración establecidos por el Fondo (0.25 - 1 año) a doce meses. En cuanto al riesgo de liquidez, el Fondo mantuvo suscripciones netas negativas durante el primer semestre del año 2021, en línea con el comportamiento del mercado; para cubrir los rescates, el Fondo liquidó principalmente sus depósitos a plazo. La concentración se mantiene baja, debido a que los 10 y 20 principales partícipes concentraron el 8.0% y 11.8% del patrimonio.

**Riesgo Fiduciario:** Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management en el sistema de fondos mutuos peruanos, lo cual le ha permitido mantener la quinta posición, con una participación del 12.7% sobre el patrimonio administrado por el mercado a junio 2021. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Breca.

## Perspectiva

Estable.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de los últimos cinco años y no auditados a junio 2020 y 2021.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado BBVA Dólares FMIV (Política de Inversiones), variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión, cuotas en circulación e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Data histórica de la SMV sobre BBVA Asset Management S.A SAF.

## Factores Clave

- **Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:** Mejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación, baja volatilidad del valor cuota, baja concentración de los principales partícipes.
- **Factores que podrían determinar una baja en la calificación:** Reducción en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación por debajo del objetivo del Fondo, cambios en la Política de Inversión o en el Reglamento de Participación que reflejen un mayor perfil de riesgo, alta concentración de los principales partícipes.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** La continua recuperación de la rentabilidad, de cara al 2021, dependerá por un lado de la efectividad en la aplicación de las vacunas a nivel global, el cual permitirá flexibilizar las restricciones vigentes y dinamizar a un mayor ritmo la economía y del resultado oficial de las elecciones presidenciales. En el plano local, un impacto significativo en la economía a raíz de una segunda ola de contagios por COVID-19, la autorización de retiros adicionales del sistema de fondo de pensiones, el paquete de reformas tributarias planteadas por el MEF<sup>3</sup> y la incertidumbre electoral son factores que podrían afectar el comportamiento en la rentabilidad del sistema de fondos mutuos peruano.

## Descripción del Fondo<sup>4</sup>

BBVA Cash Dólares es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda y depósitos a plazo; y predominantemente en dólares. Según el prospecto simplificado, el indicador de comparación de rendimientos será el promedio simple de las tasas de depósitos a plazo en dólares a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional<sup>5</sup>.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2021)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de septiembre de 2008	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	0.5% + IGv	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	US\$ 150.00 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 515.0 MM	Valor cuota	US\$110.4 <sup>7</sup>
Número de partícipes	18,847	Número de Cuotas	4,665,361
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	0.2%

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

<sup>3</sup> <https://gestion.pe/economia/mayor-impuesto-a-ganancias-afectaria-inversiones-en-fondos-mutuos-y-afp-noticia/?ref=gesr>

<sup>4</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>5</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

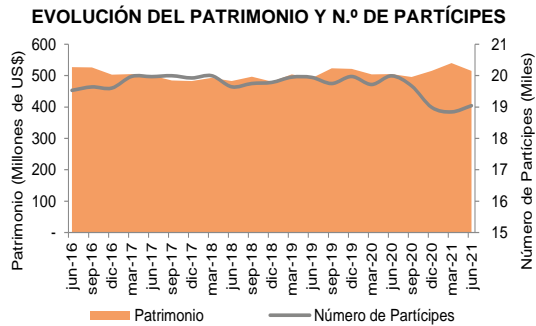
<sup>6</sup> Suscripción inicial: \$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

<sup>7</sup> Valor cuota jun-2021 (SMV): US\$ 110.386629.

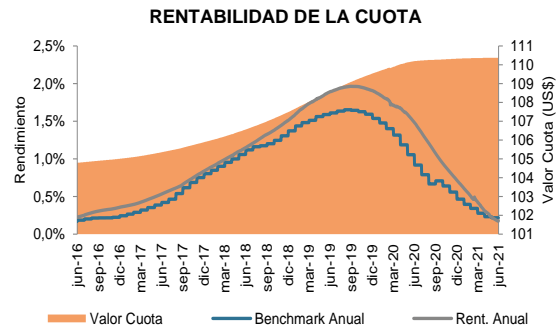
## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio 2021, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 515.0 MM, presentando un crecimiento de 2.1% (+US\$ 10.4 MM) en comparación a jun-2020, en línea con el mayor nivel de número de cuotas en circulación de 1.9%; no obstante, el número de partícipes tuvo una reducción de 951 partícipes. Por otro lado, se aprecia una reducción de 4.6% (-US\$ 25.0 MM) respecto a mar-2021, producto del comportamiento del mercado de fondos mutuos de la mano con la incertidumbre política y la coyuntura actual. Como consecuencia hubo un mayor número de partícipes de la categoría personas naturales (+195 vs mar-2021).

Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y cuentas de ahorros, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. Al cierre de junio 2021, el valor cuota totalizó US\$ 110.4, presentando una rentabilidad de 0.18% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>8</sup> (0.22%).



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

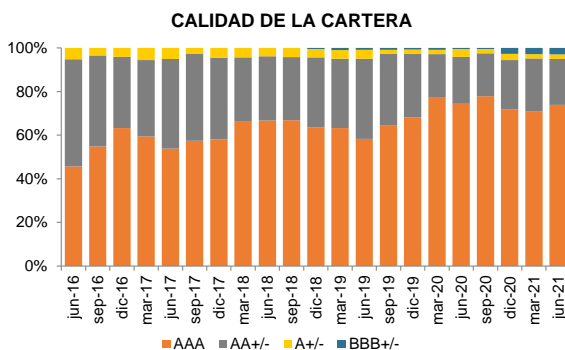
## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

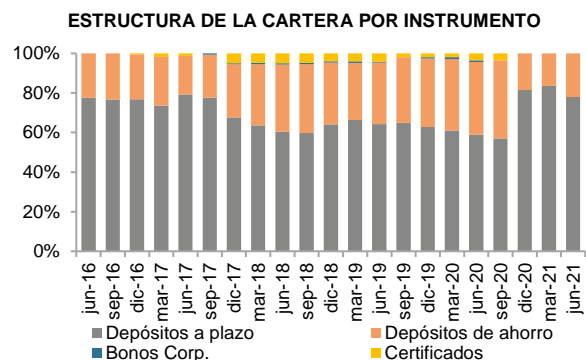
En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”), manteniendo en promedio durante el 2015 y el segundo trimestre del 2021 el 95.9% de su cartera en estos activos.

Al cierre de junio 2021, el 73.9% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación “AAA”, el 21.0% en “AA+/-”, y el 5.1% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-” (2.1%) y “BBB+/-” (2.9%) respectivamente<sup>9</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación “BBB+/-” presentó un incremento de 2.4 p.p. respecto a junio-2020, explicado por la mayor participación de depósitos a plazo con entidades financieras internacionales con menor calificación crediticia, en línea con la estrategia del Fondo para incrementar el apetito de riesgo a modo de generar mayor rentabilidad del ejercicio.

El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (77.9% del portafolio a junio 2021) y depósitos de ahorro (22.1%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en depósitos a plazo (19.0 p.p. en los últimos 12 meses) en detrimento de la participación de los depósitos de ahorros (-14.6 p.p.).



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

<sup>8</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

<sup>9</sup> Corresponde a una calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional “BB+, BB y BB-”.

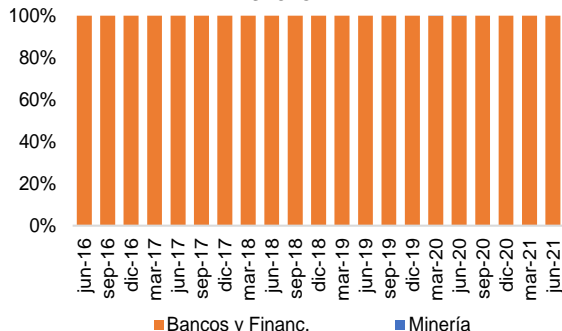
## Diversificación del Portafolio

Al cierre de junio 2021, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector financiero con una participación del 100% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico.

La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 66.0% de la cartera, mientras el 34.0% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Brasil, Chile, EE. UU, Puerto Rico y Suiza). Resaltando al corte de evaluación un incremento de la posición en instrumentos del mercado local (+5.2 p.p. vs jun-2020) y un aumento en las inversiones extranjeras de Suiza y Brasil (+3.0% y 3.4% respectivamente).

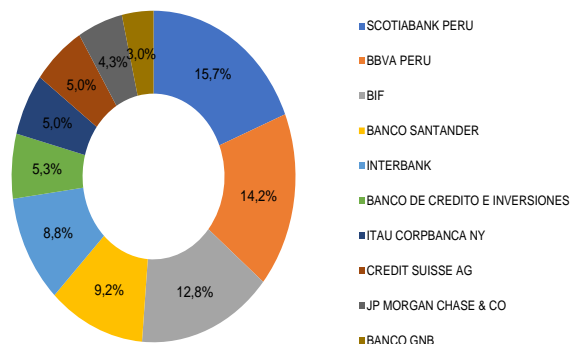
En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 82 instrumentos, el cual se ha mantenido dentro del promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>10</sup>, pertenecientes a 21 emisores, donde Scotiabank Peru (15.7%) y BBVA Perú (14.2%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

EXPOSICIÓN 10 PRINCIPALES EMISORES (JUN- 2021)



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Riesgo de mercado

Durante el primer semestre del 2021, se observó un desempeño positivo de los mercados financieros globales, debido al avance en los procesos de vacunación y los mensajes de la Reserva Federal y de diferentes bancos centrales de continuar con los planes de estímulo previstos.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, los bancos centrales mantuvieron sus tasas en niveles mínimos históricos, como el caso de la tasa de interés de referencia de la FED y el Banco Central de Inglaterra (BoE), donde a la fecha de corte se mantuvieron en 0.25% y 0.10% respectivamente. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), mantuvo sus tasas iguales a cero, mientras que las economías como Japón y Suiza ya registraban tasas negativas desde antes de la pandemia. A la fecha de elaboración del presente informe, la FED y el BCE mantuvieron la vigencia de sus políticas monetarias expansivas, a fin de impulsar la recuperación económica y mantener los mercados en funcionamiento<sup>11</sup>.

El 03 de noviembre, la FED anunció la reducción de su programa de compra de activos y se espera continuar con ese ritmo de recortes en los próximos meses, producto de la recuperación de la economía global. La FED no las detiene todas a la vez para evitar que los mercados financieros se sobresalten y envíen las tasas de mercado por sobre lo que serían naturalmente.

A partir de agosto 2021 se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Es por ello por lo que, de acuerdo con el programa monetario de noviembre 2021, el Directorio del BCRP acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs a 2,0 por ciento<sup>12</sup>. Se considera que la actividad económica mundial se viene recuperando, aunque en menor ritmo, y se espera que este proceso continúe en los próximos trimestres conforme siga avanzando la vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

Con relación al tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A la fecha<sup>13</sup>, el tipo de cambio se encuentra en S/ 4.01 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de las elecciones 2021, registrando un incremento de aproximadamente 6.9% durante el 1S-2021.

Al 30 de junio 2021, el EMBIG PERU se situó en 163 pbs (mar-21: 152 pbs, dic-20: 132 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 380 pbs (mar-21: 390 pbs, dic-20: 386 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen

<sup>10</sup> N.º de instrumentos promedio 2016-2020: 63 instrumentos.

<sup>11</sup> No obstante, en el último trimestre del año 2021, la Fed podría hacer un anuncio de reducción gradual de su política de compra de activos.

<sup>12</sup> Programa Monetario de Noviembre 2021 - BCRP.

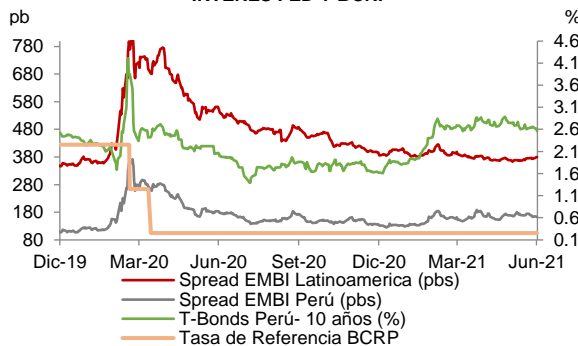
<sup>13</sup> 19 de noviembre de 2021.

mostrando un comportamiento decreciente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales. Sin embargo, hay que considerar el panorama mundial actual que puede generar incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como el peligro de rebotes de casos COVID-19 en países europeos.

Desde abril de 2021, el patrimonio administrado por el sistema de fondos mutuos peruano presentó una tendencia decreciente, principalmente por el incremento de rescates de cuotas de los partícipes dado el contexto de incertidumbre política que se mantiene desde los resultados de las elecciones<sup>14</sup>. En consecuencia, al cierre de junio 2021, el patrimonio administrado disminuyó en 23.8% respecto al 1T-2021, con lo cual dio un total de S/ 38,262 MM (USD 9,939 MM), en línea con la disminución trimestral de 32,447 partícipes del sistema.

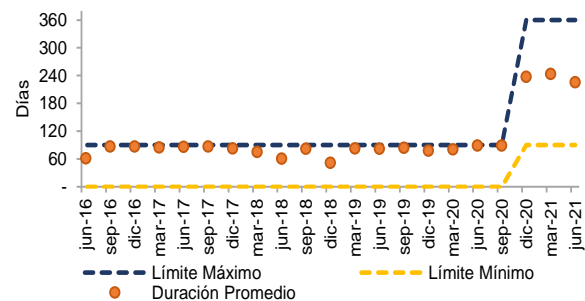
Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el primer semestre del 2021, se continúa observando retornos positivos en todas las categorías. En detalle, los Fondos de Renta Variable exhibieron un retorno de 14.0%, seguido de los Fondos de Fondos (13.5%), los Fondos de Renta Mixta (3.4%), los Fondos Estructurados (3.7%), los Fondos Flexibles (2.1%) y los Fondos de Instrumentos de Deuda (0.8%).

**SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP**



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

**EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA**



Fuente: BBVA Asset Management S.A SAF / Elaboración: PCR

### Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

Al cierre de junio 2021, la duración del portafolio alcanzó 0.6 años (226 días) mostrando un incremento de 136 días mayor respecto al valor registrado en junio 2020. Esto se debe a la estrategia adoptada por la Administradora desde junio 2020, incrementando la duración del fondo con el objetivo de mejorar su rentabilidad, dado el entorno de tasas bajas en el mercado. Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera de depósitos a plazo con vencimiento mayor a 1 año y menor a 2 años, los cuales sumaron una participación de 26.8% (jun-2020: 0.0%).

### Riesgo de Liquidez

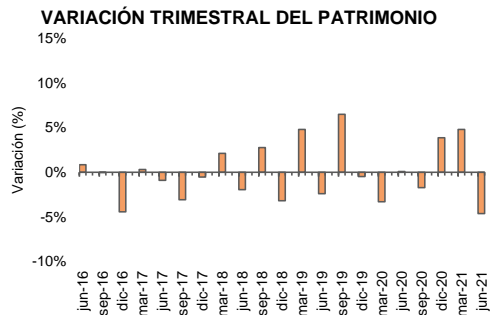
A junio 2021, el monto de suscripciones alcanzó US\$ 202.8 MM (mar-21: US\$ 118.8 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 228.0 MM (mar-21: US\$ 145.5 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>15</sup> negativas de US\$ 25.1 MM, que representaron el 4.9% del total del patrimonio<sup>16</sup>. Es necesario precisar que la diferencia presentada puede verse afectada por diversos factores como el efecto precio en los instrumentos, el efecto tipo de cambio y el efecto mercado, debido a que la mayoría de los instrumentos del portafolio se encuentra invertido en el mercado local.

Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a junio 2021 el 68.6% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 31.4% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 20.0 (jun-2020: US\$ 21.6), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 115.3 (jun-2020: US\$ 73.4).

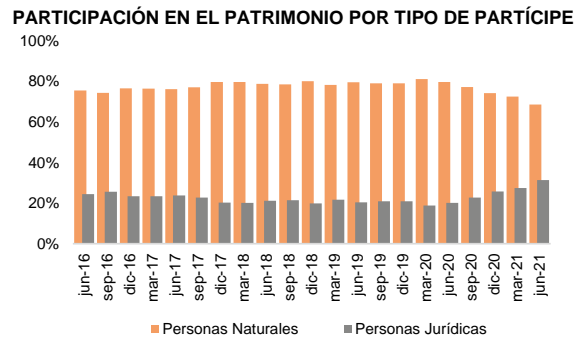
<sup>14</sup> <https://gestion.pe/tu-dinero/mas-de-52000-personas-dejan-de-invertir-en-fondos-mutuos-por-ruido-politico-noticia/?ref=gesr>

<sup>15</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

<sup>16</sup> Suscripciones netas de rescate (jun-2021) / Patrimonio (jun-2021).



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Ante el sustancial incremento de rescates registrados durante el 2T-2021, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más liquidas y con mejor calidad crediticia. En línea con la menor participación de instrumentos de gobierno en la cartera (-S/ 4.1 MM vs jun-2020), la participación de los instrumentos en circulación equivale a 0% del patrimonio del fondo, mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación representa el 100% del patrimonio, debido a que el portafolio en su totalidad está compuesto por instrumentos de depósitos de ahorro y depósitos a plazo. Por su parte, respecto a junio 2020, el porcentaje de activos de rápida circulación en la cartera presentó un aumento del 4.4 p.p., en línea con la mayor participación de depósitos a plazo.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una baja concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 8.0% y 11.8% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21
%Patrimonio Instrumentos en Circulación <sup>17</sup>	0.5%	5.6%	4.8%	2.6%	3.0%	4.4%	3.7%	0%	0%	0%
% del activo de rápida circulación <sup>18</sup>	100%	94.4%	95.2%	97.4%	97.0%	95.6%	96.3%	100%	100%	100%
10 principales partícipes%	7.1%	6.9%	7.1%	6.9%	6.4%	7.9%	8.0%	6.8%	6.1%	8.0%
20 principales partícipes%	10.5%	10.1%	10.9%	10.4%	9.9%	11.4%	11.7%	10.4%	9.8%	11.8%

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

### Tipo de Cambio

A junio 2021, el Fondo mantiene el 100% de su exposición en moneda del valor cuota (dólares), por lo que, no presenta exposición ante variaciones en el tipo de cambio. No obstante, el Fondo tiene permitido invertir hasta el 25% de su portafolio en una moneda distinta al valor cuota.

### Riesgo Fiduciario

BBVA Asset Management S.A SAF es una empresa subsidiaria del Banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+) entidad que posee el 100% de las acciones. Obtuvo la autorización de funcionamiento en el año 1997 por la CONASEV (hoy la SMV) y posteriormente en el año 2007 modificó su inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores para operar como sociedad administradora de Fondos mutuos y de inversión.

La Sociedad Administradora cuenta con cuatro comités los cuales cumplen diferentes funciones. El comité de directorio se encarga de dar a conocer el informe de gestión de la Gerencia General, entre otros temas, y se reúne mínimo seis veces al año. El comité de riesgo operacional se encarga de dirigir, coordinar, aprobar y controlar el desarrollo de los planes y acciones necesarios para poder mitigar los factores de riesgo operacionales, por lo que se reúnen trimestralmente. El comité de inversiones analiza, discute y toma las decisiones con respecto de decidir las inversiones de los Fondos mutuos y es el responsable de la ejecución de las operaciones, evaluación de los precios y tasas. Por último, el comité de riesgo es el responsable del cumplimiento de la política de riesgos.

#### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.06.2021)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Luis Morales Espinosa	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Marco A. Galdo Marín	Director	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer
María G. Pérez Suarez <sup>19</sup>	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Alonso M. Angulo Delgado	Chief Operating Officer	Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
Guillermo J. Arana Lara	Director			Julio Martín Montoro Yacila	Portfolio Manager
				Julio Cesar Cubillas Rodríguez	Portfolio Manager

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

<sup>17</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>18</sup> Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

<sup>19</sup> El 16/06/2021 se nombró a Héctor Javier Carrera Riva Palacio como miembro del Directorio.

A junio 2021, BBVA Asset Management S.A mantiene 20 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 12.7% de participación (quinta posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 8,785.3 MM. Por su parte, los activos totales de BBVA Asset Management S.A SAF ascendieron a S/ 35.1 MM (jun-20: S/ 49.9 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (51.5% del total de activos) y cuentas por proveedores<sup>20</sup> (40.7% del total de activos) del total de activos. El pasivo total ascendió a S/ 3.1 MM (jun-20: S/ 18.4 MM) totalizando 8.7% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El patrimonio totalizó S/ 32.0 MM (jun-20: S/ 31.5 MM), el cual equivale al 91.3% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 9.0 MM, y mostró un crecimiento interanual de 5.2% (+S/ 442) respecto al registrado en jun-2020, asociado a un mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias y la ganancia por diferencia de cambio neto.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2021)						
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N.º Partícipes	
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	2,554.4	88,502	
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,982.6	19,047	
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,144.7	17,333	
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,289.9	5,694	
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	237.7	6,409	
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 360d	561.2	313	
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	222.7	3,102	
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	20.7	64	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV <sup>21</sup>	Flexible	Soles	0y-10y	39.2	1,965	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV <sup>22</sup>	Mixto Moderado	Soles	0y – 10y	67.7	1,468	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV <sup>23</sup>	Fondo de Fondos	Soles	0y – 10y	38.6	2,189	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV <sup>24</sup>	Mixto Moderado	Dólares	0y– 10y	67.2	224	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	4.5	169	
Fondo de Fondos BBVA Global Equity	Fondo de Fondos	Dólares	-	46.0	421	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	2.8	55	
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	39.9	74	
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	61.1	293	
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	47.1	283	
Fondo de Fondos BBVA Renta Global	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	193.6	473	
Fondo de Fondos BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	163.7	276	
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b>				<b>8,785.3</b>	<b>148,354</b>	

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>20</sup> Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

<sup>21</sup> Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

<sup>22</sup> Previamente conocido como BBVA Moderado Soles FMIV.

<sup>23</sup> Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

<sup>24</sup> Previamente conocido como BBVA Leer es estar Adelante FMIV.

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-20	jun-21
Activos Corrientes	49,441	34,660
Activos No Corrientes	492	416
<b>Total Activo</b>	<b>49,933</b>	<b>35,076</b>
Pasivos Corriente	18,387	3,080
Pasivo No Corriente	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>18,387</b>	<b>3,080</b>
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	8,526	8,970
Otras reservas de patrimonio	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>31,546</b>	<b>31,996</b>
Estado de Resultados	jun-20	jun-21
Ingresos Actividades Ordinarias	28,650	30,285
Costo de Ventas	-	-
Utilidad Bruta	28,650	30,285
Gastos de Administración	-17,598	-18,015
Otros ingresos operativos	1	0
Otros gastos operativos	-76	-203
Utilidad operativa	10,977	12,067
Ingresos Financieros	732	244
Diferencia de cambio	128	433
Resultado antes de impuesto	11,837	12,744
Gastos por impuestos	-3,311	-3,774
<b>Resultado neto</b>	<b>8,528</b>	<b>8,970</b>
BBVA Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-20	jun-21
<u>Activos</u>		
Depósitos de ahorro	489,194	390,048
Depósitos a plazo	1,046,858	1,539,766
Certificado de depósito	63,905	-
Otros intr. Representativos de depósito	164,861	48,264
Bonos	14,721	-
Intereses y rendimientos	9,792	5,360
Valuación de cartera	-273	-
<b>Total Activo</b>	<b>1,789,058</b>	<b>1,983,438</b>
<u>Pasivo</u>		
Tributos por pagar	37	41
Remuneración a la SAF	884	775
<b>Total Pasivo</b>	<b>920</b>	<b>816</b>
<u>Patrimonio</u>		
Capital	1,576,163	1,796,071
Capital Adicional	47,784	56,615
Resultados Acumulados	102,250	129,936
Resultado del ejercicio	6,244	446
Resultados No Realizados	-516	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,731,926</b>	<b>1,982,622</b>
Estado de Resultados	jun-20	jun-21
Venta de Inversiones Mob.	967,504	840,726
Intereses y Rendimientos	15,838	6,661
Ganancia por Dif. De Cambio	176	-2,672
Cotización con Carácter de Tributo	-219	-249
Costo Neto de Enajenación Inv.	-967,194	-840,726
Remuneración a la SAF	-5,203	-5,311
Pérdida por Operaciones con Derivados Financieros	-	2,021
Otros Gastos Operativos	-5	-5
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>10,898</b>	<b>446</b>

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH DÓLARES FMIV				
Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
<b>Según Moneda</b>				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100.0%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	0%	100%	66.0%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	34.0%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>66.0%</b>	<b>✓</b>
<b>Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
<b>Inversiones en Entidades Financieras</b>				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	66.0%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>32.0%</b>	<b>✓</b>
<b>Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	75%	10.9%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	21.1%	✓
<b>ESTADO</b>				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
<b>Instrumentos de deuda sin Clasificación</b>				
	0%	25%	0%	✓
<b>Instrumentos Derivados</b>				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR