

BBVA SOLES MONETARIO FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de marzo de 2021
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 11 de agosto de 2021
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Edson López Gutiérrez
elopez@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-15 15/04/2016	dic-16 17/05/2017	dic-17 02/03/2018	dic-18 06/08/2019	dic-19 10/06/2020	dic-20 10/03/2021	mar-21 11/08/2021
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	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: **PE2f** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el 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 esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

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

Riesgo Fiduciario: **Categoría PEAAf** 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 **PEB** para riesgo fiduciario, **PEAA** y **PEBBB** 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 constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener 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 (<http://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 "PEC2f+", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2-", riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Soles Monetario, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: Al cierre de marzo 2021 el Fondo mantiene una alta la participación en instrumentos con clasificación "AAA" (63.1%) y "AA+/-" (27.6%), mientras que el 9.2% restante se distribuyó en inversiones con calificación "A+/-" (7.3%) y "BBB+/-" (1.9%) respectivamente. Además, el Fondo invierte principalmente en diversificó sus inversiones en bonos corporativos (32.1% del portafolio a marzo 2021), certificados de depósitos (28.6%), depósitos a plazo (25.9%) y cuentas de ahorros (13.4%). Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero y gobierno (64.6% y 26.7% de la participación de la cartera), y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron el BCRP² (26.7%) y el Banco de Crédito (10.4%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: A marzo 2021, la reducción en la participación de certificados y depósitos a plazo con vencimientos menor a 6 meses y 1 año generó que la duración del portafolio alcance 1.0 años (357 días), permaneciendo cercano al límite superior establecido (0.25 - 1 año) en los últimos doce meses. Al ser un fondo de renta fija, el precio de mercado de las inversiones en bonos corporativos y soberanos se encuentra afectado por movimientos de la curva de tasas de interés (y a lo largo de ellas) impactando directamente al valor del portafolio; por su parte las inversiones en depósitos a plazo y ahorro no registran cambios en su valor, pero podrían verse afectados en rentabilidad. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel negativo de suscripciones netas de rescates, moderada concentración patrimonial de los 10

¹ No Auditados.

² Banco Central de Reserva del Perú.

y 20 principales partícipes (13.1% y 17.2% del patrimonio, cada uno), y un ligero incremento del valor de activos de rápida realización que represento el 66.0% del portafolio (mar-2020: 64.2%). Con respecto al riesgo por tipo de cambio, se considera moderado dado que el 86.6% del total de la cartera se encuentra en soles, mientras que el 13.4% del total de la cartera se encuentra en dólares.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management S.A. SAF, lo cual se refleja en el buen manejo del fondo al cumplir con las políticas de inversión establecidas y representa una participación el 20.4% en el mercado de fondos mutuos local. Asimismo, se considera al Banco BBVA Perú, quien actúa como custodio y accionista, el cual presenta una calificación de A+ en Fortaleza Financiera y es uno de los bancos líderes del País en términos de créditos, depósitos y patrimonio total. Asimismo, tiene como accionistas mayoritarios a los Grupos BBVA y Breca. Cabe mencionar, que ante la coyuntura actual por el COVID-19 la SAF implementó acciones que garantizan la continuidad del negocio, destacando acciones como protocolos de aislamiento de colaboradores, trabajo remoto con aplicaciones como SIAP, *Bloomberg Anywhere*, MVNET, PIP, Google Suit; y por la parte comercial la definición de protocolos de atención a clientes y recuperación progresiva en disponibilidad de proveedores.

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 marzo 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.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** La calificadora evaluará y realizará el seguimiento de los potenciales efectos de la recuperación de la economía global sobre el riesgo fundamental (calidad del portafolio, política de inversiones, estrategia del Fondo), riesgo de mercado, por la incertidumbre en los mercados financieros asociada al inicio del retiro del impulso monetario de los principales bancos centrales del mundo (duración, suscripciones netas, liquidez de activos, volatilidad de los retornos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF). Asimismo, se considera el efecto de la incertidumbre política en el mercado de fondos local.

Descripción del Fondo³

BBVA Soles Monetario es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo en Soles con un plazo de inversión sugerido de 9 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 180 días en soles de los 3 principales bancos del país⁴.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.03.2021)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	19 de marzo de 2004	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	0.8% + IG.V.	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 1,785.6 MM	Valor cuota	S/ 172.4 ⁶
Número de partícipes	21,001	Número de Cuotas	10,355,049
Duración	0.25 – 1.00 año	Rentabilidad Nominal 1 año	2.0%

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

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de marzo 2021, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,785.6 MM, presentando un crecimiento interanual de 196.4% (S/ 1,183.1 MM) en comparación a mar-2020, en línea con el incremento del número de cuotas en circulación de 190.5%, asociada al aumento de 12,749 partícipes. Por otro lado, se aprecia un ligero incremento de 1.0% (S/ 18.3 MM) respecto a dic-2020, producto del aumento de cuotas en circulación de 1.1%. asociado al mayor número de partícipes de la categoría personas judiciales.

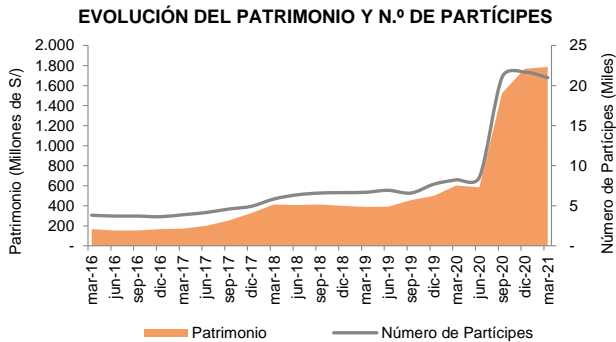
³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁴ En función al tamaño de sus pasivos.

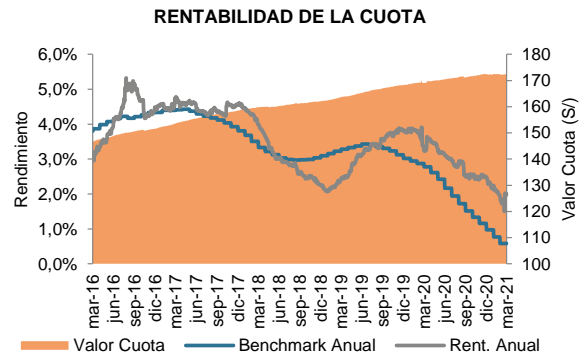
⁵ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁶ El valor cuota a dic-2020 (SMV): S/ 172.436535.

Dado que el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos, certificados de depósitos y depósitos a plazo, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. Al cierre de marzo de 2021, el valor cuota totalizó S/ 172.4, presentando una disminución de 0.01% respecto a dic-2020 y una rentabilidad de 2.0% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual superior del *benchmark* asociado⁷ (0.6%).



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



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

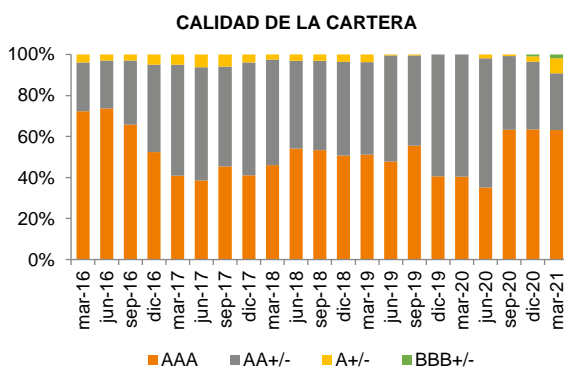
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

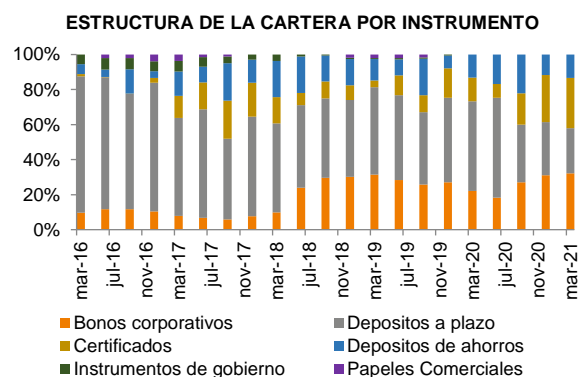
En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”), manteniendo en promedio durante el 2015 y el primer trimestre del 2021 el 96.7% de su cartera en estos activos.

A marzo 2021, el 63.1% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación AAA, el 27.6% en “AA+/-”, y el 9.2% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-” (7.3%) y “BBB+/-” (1.9%) respectivamente⁸. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación “AAA” aumento 22.7 p.p. respecto a mar-2020, explicado por la mayor participación en instrumentos del BCRP y depósitos a plazo en bancos importantes locales (Scotiabank, BBVA Perú e Interbank), aunado al aumento de la exposición en instrumentos 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 por bonos corporativos (32.1% del portafolio a marzo 2021), certificados de depósitos (28.6%), depósitos a plazo (25.9%) y cuentas de ahorros (13.4%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en certificados de depósitos y en bonos corporativos en los últimos 12 meses (+15.1 p.p. y +10.1 p.p. respectivamente), en detrimento de la participación de depósitos a plazo (-25.11%).



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



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

Diversificación del Portafolio

Al cierre de marzo 2021, los principales segmentos en los cuales invierte el Fondo son el sector financiero y gobierno⁹ con una participación de 64.6% y 26.7% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico¹⁰.

La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 88.4% de la cartera, mientras el 11.6% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Chile, EE. UU y Puerto Rico). Resaltando al corte de evaluación una menor posición

⁷ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

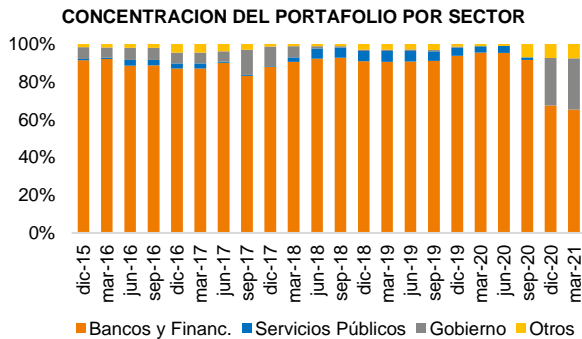
⁸ Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional “BB+, BB y BB-”.

⁹ Emisiones con el Banco Central de Reserva del Perú.

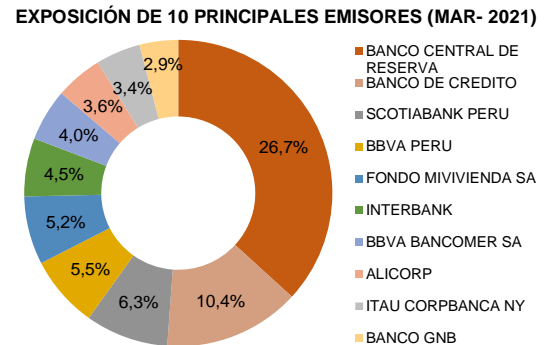
¹⁰ Detalle: sector Energía (3.7%), Consumo Masivo (3.6%), Entretenimiento (2.1%) y Telecomunicaciones (1.2%).

en instrumentos del mercado local (-9.9 p.p. en los últimos 12 meses) y un aumento de inversiones extranjeras en EE. UU y Puerto Rico (+6.1% y +2.7% respectivamente).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 106 instrumentos, el cual es mayor respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años¹¹, y pertenecientes a 31 emisores, donde el BCRP¹² (26.7%) y Banco de Crédito (10.4%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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



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

Riesgo de mercado

En el plano local, para contrarrestar el impacto del COVID-19, el BCRP implementó medidas orientadas a estimular la economía y mitigar los efectos del COVID-19. Estas se enfocaron en reducir el costo de financiamiento, inyección de liquidez al sistema financiero y aminorar la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y del tipo de cambio. Con ello, en el mes de abril del 2020 se redujo la tasa de referencia a un nivel mínimo histórico de 0.25%, la cual se mantiene hasta la fecha de corte del informe.

Según las proyecciones del BCRP¹³, el crecimiento del PBI se situaría en 10.7% para el 2021, y un crecimiento de 4.5% para el 2022. Esta revisión a la baja respecto al informe previo (11.5%) contempla el efecto de la segunda ola de contagios por COVID-19 y las nuevas medidas adoptadas por el gobierno para mitigarla. Además, dicho escenario se sustenta por un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales y normalización de la demanda externa para el 2021.

A nivel internacional, la Fed decidió reducir la tasa de interés de referencia a los niveles históricos más bajos (mar-2020), ubicándose en un rango de 0.00%-0.25%, el cual ha sido ratificado por los miembros de la Fed para mantener las bajas tasas de interés hasta el año 2023.

En el mercado de divisas, según proyecciones del BCRP, se espera que el tipo de cambio se sitúe entre 3.50 y 3.70 para 2021 y entre 3.50 y 3.72 para 2022, aunque dicha variable se debe de analizar luego de conocer los resultados oficiales de las elecciones presidenciales. A la fecha, el tipo de cambio se encuentra en S/ 3.9601, hasta ahora el nivel más alto registrado en lo que va del año y se prevé que sea un indicador volátil ante la incertidumbre del medio local originada por los resultados oficiales de las elecciones presidenciales 2021. Actualmente, el EMBIG PERU se sitúa alrededor de 169 pbs (dic-2020: 143 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM se ubicó en 369 pbs (dic-2020: 386 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen 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.

Al cierre de marzo 2021, el patrimonio administrado en el mercado de Fondos Mutuos local reportó un crecimiento interanual de 44.6% y trimestral de 9.3%, con lo cual se alcanzó un total de S/ 50,232 MM (USD 13,375 MM). El desempeño positivo, observado desde el trimestre previo, estuvo en línea con la reapertura gradual de las actividades económicas por parte de las principales economías y en el plano local, y la puesta en marcha del plan de reactivación por fases. Así, el monto del patrimonio total representó una participación del 6.9% del PBI (mar-20: 4.5%), estableciendo una tendencia creciente de la proporción a lo largo del tiempo, la cual se verá afectada debido a la incertidumbre política.

Los Fondos de Instrumentos de Deuda sustentaron el crecimiento del patrimonio durante el tercer trimestre del año, una de las posibles causas de este efecto estaría asociado a los mayores niveles de liquidez en la economía tras la aprobación del retiro del 20% de las AFP de hasta 3UITs como límite (Ley N°31017 aprobada en may-20). Con ello, las AFP's se vieron obligadas a generar liquidez para realizar el pago a los afiliados mediante la liquidación de sus inversiones tanto locales como extranjeras, ventas directas de dólares al BCRP y reducción de sus depósitos en el sistema financiero local.

¹¹ N.º de instrumentos promedio 2016-2020: 74 instrumentos.

¹² Banco Central de Reserva del Perú.

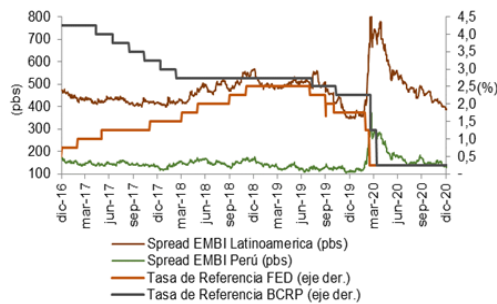
¹³ BCRP. Reporte de Inflación junio 2021.

De continuar con la implementación de políticas de retiro de los fondos de forma recurrente, ello afectaría los precios de los instrumentos de renta variable y podría incrementar la tasa de interés de los bonos locales.

Por otro lado, el número de partícipes, se situó en 441,110 (mar-2020: 427,540), registrando un aumento de 3.2% respecto al año previo. Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el primer trimestre del 2021, se continúa observando retornos positivos en todas las categorías. En detalle, los Fondos de Renta Variable exhibieron un retorno de 45.4%, seguido de los Fondos de Fondos (20.7%), los Fondos de Renta Mixta (20.2%), los Fondos Estructurados (7.5%), los Fondos Flexibles (3.3%) y los Fondos de Instrumentos de Deuda (2.7%).

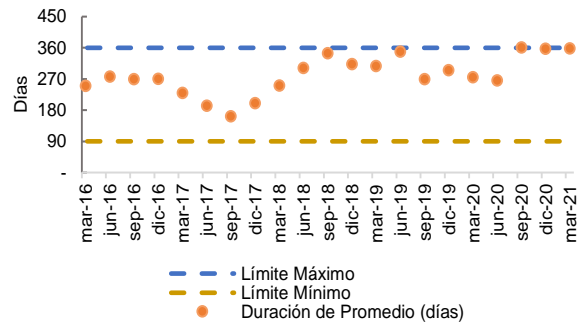
La continua recuperación de la rentabilidad, de cara al 2021, dependerá por un lado de la efectividad en la aplicación de las vacunas a nivel global, el cual permitirá flexibilizar las restricciones vigentes y dinamizar a un mayor ritmo la economía y del resultado oficial de las elecciones presidenciales. 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, y la incertidumbre electoral son factores que podrían afectar el comportamiento en la rentabilidad del sistema de fondos mutuos peruano.

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

Al cierre de marzo 2021, la duración promedio alcanzó 1.0 años (357 días) permaneciendo cercano al límite de duración del Reglamento de Participación del Fondo (hasta 1 año) en los últimos doce meses. Esto se debe a la menor exposición de certificados y depósitos a plazo con vencimiento mayor a 6 meses y menor a 1 año, los cuales sumaron una participación de 9.6% (mar-2020: 57.0%). En línea con la estrategia de la Administradora para mantener la rentabilidad presentada se incrementó el apetito en riesgo en instrumentos con mayor riesgo de duración y de crédito en los fondos de corto plazo y monetarios.

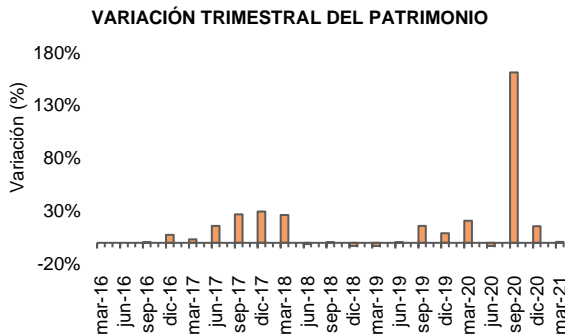
Riesgo de Liquidez

A marzo 2021, el monto de suscripciones alcanzó S/ 209.9 MM (dic-20: S/ 536.0 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 348.4 MM (dic-20: S/ 307.4 MM), en consecuencia, se registró SNR¹⁴ negativas de S/ 138.5 MM, que representaron el 7.8% del total del patrimonio¹⁵. 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.

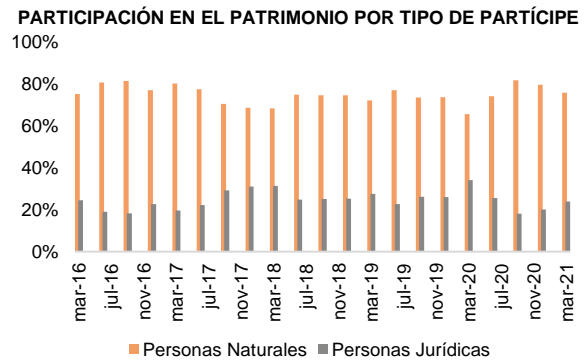
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a marzo 2021 el 75.9% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 24.1% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 65,904 (mar-2020: S/ 49,499), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 1,001,890 (mar-2020: S/ 841,254).

¹⁴ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹⁵ Suscripciones netas de rescate (mar-2021) / Patrimonio (dic-2020).



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



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

En línea con la mayor participación de certificados de depósitos en la cartera (S/ 35.5 MM vs dic-20), la participación de los instrumentos en circulación presentó un incremento de 2.8 p.p., mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación presentaron una ligera reducción de 0.8 p.p., producto del menor nivel de depósitos en la cartera, ambos indicadores a comparación del trimestre anterior. Por su parte, respecto a mar-20, el porcentaje de activos de rápida circulación en la cartera presentó un aumento del 2.8 p.p., en línea con la mayor participación de depósitos e instrumentos de gobierno.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 13.1% y 17.2% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹⁶	22.5%	30.0%	41.3%	44.5%	35.9%	26.1%	45.0%	58.0%	60.8%
% del activo de rápida circulación ¹⁷	83.1%	80.1%	59.6%	56.1%	64.2%	73.9%	69.6%	66.8%	66.0%
10 principales participes %	21.6%	32.4%	24.1%	25.0%	29.9%	25.9%	10.0%	12.8%	13.1%
20 principales participes %	26.4%	37.5%	29.2%	30.9%	35.7%	30.7%	13.2%	16.0%	17.2%

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

Tipo de Cambio

A marzo 2021, el Fondo mantiene el 86.6% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), y realizó operaciones *forwards* de cobertura al 100% para las operaciones en moneda diferente al valor cuota (dólares) En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se considera a nivel moderado.

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 31.03.2021)

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 ¹⁸	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
Guillermo J. Arana Lara	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Julio Martín Montoro Yacila	Portfolio Manager
				Julio Cesar Cubillas Rodríguez	Portfolio Manager

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

¹⁶ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

¹⁷ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

¹⁸ El 16/06/2021 se nombró a Héctor Javier Carrera Riva Palacio como miembro del Directorio.

A marzo 2021, BBVA Asset Management S.A mantiene operativo 20 fondos mutuos, por lo que cuenta con el 20.4% de participación dentro de la industria de fondos mutuos con un patrimonio administrado de S/ 10,440.3 MM.

A marzo 2021, los activos totales de BBVA Asset Management S.A SAF ascendieron a S/ 47.4 (mar-20: S/ 46.2 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (49.9% del total de activos) y cuentas por proveedores¹⁹ (49.2% del total de activos) del total de activos. El pasivo total ascendió a S/ 19.5 MM (mar-20: S/ 3.4 MM) totalizando 41.1% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El patrimonio totalizó S/ 27.9 MM (mar-20: S/ 42.9 MM), el cual equivale al 58.9% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 4.9 MM, y mostró un crecimiento interanual de 19.5% (+S/ 791) respecto al registrado en mar-2020, asociado a un mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias y la ganancia por diferencia de cambio neto.

Continuidad del negocio ante el COVID-19

Ante la crisis sanitaria por el COVID-19, BBVA Asset Management SAF, implementó acciones de continuidad, seguridad y salud en el trabajo. Entre las principales acciones que desarrolló fueron remitir comunicados de actuación preventiva a colaboradores, aseguramiento de colaboradores considerados vulnerables, definición de protocolos de atención de clientes, protocolos de aislamiento de colaboradores con sospecha y confirmados, trabajo remoto y reuniones virtuales, entre otros. Respecto al trabajo remoto, se ha implementado aplicaciones en uso como SIAP, *Bloomberg Anywhere*, MVNET, 3270, Google Suit, permitiendo que las actividades laborales no se vean afectadas.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.03.2021)						
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N.º Partícipes	
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	2,448.5	87,496	
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	2,208.0	18,847	
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,786.0	21,001	
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,853.0	6,514	
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	322.5	7,148	
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 360d	683.7	325	
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	329.4	3,411	
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	27.0	84	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV ²⁰	Flexible	Soles	0y-10y	32.8	1,884	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV ²¹	Mixto Moderado	Soles	0y – 10y	39.8	1,453	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV ²²	Fondo de Fondos	Soles	0y – 10y	21.3	1643	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV ²³	Mixto Moderado	Dólares	0y– 10y	42.9	175	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	4.2	158	
Fondo de Fondos BBVA Global Equity	Fondo de Fondos	Dólares	-	43.4	409	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	1.3	17	
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	41.4	80	
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	83.0	363	
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	34.4	199	
Fondo de Fondos BBVA Renta Global	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	250.4	560	
Fondo de Fondos BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	187.3	346	
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				10,440.3	152,113	

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹⁹ Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

²⁰ Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

²¹ Previamente conocido como BBVA Moderado Soles FMIV.

²² Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

²³ 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	mar-20	mar-21
Activos Corrientes	45,737	46,943
Activos No Corrientes	490	419
Total Activo	46,227	47,362
Pasivos Corriente	3,367	19,489
Pasivo No Corriente	0	0
Total Pasivo	3,367	19,489
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	19,686	4,853
Otras reservas de patrimonio	154	0
Total Patrimonio	42,860	27,873
Estado de Resultados	mar-20	mar-21
Ingresos Actividades Ordinarias	14,449	15,990
Costo de Ventas	0	0
Utilidad Bruta	14,449	15,990
Gastos de Administración	-8,956	-9,343
Otros ingresos operativos	1	0
Otros gastos operativos	-45	-164
Utilidad operativa	5,449	6,483
Ingresos Financieros	253	178
Diferencia de cambio	7	286
Resultado antes de impuesto	5,709	6,947
Gastos por impuestos	-1,647	-2,094
Resultado neto	4,062	4,853
BBVA Soles Monetario FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	mar-20	mar-21
Activos		
Depósitos de ahorro	48,154	155,679
Depósitos a plazo	305,496	459,680
Certificados de depósitos	80,449	511,356
Otros inst. rep.de depósito	30,087	91,463
Bonos	132,162	570,274
Intereses y Rendimientos	5,392	8,524
Valuación de cartera	1,330	-9,757
Total de Activos	603,070	1,787,219
Pasivos		
Tributos por pagar	13	38
Remuneración a SAF	615	1,593
Documentos por pagar	-	-
Total de Pasivos	628	1,630
Patrimonio		
Capital	356,402	1,035,505
Capital Adicional	118,990	603,814
Resultados Acumulados	122,218	142,914
Resultado del ejercicio	3,502	13,112
Resultados no realizados	1,330	-9,757
Total Patrimonio	602,442	1,785,589
Estado de Resultados	mar-20	mar-21
Ingresos operacionales		
Venta de Inversiones Mob.	131,218	954,252
Intereses y Rendimientos	4,618	7,692
Ganancia por Dif. De Cambio	-	6,937
Ganancia por Op. Con Derivados	-	-
Cargas operacionales		
Cotización con carácter de Tributo	-36	-113
Costo Neto Enajenación Inv	-130,841	-950,516
Remuneración a la SAF	-1,659	-5,089
Pérdida por diferencia de cambio	-33	-
Otros gastos operativos	-1	-1
Resultado del Ejercicio	3,502	13,112

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES MONETARIO FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de Instrumentos				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	91.7%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.2%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	70.5%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	29.1%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	50%	100%	71.0%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	13.6%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0.2%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	28.8%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	1.7%	✓
INTERNACIONAL	0%	50%	28.0%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
BBB- o Mejor	0%	50%	18.8%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	28.0%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	26.8%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	12.6%	✓
Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	75%	0%	✓

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