

## BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF<sup>1</sup> 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](mailto:elopez@ratingspcr.com)

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

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21
Fecha de comité	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	10/03/2021	11/08/2021
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 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 “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:

**Riesgo Fundamental:** Al cierre de marzo 2021, el 70.8% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación “AAA”, el 24.4% en “AA+/-”, y el 4.8% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-” (2.0%) y “BBB+/-” (2.8%) respectivamente. El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (83.6% del portafolio a marzo 2021) y depósitos de ahorro (16.4%). 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 Peru (14.7%), respectivamente.

**Riesgo de Mercado:** A marzo 2021, el aumento en la participación de depósitos a plazo con un rango de vencimiento mayor a 1 año y menor a 2 años generó que la duración del portafolio alcance 0.7 años (244 días), permaneciendo dentro de los límites de duración establecidos por el Fondo (0.25 - 1 año). 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, baja concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (6.1% y 9.8% del patrimonio, cada uno).

<sup>1</sup> No Auditados.

**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 Fondo<sup>2</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 para naturales en dólares a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional<sup>3</sup>.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.03.2021)

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>4</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 534.0 MM	Valor cuota	US\$110.4 <sup>5</sup>
Número de partícipes	18,847	Número de Cuotas	4,893,107
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	0.4%

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

## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de marzo 2021, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 534.0 MM, presentando un crecimiento de 7.1% (S/ 35.9 MM) en comparación a mar-2020, en línea con el mayor nivel de número de cuotas en circulación de 6.7%; no obstante, el número de partícipes tuvo una reducción de 875 partícipes. Por otro lado, se aprecia un aumento de 4.8% (S/ 24.7 MM) respecto a dic-2020, producto del aumento de cuotas en circulación de 4.8% asociado a la mayor proporción de la categoría personas judiciales.

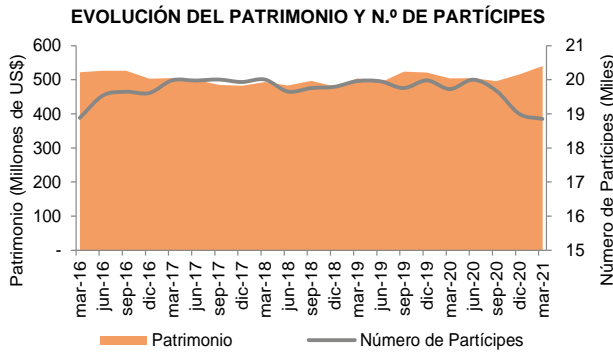
<sup>2</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>3</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

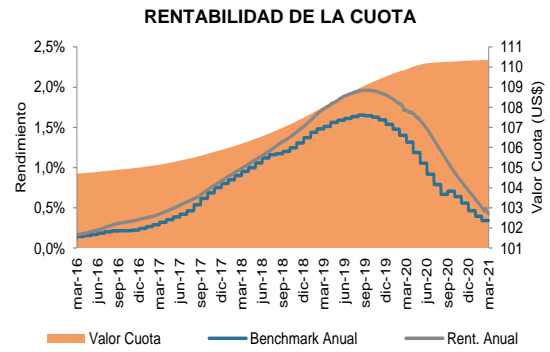
<sup>4</sup> Suscripción inicial: \$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

<sup>5</sup> Valor cuota dic-2020 (SMV): US\$ 110.353006.

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 marzo 2021, el valor cuota totalizó US\$ 110.4, presentando un incremento de 0.03% respecto a dic-2020 y una rentabilidad de 0.4% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual superior a su *benchmark* asociado<sup>6</sup> (0.3%).



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



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

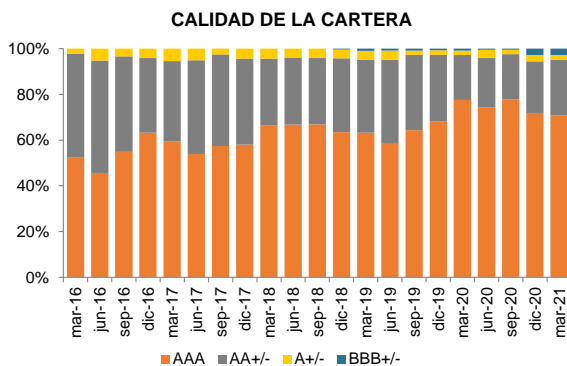
## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

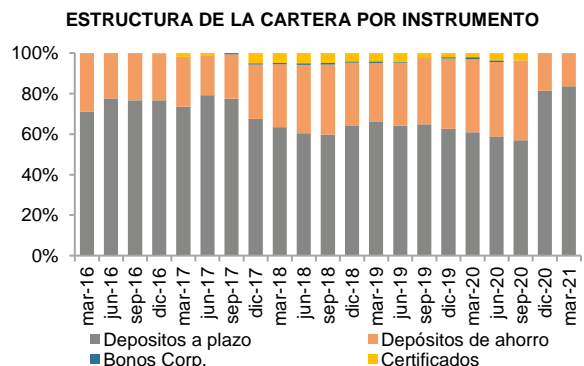
En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), manteniendo en promedio durante el 2015 y el primer trimestre del 2021 el 96.1% de su cartera en estos activos.

Al cierre de marzo 2021, el 70.8% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación "AAA", el 24.4% en "AA+/-", y el 4.8% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación "A+/-" (2.0%) y "BBB+/-" (2.8%) respectivamente<sup>7</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" presentó una reducción de 6.8 p.p. respecto a mar-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 (83.6% del portafolio a marzo 2021) y depósitos de ahorro (16.4%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en depósitos a plazo (22.6 p.p. en los últimos 12 meses) en detrimento de la participación de los depósitos de ahorros (-19.6%).



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, el principal segmentos en los cuales invierte el Fondo son el sector financiero con una participación del 100% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico.

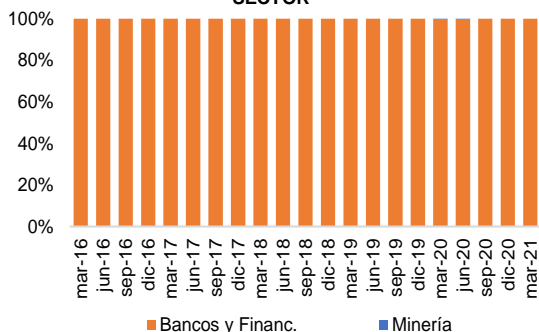
La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 59.6% de la cartera, mientras el 40.4% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Brasil, Chile, EE. UU, Puerto Rico, Suiza). Resaltando al corte de evaluación un incremento de la posición en instrumentos del mercado local (+2.2 p.p. vs dic-2020) y un aumento en las inversiones extranjeras de Suiza y Brasil (+1.7% y 1.0% respectivamente).

<sup>6</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

<sup>7</sup> Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BB+", "BB" y "BB-".

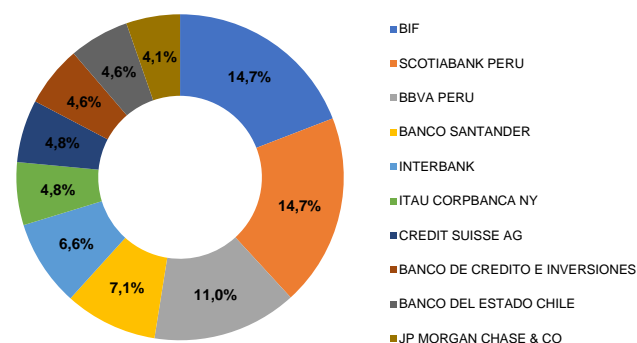
En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 95 instrumentos, el cual se ha mantenido dentro del promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>8</sup>, pertenecientes a 22 emisores, donde el BIF (14.7%) y Scotiabank Peru (14.7%) representan los emisores con mayor participación 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 (MAR- 2021)**



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 BCRP<sup>9</sup>, 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 extranjerías, ventas directas de dólares al BCRP y reducción de sus depósitos en el sistema financiero local. 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.

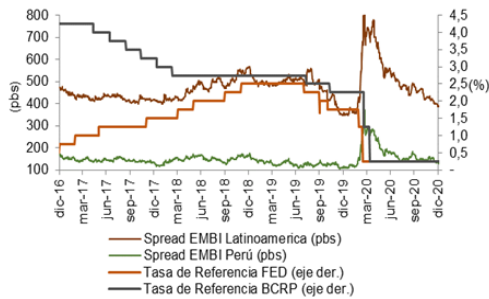
<sup>8</sup> N.º de instrumentos promedio 2016-2020: 63 instrumentos.

<sup>9</sup> BCRP. Reporte de Inflación junio 2021.

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%).

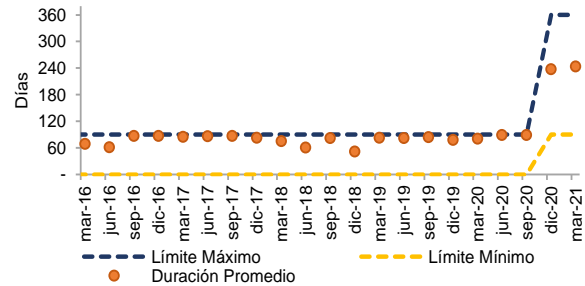
La continua recuperación de la rentabilidad, de cara al 2021, dependerá por un lado de la efectividad en la aplicación de las vacunas a nivel global, el cual permitirá flexibilizar las restricciones vigentes y dinamizar a un mayor ritmo la economía y del resultado oficial de las elecciones presidenciales. 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 del portafolio alcanzó 0.7 años (244 días) mostrando un incremento de 162 días mayor respecto al valor registrado en marzo 2020. Este se debe a la 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 27.8% (mar-2020: 0.0%). Por su parte, la duración modificada se ubicó en 0.7 (mar-2020: 0.2). 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.

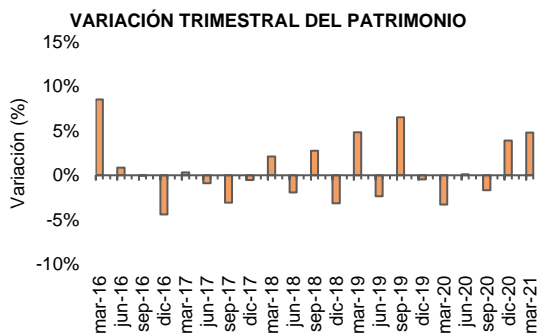
**Riesgo de Liquidez**

A marzo 2021, el monto de suscripciones alcanzó S/ 118.8 MM (dic-20: S/ 156.8 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 145.5 MM (dic-20: S/ 137.8 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>10</sup> negativas de S/ 26.7 MM, que representaron el 5.2% del total del patrimonio<sup>11</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.

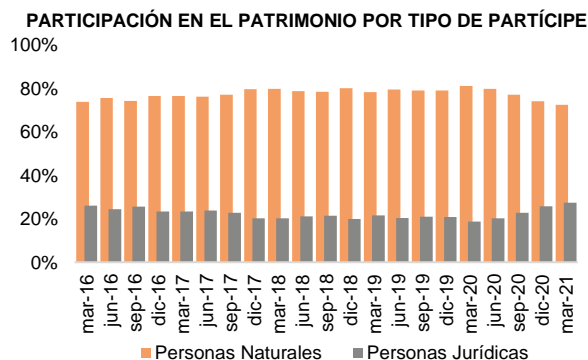
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a marzo 2021 el 72.6% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 27.5% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 22,449 (mar-2020: US\$ 22,309), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 106,108 (mar-2020: US\$ 68,981).

<sup>10</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

<sup>11</sup> 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 menor participación de instrumentos de gobierno en la cartera (-S/ 5.0 MM vs mar-20), 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 mar-20, el porcentaje de activos de rápida circulación en la cartera presentó un aumento del 3.0 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 6.1% y 9.8% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>12</sup>	0.5%	5.6%	4.8%	2.6%	3.0%	4.4%	3.7%	0%	0%
% del activo de rápida circulación <sup>13</sup>	100%	94.4%	95.2%	97.4%	97.0%	95.6%	96.3%	100%	100%
10 principales partícipes%	7.1%	6.9%	7.1%	6.9%	6.4%	7.9%	8.0%	6.8%	6.1%
20 principales partícipes%	10.5%	10.1%	10.9%	10.4%	9.9%	11.4%	11.7%	10.4%	9.8%

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

### Tipo de Cambio

A marzo 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 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 <sup>14</sup>	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

<sup>12</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>13</sup> Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

<sup>14</sup> 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 proveedores<sup>15</sup> (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 <sup>16</sup>	Flexible	Soles	0y-10y	32.8	1,884
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV <sup>17</sup>	Mixto Moderado	Soles	0y – 10y	39.8	1,453
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV <sup>18</sup>	Fondo de Fondos	Soles	0y – 10y	21.3	1643
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV <sup>19</sup>	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
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b>				<b>10,440.3</b>	<b>152,113</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>15</sup> Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

<sup>16</sup> Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

<sup>17</sup> Previamente conocido como BBVA Moderado Soles FMIV.

<sup>18</sup> Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

<sup>19</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	mar-20	mar-21
Activos Corrientes	45,737	46,943
Activos No Corrientes	490	419
<b>Total Activo</b>	<b>46,227</b>	<b>47,362</b>
Pasivos Corriente	3,367	19,489
Pasivo No Corriente	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,367</b>	<b>19,489</b>
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
<b>Total Patrimonio</b>	<b>42,860</b>	<b>27,873</b>
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
<b>Resultado neto</b>	<b>4,062</b>	<b>4,853</b>
BBVA Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	mar-20	mar-21
<u>Activos</u>		
Depósitos de ahorro	398,656	298,678
Depósitos a plazo	1,047,201	1,683,227
Certificado de depósito	34,471	-
Otros intr. Representativos de depósito	225,188	39,568
Bonos	17,759	-
Intereses y rendimientos	10,087	7,495
Valuación de cartera	-516	-
<b>Total Activo</b>	<b>1,732,847</b>	<b>2,028,967</b>
<u>Pasivo</u>		
Tributos por pagar	37	42
Remuneración a la SAF	884	1,017
<b>Total Pasivo</b>	<b>920</b>	<b>1,059</b>
<u>Patrimonio</u>		
Capital	1,576,163	1,837,655
Capital Adicional	47,784	64,099
Resultados Acumulados	102,250	126,141
Resultado del ejercicio	6,244	13
Resultados No Realizados	-516	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,731,926</b>	<b>2,027,908</b>
Estado de Resultados	mar-20	mar-21
Venta de Inversiones Mob.	508,126	376,583
Intereses y Rendimientos	8,738	3,501
Ganancia por Dif. De Cambio	37	-
Cotización con Carácter de Tributo	-111	-122
Costo Neto de Enajenación Inv.	-507,909	-376,583
Remuneración a la SAF	-2,635	-2,828
Pérdida por Diferencia de Cambio	-	-1,406
Otros Gastos Operativos	-3	-2
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>6,244</b>	<b>13</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%	99.7%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	0%	100%	59.4%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	40.3%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>59.4%</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%	59.4%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>38.5%</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%	14.6%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	23.9%	✓
<b>ESTADO</b>				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	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