

BBVA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ 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

Daicy Peña Ortiz
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	PEC1-	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: PE1f 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 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 Soles, debido a los siguientes argumentos:

Desempeño del Fondo: El objetivo de inversión del Fondo es obtener una rentabilidad mayor o igual a las tasas de depósitos a plazo para naturales en soles a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional. Por otro lado, el patrimonio administrado totalizó S/ 2,554.4 MM, presentando una ligera contracción de 0.1% (- S/ 1.4 MM) en comparación a junio 2020, en línea con el menor nivel de número de cuotas en circulación de 0.3%, asociada a la reducción de 5,515 partícipes. Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 139.2, presentando una rentabilidad de 0.2% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado² (0.3%).

Riesgo Fundamental: Al cierre de junio 2021 el portafolio de inversiones del Fondo estuvo compuesto por instrumentos con clasificación "AAA" (61.5%), "AA+/-" (35.6%) y "BBB+/-" (2.9%). Además, el Fondo invirtió principalmente en depósitos a plazo (78.3% del portafolio a junio 2021), certificados de depósitos (12.8%), y depósitos de ahorros (8.9%). Asimismo, se resalta que el 100% de las inversiones se realizaron en el sector financiero, y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron el Scotiabank Peru (14.9%) y BBVA Peru (13.2%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: A junio 2021, la menor participación de la cartera de depósitos a plazo y certificados de depósitos con vencimiento mayor a 6 meses y menor a 1 año generó que la duración del portafolio alcance 0.7 años (235 días),

¹ No Auditados

² Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

permaneciendo dentro de los límites de duración establecidos por el Fondo (0.25 - 1 año) en los últimos doce meses. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas de rescates, en línea con el comportamiento del mercado, para cubrir los rescates el Fondo liquidó principalmente sus certificados de depósitos. La concentración se mantiene baja concentración dado que los 10 y 20 principales partícipes concentraron el 6.1% y 8.6% del patrimonio, respectivamente.

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 determinan 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 determinan 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 MEF³ y la incertidumbre electoral son factores que podrían afectar el comportamiento en la rentabilidad del sistema de fondos mutuos peruano.

Descripción del Fondo⁴

BBVA Cash Soles es un Fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda, predominantemente en soles y en el mercado local. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad promedio simple mayor o igual a las tasas de depósitos a plazo para naturales en soles a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional⁵.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.2021)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	23 de septiembre 1997	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	0.4% + IGV.	Comisión de Rescate	No aplica.
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 2,554.4 MM	Valor cuota	S/ 139.27 ⁷
Número de partícipes	88,502	Número de Cuotas	18,350,630
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	0.2%

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

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

⁴ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁵ En función al tamaño de sus pasivos.

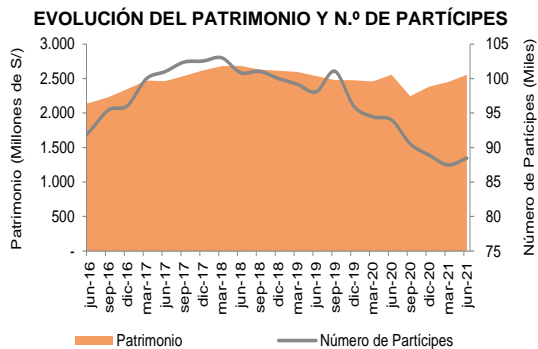
⁶ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁷ Valor cuota jun-2021 (SMV): S/ 139.153096.

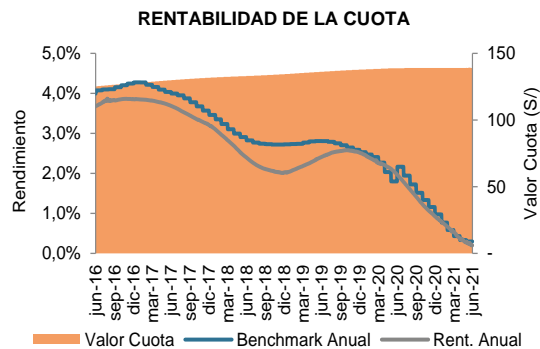
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio 2021, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 2,554.4 MM, presentando una contracción de 0.1% (- S/ 1.4 MM) en comparación a junio 2020, en línea con el menor nivel de número de cuotas en circulación de 0.3%, asociada a la reducción de 5,515 partícipes. Por otro lado, se aprecia un aumento de 4.3% (S/ 105.9 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 jurídicas (-90 vs mar-2021).

Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y certificados de depósitos, 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 S/ 139.2, presentando una rentabilidad de 0.2% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado⁸ (0.3%).



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



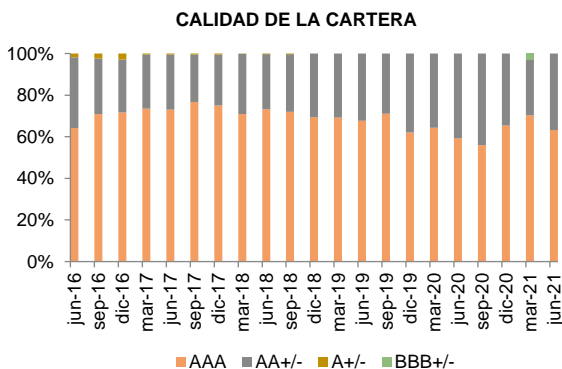
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

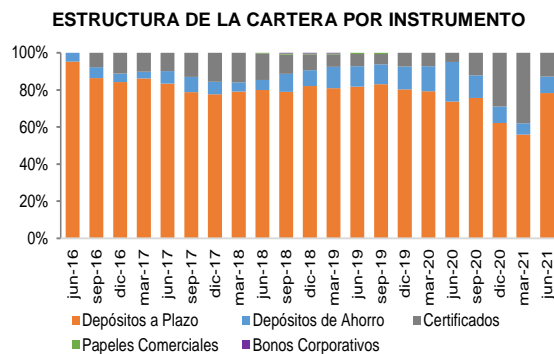
Riesgo Fundamental

Al cierre de junio 2021, el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con clasificación "AAA" (61.5%), "AA+/-" (35.6%)⁹ y "BBB+/-" (2.9%). Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" aumento 2.2 p.p. respecto a jun-2020, explicado por la mayor participación en depósitos a plazo en bancos importantes locales (Scotiabank, BBVA Perú y Banco Santander).

El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (78.3% del portafolio a junio 2021), certificados de depósitos (12.8%), y depósitos de ahorros (8.9%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en certificados de depósitos (7.9 p.p. en los últimos 12 meses), en detrimento de la participación de las cuentas de ahorros (-12.6 p.p. respectivamente).



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



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

Diversificación del Portafolio

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

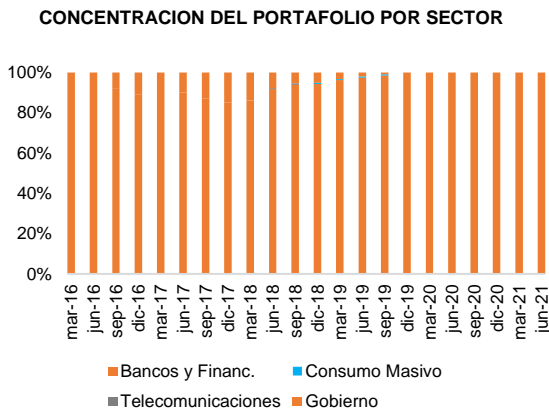
La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 89.5% de la cartera, mientras el 10.5% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (EE. UU, Puerto Rico y Brasil). Resaltando al corte de evaluación una reducción de la posición en instrumentos del mercado local (-3.1 p.p. respecto a los últimos 12 meses) y un aumento en las inversiones extranjeras de Brasil (+2.9 %).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 138 instrumentos, el cual se ha mantenido

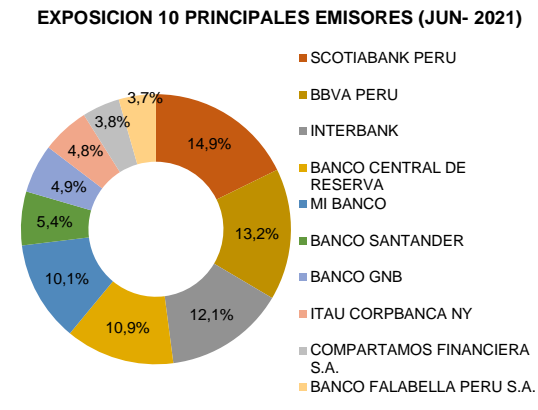
⁸ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

⁹ Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BBB-".

dentro del promedio histórico del Fondo a cinco años¹⁰, y pertenecientes a 19 emisores, donde Scotiabank Perú (14.9%) y BBVA Peru (14.9%) 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

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 funcionamiento¹¹.

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 ciento¹². 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 fecha¹³, 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 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 elecciones¹⁴. En consecuencia, al cierre de junio 2021, el patrimonio

¹⁰ N.º de instrumentos promedio 2016-2020: 89 instrumentos.

¹¹ 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.

¹² Programa Monetario de Noviembre 2021 - BCRP.

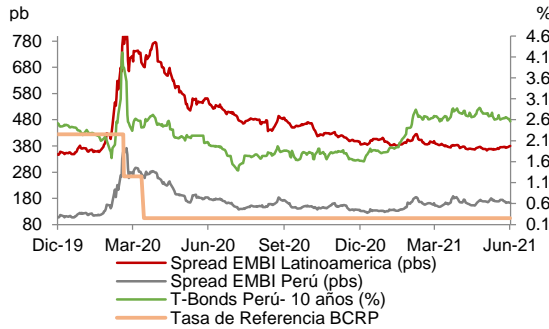
¹³ 19 de noviembre de 2021.

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

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 participantes del sistema.

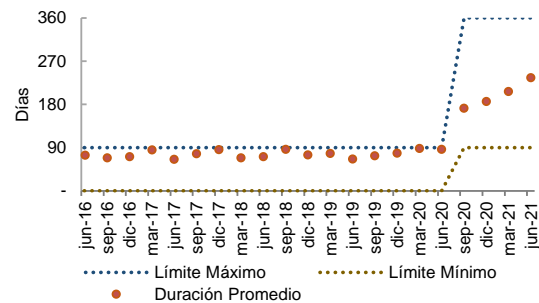
Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el primer semestre del 2021, se continúa observando retornos positivos en todas las categorías. En detalle, los Fondos de Renta Variable exhibieron un retorno de 14.0%, seguido de los Fondos de Fondos (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.

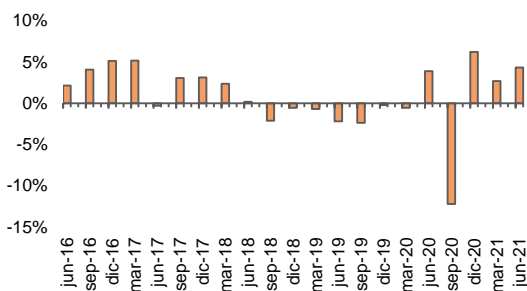
Al cierre de junio 2021, la duración del portafolio alcanzó 0.7 años (235 días), mostrando una reducción de 149 días menor respecto al valor registrado en los últimos doce meses. Esto se debe a la estrategia adoptada por la Administradora desde junio 2020, incrementando la duración del fondo con el objetivo de mejorar su rentabilidad, dado el entorno de tasas bajas en el mercado. Lo anterior se tradujo en una menor exposición de la cartera de depósitos a plazo y certificados de depósitos con vencimiento mayor a 6 meses y menor a 1 año, los cuales sumaron una participación de 19.8% (jun-2020: 0%).

Riesgo de Liquidez

A junio 2021, el monto de suscripciones alcanzó S/ 835.7 MM (mar-21: S/ 383.3 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 730.7 MM (mar-21: S/ 523.2 MM), en consecuencia, se registró SNR¹⁵ positivas de S/ 105.1 MM, que representaron el 4.1% del total del patrimonio¹⁶. 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.

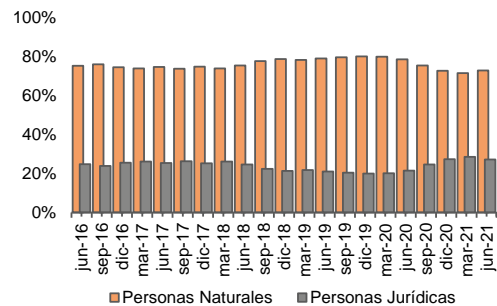
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a junio de 2021 el 72.8% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 27.2% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 22.3 M (jun-2020: S/ 37.6 M), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 131.6 (jun-2020: S/ 13.5).

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

¹⁵ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

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

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 reducción de instrumentos de certificados de depósitos (-S/ 599.7 MM vs mar-21), la participación de los instrumentos en circulación presento una reducción de 25.0 p.p., mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación presentaron un ligero incremento de 0.1 p.p., producto del mayor nivel de depósitos en la cartera, ambos indicadores a comparación del trimestre anterior. Por su parte, respecto a junio 2020, 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 certificados de depósitos.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una baja concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 6.1% y 8.6% 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	11.2%	15.6%	9.4%	7.4%	7.3%	4.9%	12.2%	28.9%	37.9%	12.9%
% del activo de rápida circulación ¹⁸	100%	99.2%	95.7%	92.6%	92.7%	95.3%	95.5%	98.2%	98.0%	98.1%
10 principales participes %	5.2%	8.8%	5.9%	5.4%	5.9%	5.5%	6.2%	9.0%	6.9%	6.1%
20 principales participes %	7.4%	10.8%	7.8%	7.2%	7.5%	7.2%	8.2%	11.4%	9.3%	8.6%

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

Tipo de Cambio

A junio 2021, el Fondo mantiene el 92% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), 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 ¹⁹	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Alejandro 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

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 proveedores²⁰ (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.

¹⁷ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁸ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

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

²⁰ Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

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 ²¹	Flexible	Soles	0y-10y	39.2	1,965
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV ²²	Mixto Moderado	Soles	0y – 10y	67.7	1,468
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV ²³	Fondo de Fondos	Soles	0y – 10y	38.6	2,189
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV ²⁴	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
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				8,785.3	148,354

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

²¹ Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

²² Previamente conocido como BBVA Moderado Soles FMIV.

²³ Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

²⁴ Previamente conocido como BBVA Leer es estar Adelante FMIV.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV				
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación			Según Tipo de instrumentos				
	jun-20	jun-21	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos Corrientes	49,441	34,660	Según Moneda				
Activos No Corrientes	492	416	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Total Activo	49,933	35,076	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivos Corriente	18,387	3,080	Según Mercado				
Pasivo No Corriente	-	-	Inversiones en el mercado local	50%	100%	89.5%	✓
Total Pasivo	18,387	3,080	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	10.5%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Según Clasificación de Riesgo Local				
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	LOCAL	50%	100%	89.5%	✓
Resultados Acumulados	8,526	8,970	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Otras reservas de patrimonio	-	-	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	1.9%	✓
Total Patrimonio	31,546	31,996	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓
Estado de Resultados			Inv. en Entidades Financieras				
Ingresos Actividades	28,650	30,285	Categoría A+ hasta A-	0%	100%	72.9%	✓
Costo de Ventas	-	-	Categoría B+ hasta B-	0%	50%	3.8%	✓
Utilidad Bruta	28,650	30,285	INTERNACIONAL				
Gastos de Administración	-17,598	-18,015	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:	0%	50%	10.5%	✓
Otros ingresos operativos	1	0	BBB- o Mejor	0%	50%	7.7%	✓
Otros gastos operativos	-76	-203	BB- o Mejor (*)	0%	40%	10.5%	✓
Utilidad operativa	10,977	12,067	ESTADO				
Ingresos Financieros	732	244	Instrumentos del BCRP	0%	100%	11.0%	✓
Diferencia de cambio	128	433	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Resultado antes de impuesto	11,837	12,744	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Gastos por impuestos	-3,311	-3,774	Instrumentos Derivados				
Resultado neto	8,528	8,970	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	8.0%	✓
BBVA Cash Soles FMIV			Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
(Miles de Soles)			Swaps	0%	50%	0%	✓
Estado de Situación			(*) Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.				
Activos	jun-20	jun-21	Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR				
Depósitos de ahorro	445,572	151,612					
Depósitos a plazo	1,852,557	1,994,289					
Certificado de depósito	121,174	327,651					
Otros instrum repres de depósito	128,256	76,042					
Intereses y rendimientos	13,073	6,760					
Valuación de cartera	-2,073	-877					
Total Activo	2,558,559	2,555,476					
Pasivo							
Tributos por pagar	53	53					
Remuneración a SAF	2,706	991					
Total Pasivo	2,758	1,043					
Patrimonio							
Capital	1,839,726	1,835,063					
Capital Adicional	226,020	224,416					
Resultados Acumulados	492,128	495,831					
Resultado del ejercicio	27,385	3,785					
Resultados no realizados	-2,073	-877					
Total Patrimonio	2,555,801	2,554,432					
Estado de Resultados							
Ingresos operacionales							
Venta de Inversiones Mob.	3,199,427	2,638,318					
Intereses y Rendimientos	33,036	7,159					
Ganancia por Dif. De Cambio	7,139	2,138					
Ganan. por Op. con derivados	5,033	-					
Cargas operacionales							
Cot. con carácter de Tributo	-311	-315					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-3,319,346	-2,637,043					
Remuneración a la SAF	-16,182	-6,470					
Pérdida por op. con derivados	-4,402	-					
Otros Gastos Operativos	-8	-2					
Resultado del Ejercicio	27,385	3,785					

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