

## BBVA TESORERIA SOLES 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-17	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20	mar-21
Fecha de comité	02/04/2018	06/08/2019	10/06/2020	22/01/2021	10/03/2021	11/08/2021
Riesgo Integral	PEC1fn-	PEC1fn	PEC1fn-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAAf	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:** 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 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 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. Para aquellas sociedades que presentan menos de tres años de información suficiente, por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, a la clasificación se le agregará la letra “n” como sufijo, por nueva calificación.

“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 “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 Tesorería Soles, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** Al cierre de marzo 2021 el Fondo estuvo compuesto por instrumentos con alta calidad crediticia, donde los instrumentos con calificación “AAA” representaron el 53.5% de la cartera del Fondo y los instrumentos de categoría “AA+/-” contribuyeron con el 46.5% restante. Además, el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (76.8% del portafolio), certificados de depósitos (16.1%), cuentas de ahorro y bonos corporativos (6.2% y 1.0% respectivamente). Asimismo, es de resaltar que el 100% de las inversiones se realizaron en el sector Bancos y Financieras, donde los emisores con mayor participación en el portafolio fueron el BCRP<sup>2</sup> (15.5%) y Scotiabank Perú (15.3%), respectivamente.

**Riesgo de Mercado:** A marzo 2021, el aumento en la participación de depósitos a plazo y bonos corporativos con vencimiento mayor a 3 años generó que la duración del portafolio alcance 0.6 años (230 días), permaneciendo dentro del rango establecido por el Fondo (0 – 1 año). En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel negativo de suscripciones netas de rescates, alta concentración patrimonial de los 10 y 20 principales participes (36.7% y 50.8% del patrimonio,

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> Banco Central de Reserva del Perú.

cada uno), y una reducción del valor de activos de rápida realización que represento el 83.0% del portafolio (mar-2020: 86.1%).

**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>3</sup>

BBVA Tesorería Soles es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda a corto plazo, denominados en soles y emitidos en mercado local por entidades que poseen alta calidad crediticia. 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 país<sup>4</sup>.

##### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.03.2021)

Tipo de Fondo Mutuo	Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de octubre de 2018	Fecha de inscripción en RRPP MV	10 de enero de 2018
Comisión de unificada	0.4% + IG.V.	Comisión de Rescate	No Aplica
Inversión mínima	S/ 250,000 <sup>5</sup>	Tiempo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 683.7 MM	Valor cuota	S/ 107.5 <sup>6</sup>
Número de partícipes	325	Número de cuotas	6,354,231
Duración	0 - 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	0.8%

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

#### Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de marzo 2021, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 683.7 MM, presentando un crecimiento de 322.7% (S/ 854.4 MM) en comparación a mar-2020, en línea con el incremento del número de cuotas en circulación de 319.3%, asociada al aumento de 175 partícipes. Además, se aprecia un incremento del patrimonio administrado en 15.0% (S/ 89.3 MM) respecto a dic-2020, producto del aumento de cuotas en circulación de 15.0% asociada a mayor número de partícipes de la categoría personas judiciales.

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 marzo 2021, el valor cuota

<sup>3</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

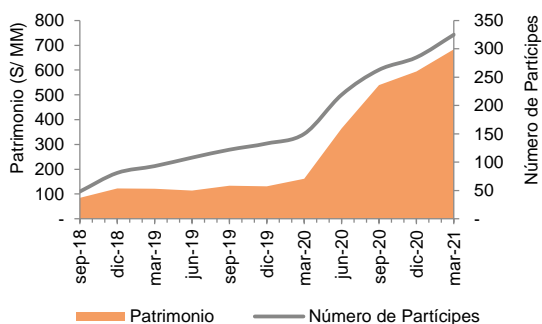
<sup>4</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

<sup>5</sup> Suscripción inicial: S/ 250,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

<sup>6</sup> Valor cuota dic-2020 (SMV): S/ 107.596993.

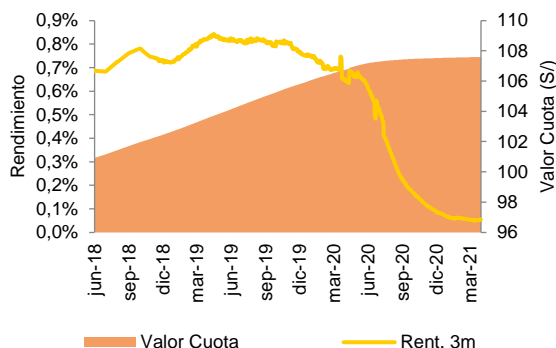
totalizó S/ 107.6, presentando un aumento de 0.1% respecto a dic-2020 y una rentabilidad de 0.8% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual superior a su *benchmark* asociado<sup>7</sup> (0.6%).

#### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES



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

#### RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

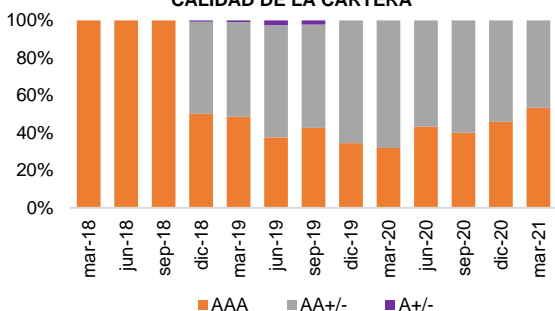
### Factores de Riesgo

#### Riesgo Fundamental

Al cierre de marzo 2021, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo invirtió el 100% de su portafolio en instrumentos de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”), los cuales representaron el 53.5% y 46.5% del total de la cartera (dic-2020: 45.9% y 54.1% respectivamente). Esta composición no presentó variación significativa respecto al trimestre previo, sin embargo, respecto a mar-2020, el portafolio incrementó en 21.5 p.p. su exposición en instrumentos con calificación “AAA”.

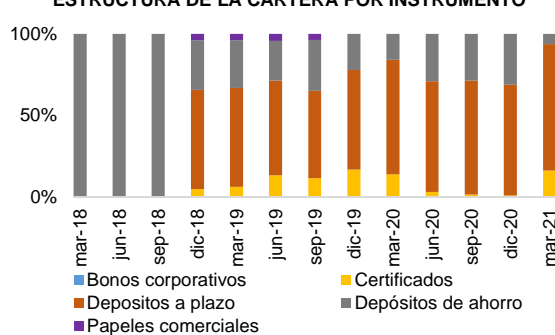
El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (76.8% del portafolio a marzo 2021), certificados de depósitos (16.1%), cuentas de ahorro y bonos corporativos (6.2% y 1.0% respectivamente). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en depósitos a plazo (6.6 p.p. en los últimos 12 meses), en detrimento de la participación de depósitos de ahorro (-6.2% respectivamente).

#### CALIDAD DE LA CARTERA



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

#### ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



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

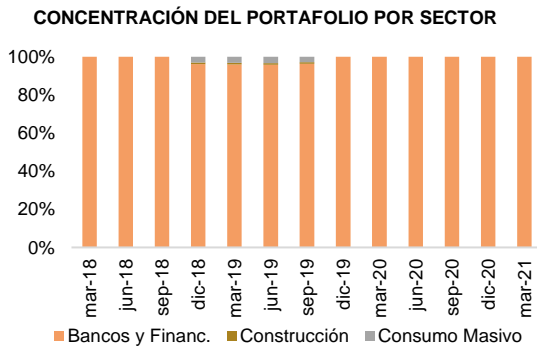
#### Diversificación del Portafolio

Al cierre de marzo 2021, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector financiero con una participación del 100.0% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico. Asimismo, se observó que el 96.2% del total de su cartera se encontraba invertido en instrumentos del mercado local, complementados con el 3.8% de participación en emisores de EE.UU.

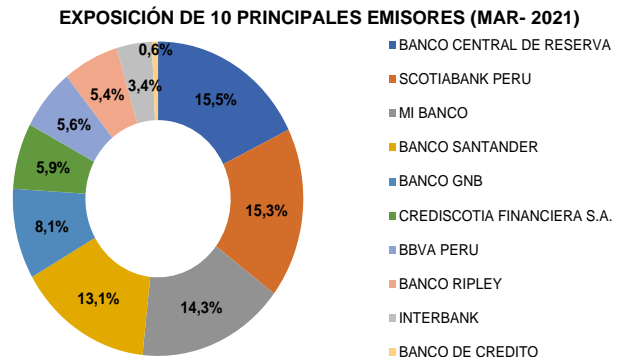
En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 89 instrumentos, el cual es mayor respecto al promedio histórico del Fondo a tres años<sup>8</sup>, y pertenecientes a 15 emisores, donde el Banco Central de Reserva (15.5%) y Scotiabank Peru (15.3%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

<sup>7</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

<sup>8</sup> N.º de instrumentos promedio 2018-2020: 55 instrumentos.



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 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.

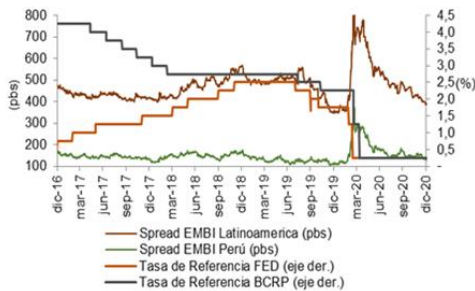
Los Fondos de Instrumentos de Deuda sustentaron el crecimiento del patrimonio durante el tercer trimestre del año, una de las posibles causas de este efecto estaría asociado a los mayores niveles de liquidez en la economía tras la aprobación del retiro del 20% de las AFP de hasta 3UITs como límite (Ley 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 extranjeras, 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.

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%).

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

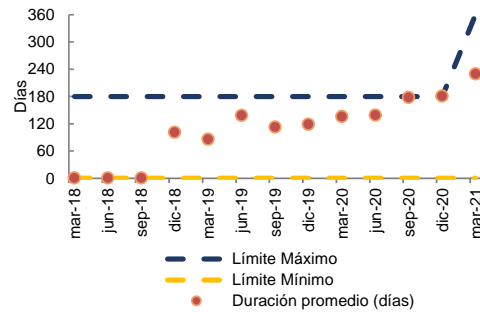
La continua recuperación de la rentabilidad, de cara al 2021, dependerá por un lado de la efectividad en la aplicación de las vacunas a nivel global, el cual permitirá flexibilizar las restricciones vigentes y dinamizar a un mayor ritmo la economía y del resultado oficial de las elecciones presidenciales. 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**

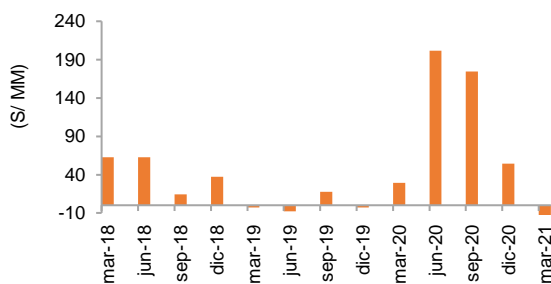
Al cierre de marzo 2021, la duración del portafolio alcanzó 0.6 años (230 días) permaneciendo dentro del rango límite de duración establecido por el Reglamento de Participación vigente del Fondo (0 a 1 año). Esto se debe a la mayor exposición de depósitos a plazo y bonos corporativos con vencimiento mayor a 3 años, los cuales sumaron una participación de 29.9% (mar-2020: 0.1%). 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/ 227.0 MM (dic-20: S/ 443.1 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 282.3 MM (dic-20: S/ 388.8 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>10</sup> negativas de S/ 55.3 MM, que representaron el 9.3% 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.

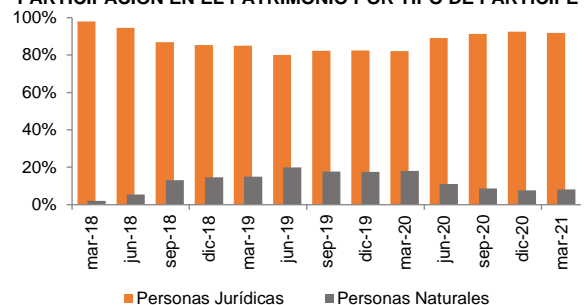
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipes, las personas jurídicas siguen manteniendo su alta participación y representaron al corte de evaluación el 91.8% del total del patrimonio del Fondo, mientras que las personas naturales representan el 8.2% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 706 (mar-2020: S/ 510), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 2,553 (mar-2020: S/ 1,427).

**SUSCRIPCIONES NETAS DE RESCATE DEL TRIMESTRE**



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

En línea con mayor inversión en certificados de depósitos (+S/ 104.0 MM vs dic-20), la participación de instrumentos en circulación sobre patrimonio presentó un aumento de 15.0 p.p., mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación

<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).

presentaron una reducción de 15.1 p.p., producto del menor nivel de depósitos de ahorros en la cartera, ambos indicadores a comparación del trimestre anterior. Por su parte, respecto a mar-20, el porcentaje del patrimonio de instrumentos en circulación de la cartera presentó un aumento de 2.9 p.p., en línea con la mayor participación de certificados de depósitos y de los bonos corporativos.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 36.7% y 50.8% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>12</sup>	10.2%	17.6%	15.3%	16.7%	13.9%	3.0%	1.4%	1.9%	16.9%
% del activo de rápida circulación <sup>13</sup>	89.8%	82.4%	84.7%	83.3%	86.1%	96.9%	98.6%	98.1%	83.0%
10 principales participes%	49.1%	45.7%	42.7%	42.6%	44.5%	36.0%	39.8%	43.9%	36.7%
20 principales participes%	70.7%	67.3%	63.3%	62.6%	61.8%	51.1%	54.3%	59.0%	50.8%

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

### Tipo de Cambio

A marzo 2021, el Fondo mantiene el 99.9% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), por lo que, no presenta riesgo por exposición ante variaciones en el tipo de cambio.

### 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

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. Por su parte, 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,

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

<sup>13</sup> (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

<sup>14</sup> El 16/06/2021 se nombró a Héctor Javier Carrera Riva Palacio como miembro del Directorio.

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

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>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	6,843
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 Tesorería Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	mar-20	mar-21
<b>ACTIVO</b>		
Depósitos de ahorro	12,117	44,262
Depósitos a plazo	112,005	517,616
Certificado de depósito	21,954	108,889
Otros instrum. repres de depósito	16,200	4,007
Bonos	150	6,557
Intereses y rendimientos	1,801	2,715
Valuación de cartera	384	-22
<b>Total de Activos</b>	<b>164,610</b>	<b>684,022</b>
<b>PASIVO</b>		
Tributos por pagar	3	14
Remuneración Soc. Administradora	91	334
Otras cuentas por pagar	2,772	-
<b>Total de Pasivos</b>	<b>2,866</b>	<b>326</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	151,552	635,423
Capital adicional	3,128	38,675
Resultados acumulados	5,741	9,235
Resultado del ejercicio	939	385
Resultados no realizados	384	-22
<b>Total Patrimonio</b>	<b>161,744</b>	<b>683,696</b>
Estado de Ganancias y Pérdidas	mar-20	mar-21
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Venta de inversiones mobiliarias	28,998	95,507
Intereses y rendimientos	1,137	1,323
Ganancia por diferencia de cambio	-	-
Ganancia por op. con derivados	-	-
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>		
Contribución con carácter. de tributo	-10	-43
Coste neto de enajenación de inversiones mobiliarias	-28,934	-95,412
Remuneración Soc. Administradora	-253	-953
Pérdida por op. con derivados	-	-8
Otros gastos operativos	-1	-1
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>939</b>	<b>385</b>

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

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORERÍA SOLES FMIV				
Instrumento	Mín.	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%	99.0%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	51%	100%	95.3%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	3.8%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>	<b>51%</b>	<b>100%</b>	<b>95.3%</b>	<b>✓</b>
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	1.5%	✓
A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	71.2%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	7.2%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>49%</b>	<b>3.8%</b>	<b>✓</b>
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
BBB- o Mejor	0%	49%	3.8%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	3.8%	✓
<b>ESTADO</b>				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	15.4%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno	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 al valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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