

BBVA SOLES MONETARIO 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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21
Fecha de comité	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	10/03/2021	11/08/2021	06/12/2021
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Riesgo Integral: PE2f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

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

Riesgo Fiduciario: Categoría 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 "PEC2f+", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2-", riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Soles Monetario, debido a los siguientes argumentos:

Desempeño del Fondo: El objetivo de inversión del Fondo es obtener 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. Por otro lado, el patrimonio administrado totalizó S/ 1,144.7 MM, presentando un crecimiento interanual de 95.9% (S/ 560.5 MM), en línea con el incremento del número de cuotas en circulación de 95.1%, asociado al aumento de 8,762 partícipes. Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 171.2, presentando una rentabilidad de 0.4% en los últimos doce meses². El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente superior del *benchmark* asociado³ (0.4%).

Riesgo Fundamental: Al cierre de junio 2021 el Fondo mantiene alta la participación en instrumentos con clasificación "AAA" (54.1%) y "AA+/-" (34.2%), mientras que el 11.7% restante se distribuyó en inversiones con calificación "A+/-" (6.4%) y "BBB+/-" (5.4%) respectivamente. Además, el Fondo invierte principalmente en diversificó sus inversiones en bonos corporativos (41.7% del portafolio a junio 2021), depósitos a plazo (30.2%), cuentas de ahorros (25.2%) y certificados de depósitos (2.9%). Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero (89.5% de la participación de la cartera), y los dos emisores con mayor participación en el portafolio son el Banco de Crédito (13.4%) e Interbank (11.8%), respectivamente.

¹ No Auditados.

² Rentabilidad anual del fondo: 0.4338%.

³ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto (0.4303%).

Riesgo de Mercado: El Fondo presenta riesgo de tasa de interés, dado su exposición en instrumentos de renta. Al respecto, a junio 2021, el aumento en la participación de bonos corporativos con vencimientos mayor a 3 años generó que la duración del portafolio alcance 1.1 años (409 días), por encima del límite superior establecido en los últimos doce meses (0.25 - 1 año). En cuanto al riesgo de liquidez, El Fondo mantiene suscripciones negativas netas durante el primer semestre del año 2021, en línea con el comportamiento del mercado, para cubrir los rescates el Fondo líquido principalmente sus bonos corporativos y depósitos a plazo. La concentración se mantiene moderada dado que los 10 y 20 principales participes concentraron el 41.3% y 56.2% 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 participes.
- **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 participes.

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 pensiones, el paquete de reformas tributarias planteadas por el MEF⁴ y la incertidumbre electoral son factores que podrían afectar el comportamiento en la rentabilidad del sistema de fondos mutuos peruano.

Descripción del Fondo⁵

BBVA Soles Monetario es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo en Soles con un plazo de inversión sugerido de 9 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 180 días en soles de los 3 principales bancos del país⁶.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2021)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	19 de marzo de 2004	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	0.8% + IGV.	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 1,144.7 MM	Valor cuota	S/ 171.2 ⁸
Número de participes	17,333	Número de Cuotas	6,687,043
Duración	0.25 – 1.00 año	Rentabilidad Nominal 1 año	0.4%

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

⁴ <https://gestion.pe/economia/mayor-impuesto-a-ganancias-afectaria-inversiones-en-fondos-mutuos-y-afp-noticia/?ref=gesr>

⁵ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁶ En función al tamaño de sus pasivos.

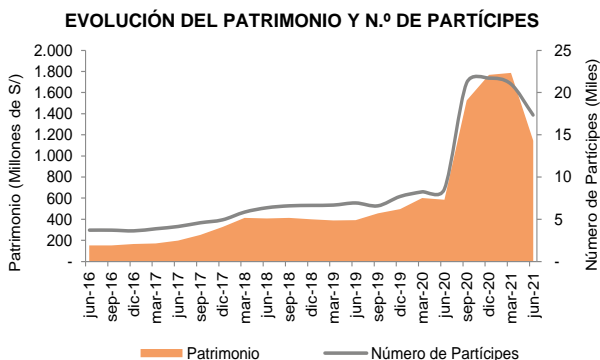
⁷ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁸ El valor cuota a jun-2021 (SMV): S/ 171.182487.

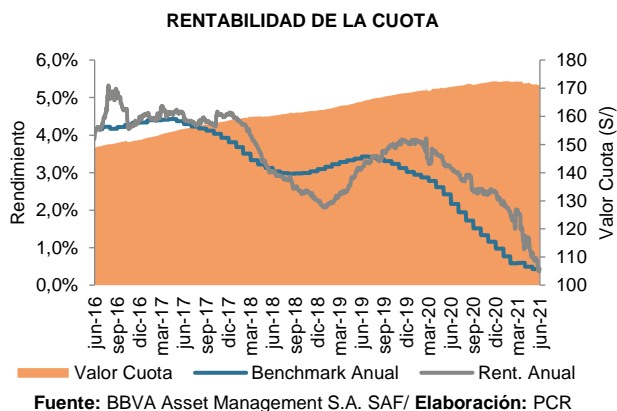
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio 2021, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,144.7 MM, presentando un crecimiento interanual de 95.9% (S/ 560.5 MM) en comparación a junio 2020, en línea con el incremento del número de cuotas en circulación de 95.1%, asociada al aumento de 8,762 partícipes. Por otro lado, se aprecia una contracción de 35.9% (-S/ 640.9 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 menor número de partícipes de la categoría personas naturales (-3,599 vs mar-2021).

Dado que el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos, certificados de depósitos y depósitos a plazo, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. Al cierre de junio de 2021, el valor cuota totalizó S/ 171.2, presentando una rentabilidad de 0.4% en los últimos doce meses⁹. El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente superior del *benchmark* asociado¹⁰ (0.4%).



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



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

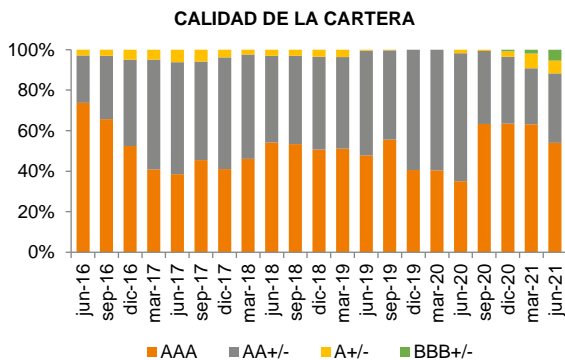
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

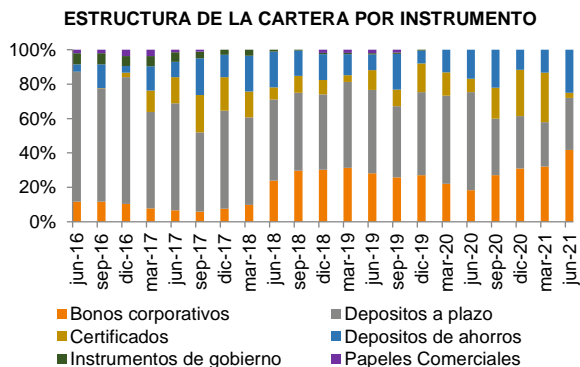
En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), manteniendo en promedio durante el 2015 y el segundo trimestre del 2021 el 96.4% de su cartera en estos activos.

A junio 2021, el 54.1% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación AAA, el 34.2% en "AA+/-", y el 11.7% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación "A+/-" (6.4%) y "BBB+/-" (5.4%) respectivamente¹¹. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AA+/-" disminuyó en 28.9 p.p. respecto a junio de 2020, explicado por la menor participación en certificados de depósitos y depósitos a plazo en bancos locales (Banco Falabella, BIF y Banco GNB), aunado al aumento de la exposición en instrumentos con menor calificación crediticia, en línea con la estrategia del Fondo para incrementar el apetito de riesgo a modo de generar mayor rentabilidad del ejercicio.

El Fondo invierte principalmente por bonos corporativos (41.7% del portafolio a junio 2021), depósitos a plazo (30.2%), cuentas de ahorro (25.2%) y certificados de depósitos (2.9%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en cuentas de ahorro y en bonos corporativos en los últimos 12 meses (+11.7 p.p. y +9.7 p.p. respectivamente), en detrimento de la participación de los certificados de depósitos (-25.7 %).



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



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

⁹ Rentabilidad anual del fondo: 0.4338%.

¹⁰ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto (0.4303%).

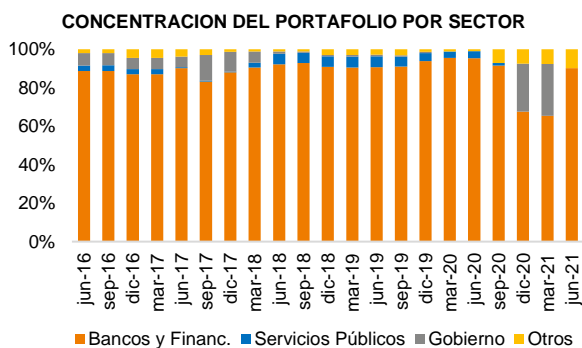
¹¹ Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BB+", "BB" y "BB-".

Diversificación del Portafolio

Al cierre de junio 2021, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector financiero con una participación de 89.5% mientras que el 10.5% del portafolio restante se encuentran en la categoría otros¹².

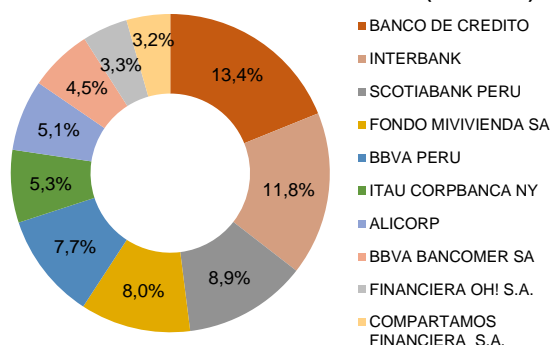
La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 84.2% de la cartera, mientras el 15.8% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Brasil, Chile, EE. UU y Puerto Rico). Resaltando al corte de evaluación una menor posición en instrumentos del mercado local (-9.4 p.p. en los últimos 12 meses) y un aumento de inversiones extranjeras en EE. UU y Chile (+6.1% y +1.7% respectivamente).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 63 instrumentos, el cual es mayor respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años¹³, y pertenecientes a 27 emisores, donde el Banco de Crédito (13.4%) e Interbank (11.8%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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

EXPOSICIÓN DE 10 PRINCIPALES EMISORES (JUN - 2021)



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

Riesgo de mercado

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

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, los bancos centrales mantuvieron sus tasas en niveles mínimos históricos, como el caso de la tasa de interés de referencia de la FED y el Banco Central de Inglaterra (BoE), donde a la fecha de corte se mantuvieron en 0.25% y 0.10% respectivamente. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), mantuvo sus tasas iguales a cero, mientras que las economías como Japón y Suiza ya registraban tasas negativas desde antes de la pandemia. A la fecha de elaboración del presente informe, la FED y el BCE mantuvieron la vigencia de sus políticas monetarias expansivas, a fin de impulsar la recuperación económica y mantener los mercados en funcionamiento¹⁴.

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 ciento¹⁵. 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 fecha¹⁶, 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

¹² Detalle: sector Energía (4.4%), Consumo Masivo (5.1%), Entretenimiento (0.3%) y Telecomunicaciones (0.7%).

¹³ N.º de instrumentos promedio 2016-2020: 74 instrumentos.

¹⁴ 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.

¹⁵ Programa Monetario de Noviembre 2021 - BCRP.

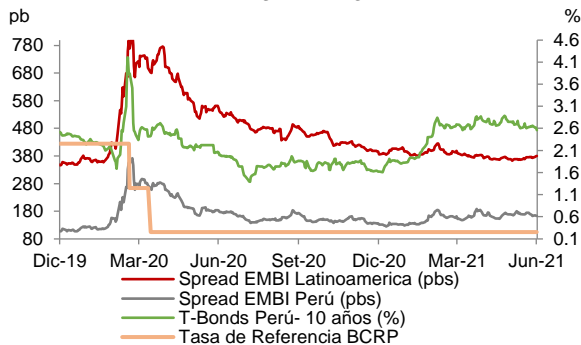
¹⁶ 19 de noviembre de 2021.

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

Desde abril de 2021, el patrimonio administrado por el sistema de fondos mutuos peruano presentó una tendencia decreciente, principalmente por el incremento de rescates de cuotas de los partícipes dado el contexto de incertidumbre política que se mantiene desde los resultados de las elecciones¹⁷. En consecuencia, al cierre de junio 2021, el patrimonio administrado disminuyó en 23.8% respecto al 1T-2021, con lo cual dio un total de S/ 38,262 MM (USD 9,939 MM), en línea con la disminución trimestral de 32,447 partícipes del sistema.

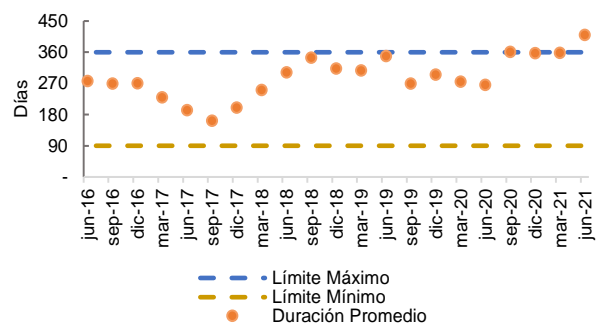
Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el primer semestre del 2021, se continúa observando retornos positivos en todas las categorías. En detalle, los Fondos de Renta Variable exhibieron un retorno de 14.0%, seguido de los Fondos de Fondos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

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

Riesgo de tasa de interés

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

Al cierre de junio 2021, la duración promedio alcanzó 1.1 años (409 días) superando al límite superior de duración del Reglamento de Participación del Fondo (hasta 1 año) 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 mayor exposición de bonos corporativos con vencimiento mayor a 3 años, los cuales sumaron una participación de 15.3% (jun-2020: 3.0%).

Riesgo de Liquidez

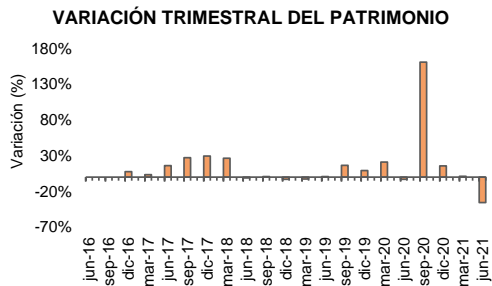
A junio 2021, el monto de suscripciones alcanzó S/ 104.7 MM (mar-21: S/ 209.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 733.7 MM (mar-21: S/ 348.4 MM), en consecuencia, se registró SNR¹⁸ negativas de S/ 629.0 MM, que representaron el 35.2% del total del patrimonio¹⁹. Es necesario precisar que las SNR pueden verse afectadas por diversos factores como el efecto precio en los instrumentos, el efecto tipo de cambio y el efecto mercado, debido a que la mayoría de los instrumentos del portafolio se encuentra invertido en el mercado local.

Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a junio 2021 el 80.4% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 19.6% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 54.2 M (jun-2020: S/ 77.7 M), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 623.7 M, (jun-2020: S/ 50.4 M).

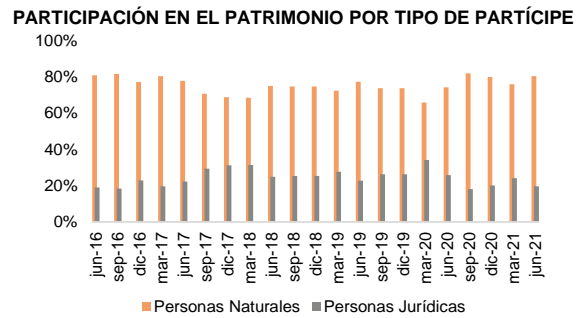
¹⁷ <https://gestion.pe/tu-dinero/mas-de-52000-personas-dejan-de-invertir-en-fondos-mutuos-por-ruido-politico-noticia/?ref=gesr>

¹⁸ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹⁹ Suscripciones netas de rescate (jun-2021) / Patrimonio (jun-2021).



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



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

Ante el sustancial incremento de rescates registrados durante el 2T-2021, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas y con mejor calidad crediticia. En línea con la menor participación de bonos corporativos (-S/ 88.6 MM vs mar-21), la participación de los instrumentos en circulación presentó una reducción de 15.5 p.p., mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación presentaron una reducción de 10.7 p.p., producto del menor nivel de depósitos a plazo en la cartera (-S/ 74.4 MM vs mar-21), 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 19.3 p.p., en línea con la mayor participación de depósitos y bonos corporativos.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 12.7% y 16.6% 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 de Instrumentos en Circulación ²⁰	22.5%	30.0%	41.3%	44.5%	35.9%	26.1%	45.0%	58.0%	60.8%	45.3%
% del activo de rápida circulación ²¹	83.1%	80.1%	59.6%	56.1%	64.2%	73.9%	69.6%	66.8%	66.0%	55.4%
10 principales partícipes %	21.6%	32.4%	24.1%	25.0%	29.9%	25.9%	10.0%	12.8%	13.1%	12.7%
20 principales partícipes %	26.4%	37.5%	29.2%	30.9%	35.7%	30.7%	13.2%	16.0%	17.2%	16.6%

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

Tipo de Cambio

A junio 2021, el Fondo mantiene el 81.7% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), y realizó operaciones *forwards* de cobertura al 100% para las operaciones en moneda diferente al valor cuota (dólares) En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se considera a nivel moderado.

Riesgo Fiduciario

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

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 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 ²²	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Alonso M. Angulo Delgado	Chief Operating Officer	Gianni 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

²⁰ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

²¹ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

²² El 16/06/2021 se nombró a Héctor Javier Carrera Riva Palacio como miembro del Directorio.

A junio 2021, BBVA Asset Management S.A mantiene 20 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 12.7% de participación (quinta posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 8,785.3 MM. Por su parte, los activos totales de BBVA Asset Management S.A SAF ascendieron a S/ 35.1 MM (jun-20: S/ 49.9 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (51.5% del total de activos) y cuentas por proveedores²³ (40.7% del total de activos) del total de activos. El pasivo total ascendió a S/ 3.1 MM (jun-20: S/ 18.4 MM) totalizando 8.7% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. El patrimonio totalizó S/ 32.0 MM (jun-20: S/ 31.5 MM), el cual equivale al 91.3% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 9.0 MM, y mostró un crecimiento interanual de 5.2% (+S/ 442) respecto al registrado en jun-2020, asociado a un mayor nivel de ingresos por actividades ordinarias y la ganancia por diferencia de cambio neto.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2021)						
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N.º Partícipes	
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	2,554.4	88,502	
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,982.6	19,047	
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,144.7	17,333	
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,289.9	5,694	
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	237.7	6,409	
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 360d	561.2	313	
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	222.7	3,102	
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	20.7	64	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV ²⁴	Flexible	Soles	0y-10y	39.2	1,965	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV ²⁵	Mixto Moderado	Soles	0y – 10y	67.7	1,468	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV ²⁶	Fondo de Fondos	Soles	0y – 10y	38.6	2,189	
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV ²⁷	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

²³ Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

²⁴ Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

²⁵ Previamente conocido como BBVA Moderado Soles FMIV.

²⁶ Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

²⁷ Previamente conocido como BBVA Leer es estar Adelante FMIV.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES MONETARIO FMIV				
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	jun-20	jun-21	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	49,441	34,660	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	492	416	Según Moneda				
Total Activo	49,933	35,076	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	88.0%	✓
Pasivos Corriente	18,387	3,080	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	2.0%	✓
Pasivo No Corriente	-	-	Según Mercado				
Total Pasivo	18,387	3,080	Inversiones en el mercado local	50%	100%	61.6%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	38.8%	✓
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	Según Clasificación de Riesgo Local				
Resultados Acumulados	8,526	8,970	LOCAL	50%	100%	62.7%	✓
Otras reservas de patrimonio	-	-	Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Total Patrimonio	31,546	31,996	AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	17.6%	✓
Estado de Resultados	jun-20	jun-21	A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0.3%	✓
Ingresos Actividades Ordinarias	28,650	30,285	Inversiones en Entidades Financieras				
Costo de Ventas	-	-	Categoría A+ hasta A-	0%	100%	44.8%	✓
Utilidad Bruta	28,650	30,285	Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0.0%	✓
Gastos de Administración	-17,598	-18,015	INTERNACIONAL	0%	50%	37.2%	✓
Otros ingresos operativos	1	0	Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Otros gastos operativos	-76	-203	BBB- o Mejor	0%	50%	25.3%	✓
Utilidad operativa	10,977	12,067	BB- o Mejor	0%	40%	37.2%	✓
Ingresos Financieros	732	244	ESTADO				
Diferencia de cambio	128	433	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Resultado antes de impuesto	11,837	12,744	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	-3,311	-3,774	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Resultado neto	8,528	8,970	Instrumentos Derivados				
BBVA Soles Monetario FMIV (Miles de Soles)			Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	15.4%	✓
Estado de Situación Financiera	jun-20	jun-21	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Activos			Swaps	0%	75%	0%	✓
Depósitos de ahorro	76,152	201,275	Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR				
Depósitos a plazo	328,311	349,116					
Certificados de depósitos	44,782	33,340					
Otros inst. rep.de depósito	24,410	86,492					
Bonos	105,335	495,052					
Intereses y Rendimientos	4,352	8,561					
Valuación de cartera	1,443	-28,100					
Total de Activos	584,785	1,145,736					
Pasivos							
Tributos por pagar	12	27					
Remuneración a SAF	547	1,005					
Documentos por pagar	-	-					
Total de Pasivos	559	1,032					
Patrimonio							
Capital	324,769	668,704					
Capital Adicional	109,733	341,636					
Resultados Acumulados	130,281	162,465					
Resultado del ejercicio	7,961	19,439					
Resultados no realizados	1,443	-28,100					
Total Patrimonio	584,226	1,144,705					
Estado de Resultados	jun-20	jun-21					
Ingresos operacionales							
Venta de Inversiones Mob.	309,672	1,864,052					
Intereses y Rendimientos	8,795	16,478					
Ganancia por Dif. De Cambio	-27	14,265					
Ganancia por Op. Con Derivados	237	-					
Cargas operacionales							
Cotización con carácter de Tributo	-71	-204					
Costo Neto Enajenación Inv	-307,338	-1,863,516					
Remuneración a la SAF	-3,306	-8,715					
Pérdida por diferencia de cambio	-	-					
Otros gastos operativos	-1	-1					
Resultado del Ejercicio	7,961	19,439					