

## BBVA TESORERIA SOLES FMIV

Informe con EEEF<sup>1</sup> al 30 de septiembre de 2019

Fecha de comité: 06 de febrero de 2020

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

### Equipo de Análisis

Rolando Angeles  
[ranages@ratingspcr.com](mailto:ranages@ratingspcr.com)

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

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Fecha de comité	02/04/2018	16/05/2018	05/11/2018	15/05/2019	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019	06/02/2020
Riesgo Integral	PEC1fn-	PEC1fn-	PEC1fn-	PEC1fn	PEC1fn	PEC1fn	PEC1fn	PEC1fn-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Perspectivas	Estable	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:** **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 PEAAf** La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías **PEAA** y **PEB** para riesgo fiduciario, **PEAA** y **PEBBB** para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado. 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 clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. 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 (<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 realizar *downgrade* a las calificaciones de riesgo fundamental (de "PEAAf" a "PEAAf+"), riesgo integral (de "PEC1fn" a "PEC1fn-") y ratificar la calificación de riesgo de mercado en "PEC2+", y riesgo fiduciario en "PEAAf", con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería Soles, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** El Fondo mantuvo por cuarto trimestre consecutivo una composición que generó cambios en la calidad de la cartera, modificando la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) a "AA+" de "AAA". La cartera destinó el 29.08% de su cartera a instrumentos con calificación AAA, 68.71% en AA+ y 2.21% en A+, realizando sus inversiones principalmente en Depósitos a Plazo y ahorros (53.52% y 31.18%, respectivamente). Asimismo, diversificó sus inversiones en 45 instrumentos a través de 14 emisores diferentes del mercado local peruano.

**Riesgo de Mercado:** A sep-19, la duración normal y modificada de la cartera se ubicaron en 0.31 años (113 días) y 0.31 respectivamente, permaneciendo dentro de los límites<sup>2</sup> establecidos por el Fondo. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas, capacidad para atender exigibilidades a corto plazo a través de activos de rápida circulación (84.70%) y alta concentración de los 20 principales partícipes (63.32%).

A su vez el portafolio de inversiones mantuvo el 100% de sus posiciones en soles, por lo cual, el riesgo por tipo de cambio se considera inmaterial.

**Riesgo Fiduciario:** Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management S.A., lo cual se refleja en el buen manejo

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> 0-0.5 años.

del fondo al cumplir con las políticas de inversión establecidas. 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.

## 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 (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 09 de julio 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros trimestrales al cierre del 2018 y los correspondientes a junio de 2019.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera y características del portafolio.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Indicadores macroeconómicos e información sobre la duración del portafolio del fondo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona y cuotas.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** La rentabilidad del Fondo se encuentra expuesta a los movimientos de la tasa de referencia del BCRP.

## Descripción del Fondo

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 90 días en soles de los 3 principales bancos del país.

### PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.09.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de Octubre de 2018	Fecha de inscripción en RRPP MV	10 de enero de 2018
Comisión de unificada	De 0% a 5.00% + IGV <sup>3</sup> .	Comisión de Rescate	No Aplica
Inversión mínima	S/ 500,000 <sup>4</sup>	Tiempo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 133.07 MM	Valor cuota	S/ 105.2610
Número de partícipes	122	Número de cuotas	1,264,201
Duración	0 - 0.5 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.81%

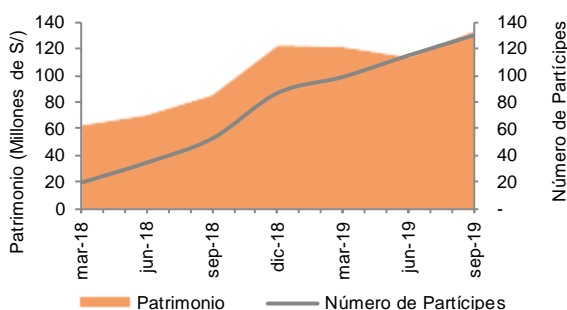
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A. / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó S/ 133.07 MM, presentando un crecimiento trimestral de 16.37% (+S/ 18.72 MM vs jun-19), e interanual de 56.96% (+S/ 48.29 MM vs sep-18). La variación trimestral se encuentra asociada con las suscripciones netas positivas registradas al corte de evaluación, que representaron el 13.29% del total del patrimonio.

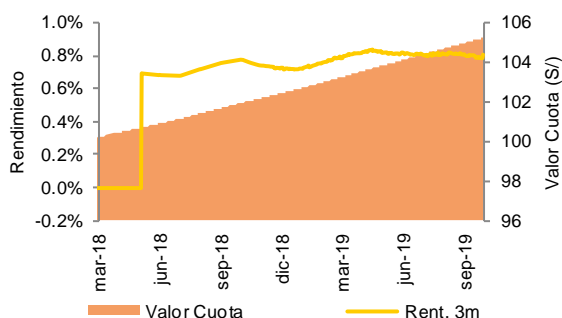
El número de cuotas en circulación se incrementó en 15.43% situándose en 1,264,201 (jun-19: 1,095,176), mientras los partícipes se incrementaron manteniendo su tendencia creciente, totalizando al corte de evaluación 122 (jun-19: 108) partícipes. Por otro lado, el valor cuota se situó en S/ 105.2610 (vs jun-19: S/ 104.4138), presentando una rentabilidad trimestral de 0.81%.

### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES



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

### RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

<sup>3</sup> De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 0.55% nominal anual + IGV.

<sup>4</sup> Suscripción inicial: S/ 500,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

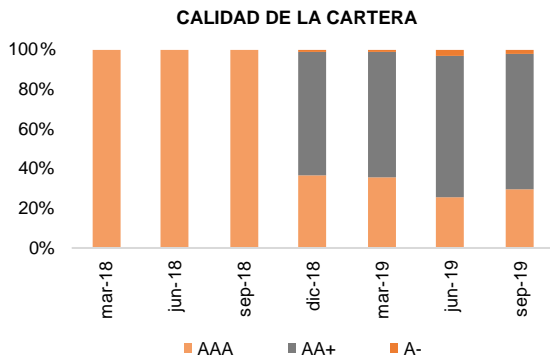
## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

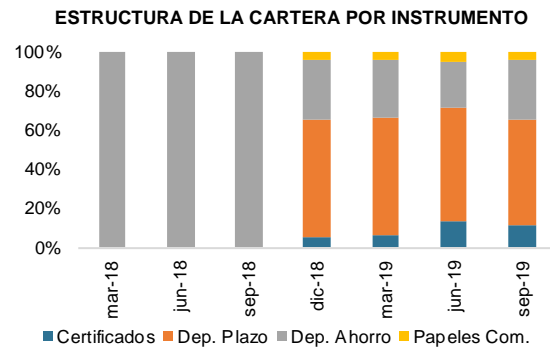
La calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP)<sup>5</sup> se ubicó en AA+ debido a la recomposición del portafolio, que a partir de su etapa operativa (desde octubre 2018) registró posiciones en certificados de depósitos, depósitos a plazo y ahorro, y papeles comerciales de empresas del sistema financiero cuyas calificaciones se ubican entre AAA y A-; mientras que durante la etapa pre-operativa, el 100% del portafolio se encontraba invertido en depósitos de ahorro en el BBVA Perú (calificación AAA).

A septiembre de 2019, el Fondo mantiene el 29.08% (jun-19: 25.11%) del portafolio en instrumentos con calificación AAA, mientras que los instrumentos con calificación AA+ representan el 68.71% (jun-19: 72.36%). Finalmente, el 2.21% restante se encuentra en instrumentos con calificación A-.

En lo que respecta al tipo de instrumentos que componen la cartera, al corte de evaluación invirtió principalmente en Depósitos a plazo y Ahorro (53.52% y 31.18%, respectivamente), seguido de certificados de depósito (11.56%), y Papeles comerciales (3.74%), registrando un incremento en 6.85 p.p en la posición de depósitos de ahorros, mientras se redujo la participación en depósitos a plazo (-4.55 p.p. vs jun-19).



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

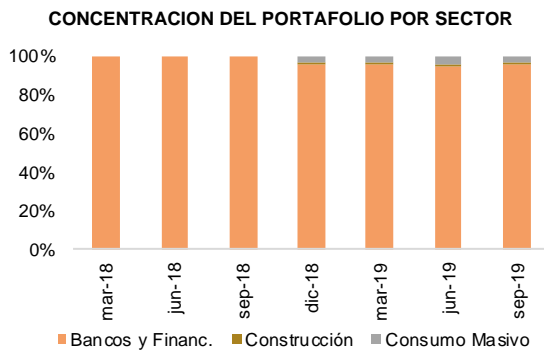


Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

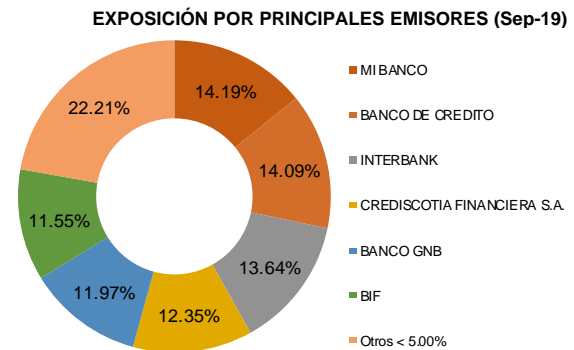
### Diversificación del Portafolio

Al cierre de septiembre de 2019, según sector económico, el 96.26% del valor del portafolio del Fondo se encuentra concentrado principalmente en instrumentos del sector Bancos y Financieras del mercado peruano, 3.00% del sector Consumo Masivo y 0.75% del sector Construcción.

La cartera presenta 45 instrumentos pertenecientes a 14 emisores, dentro de los cuales destacan 6 principales emisores con participación individual entre 15% y 10%, mientras los 8 restantes emisores presentan participación individual menor al 5%.



Fuente: BBVA Asset Management Continental / Elaboración: PCR



Fuente: BBVA Asset Management Continental / Elaboración: PCR

### Riesgo de Mercado

#### Tasas de Interés

Durante los comités realizados en enero y marzo de 2019, la FED ha mantenido el rango de su tasa de referencia en 2.25% - 2.50%, considerando que el mercado laboral se mantuvo fuerte pero que el crecimiento de la actividad económica se había desacelerado y la tasa de desempleo se había mantenido baja (3%). Posteriormente, la FED realizó dos reducciones de tasa de referencia en el mes de julio<sup>6</sup> y septiembre<sup>7</sup> ubicándola en 2.25% y 2.00%, respectivamente; estas

<sup>5</sup> Incorpora las calificaciones del portafolio de los últimos 4 trimestres.

<sup>6</sup> El 31 de julio de 2019 la FED redujo su tasa a 2.25%.

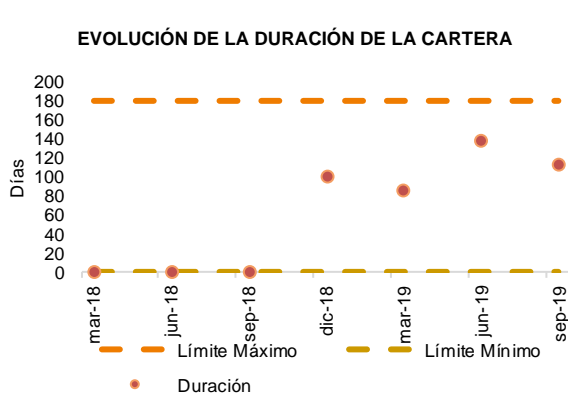
<sup>7</sup> El 18 de septiembre de 2019 la FED redujo su tasa a 2.00%.

reducciones respondieron al lento gasto de inversión fija empresarial y de producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aunado a la incertidumbre a causa del moderado crecimiento y baja tasa de desempleo estadounidense. Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación.

Por otro lado, durante el primer semestre del 2019, el *spread* de rendimientos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo.

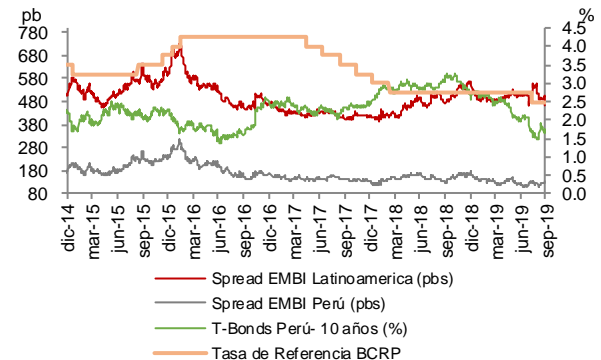
En el mercado local, a junio de 2019, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 2.75%<sup>8</sup> debido a que la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido (1% - 3%). La primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron dentro del rango meta, la reducción de la expectativa de inflación a doce meses (2.21%) y la recuperación de la actividad primaria y de la inversión pública en septiembre. La variación más reciente se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP ubicó su tasa de referencia en 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el periodo enero-septiembre compensado por la actividad del sector no primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno general durante el mismo periodo señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial. Finalmente, a junio de 2019 el EMBIG PERU<sup>9</sup> se situó en 124pbs (jun-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 517 pbs.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, la mayor participación dentro del sector lo poseen los fondos de instrumentos de deuda (53.5%), seguido de fondos de tipo flexible (34.7%), mientras el resto del mercado está compuesto por fondo de fondos, fondos estructurados y otros<sup>10</sup>. Asimismo, dentro de los fondos de instrumentos de deuda, los más representativos son los fondos de muy corto plazo soles (25.9%), corto plazo dólares (28%) y corto plazo soles (15.6%). En consecuencia, ante posibles subsecuentes reducciones de las tasas de referencia, tanto de la FED y del BCRP, se afectarían de manera positiva a los fondos de corto y muy corto plazo, haciéndolos más atractivos ante los inversionistas, sin embargo, en el largo plazo se verían afectados con un rebalaceo de la cartera.



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

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERU. 10Yr., SPREAD EMBIG PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA Y TASA DE REFERENCIA PERÚ



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, la duración normal del portafolio se ubicó en 0.31 años (113 días), menor en 26 días al registrado el trimestre anterior (jun-19: 139 días), manteniéndose dentro de los límites establecidos por el Fondo (0 -0.5 años). Asimismo, la duración modificada se situó en 0.31 (vs jun-19: 0.38).

### Liquidez

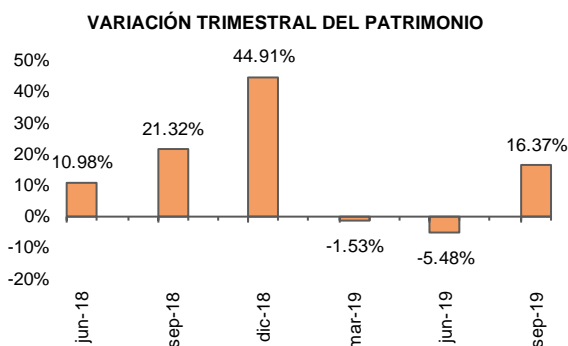
Durante el tercer trimestre de 2019, el monto de suscripciones alcanzó los S/ 82.17 MM (vs jun-19: S/ 74.14 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 64.48 MM (vs jun-19: S/ 81.77 MM), en consecuencia, las suscripciones netas de rescate del trimestre fueron S/ 17.69 MM, representando el 13.29% del total del patrimonio.

Con respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas jurídicas incrementaron su participación en línea con el ingreso de nuevos partícipes jurídicos representando al corte de evaluación el 82.28% (vs jun-19: 80.09%), mientras las personas naturales el 17.72% del patrimonio (jun-19: 19.91%).

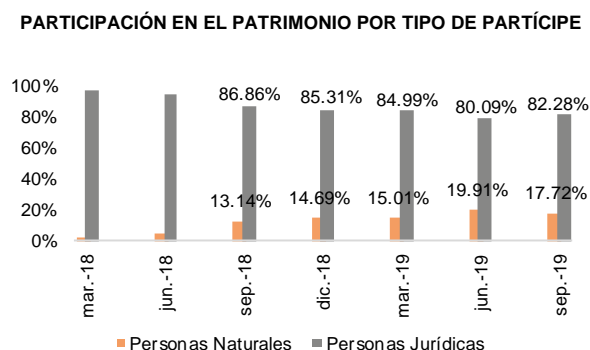
<sup>8</sup> Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

<sup>9</sup> A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

<sup>10</sup> Fondos mutuos del tipo internacional, renta variable, mixto balanceado y mixto crecimiento.



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



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

A septiembre de 2019, la mayor proporción del portafolio en depósitos a plazo y ahorros (53.52% y 31.18%, respectivamente) permitió que el porcentaje de activos de rápida circulación se incremente en 2.30 p.p. representando el 84.70% del total del patrimonio.

Por otro lado, se observa alta concentración de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales representan el 42.72% y 63.32% del total del patrimonio; sin embargo, se resalta la disminución que está presentando desde su constitución.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>11</sup>	0%	0%	0%	8.72%	10.16%	17.61%	15.31%
% del activo de rápida circulación <sup>12</sup>	100%	100%	100%	91.28%	89.84%	82.40%	84.70%
10 principales partícipes%	92.25	79.06	69.87	53.66	49.13	45.73	42.72
20 principales partícipes%	100	94.31	86.93	75.84	70.67	67.33	63.32

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

### Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, la cartera del Fondo mantiene el 100% de su posición en instrumentos denominados en Soles, por lo cual, el riesgo por tipo de cambio se considera inmaterial.

### Riesgo Fiduciario

BBVA Asset Management Continental 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. Finalmente, en Junta de Accionistas de marzo 2011 se decidió cambiar la denominación social de "Continental SAF" a la actual.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.19)					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Javier Swayne Kleiman	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Pedro Diez Canseco Briceño	Director	Oscar Pascual Gutierrez	Chief Risk Officer	Julio Martín Montoro Yacila	Head Portfolio Manager
Javier Balbín Buckley	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Victor A. Burga Pereyra <sup>13</sup>	Senior Analyst
María G. Perez Suarez	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
Vicente Puig Paya	Director			Pascual Gutierrez, Oscar Boris	Miembro de comité Inversión SAF
				Rodrigo Morales Aramburú	Miembro de comité Inversión SAF

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

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.

A septiembre de 2019, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 173 fondos operativos, con un patrimonio administrado total de S/ 33,628.27 MM, registrando un crecimiento de 6.08% (+ S/ 1,927.85 MM) respecto al trimestre anterior (jun-19: S/ 31,700.42 MM), y un total de 434,455 partícipes. Al corte de evaluación, BBVA Asset

<sup>11</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>12</sup> (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

<sup>13</sup> El 16 de diciembre de 2019 se informó al regulador el cambio de miembro de comité de inversiones, designándose como nuevo miembro a Cubillas Rodríguez Julio Cesar.

Management S.A administra 22 fondos mutuos operativos, administrando un patrimonio total de S/ 6,535.56 MM correspondiente a 142,722 partícipes. Con respecto al trimestre anterior el patrimonio administrado por la SAF se incrementó en 6.25% (+ S/ 6,151.22 MM). Asimismo, se menciona que la SAF administra el 19.4% del patrimonio total de fondos mutuos del mercado local.

**FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.19)**

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,478.74	97,271
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,772.15	19,967
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	455.16	7,238
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	756.09	4,406
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	221.53	5,449
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	133.07	122
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	220.22	3,324
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	29.13	82
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	24.55	1,516
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	14.36	602
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	13.27	632
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	37.90	113
BBVA Renta Dólares 2A II	Flexible	Dólares	0d – 720d	27.34	79
BBVA Global Equity FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	11.18	218
BBVA Balanceado Dólares FMIV	Mixto Balanceado	Dólares	0d – 1080d	6.21	131
BBVA Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	-	10.43	58
BBVA Súper Dólares 5	Flexible	Dólares	0d – 395d	145.79	444
BBVA Super Dólares VI	Fondo Mutuo Flexible	Dólares	0d – 365d	161.59	618
BBVA Selección Estratégica FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	3.97	31
BBVA Moderado Dólares FMIV	Mixto Moderado	Dólares	0d – 1080d	2.46	92
BBVA Oportunidad Soles 4	Estructurado	Soles	0d-360d	7.56	218
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	2.87	111
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b>				<b>6,535.56</b>	<b>142,722</b>

Fuente: SMV, BBVA Asset Management Continental S.A. / Elaboración: PCR

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management Continental S.A (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
Activos Corrientes	70,377	37,766
Activos No Corrientes	476	496
Total Activo	70,853	38,262
Pasivos Corriente	14,890	3,451
Pasivo No Corriente	320	0
Total Pasivo	15,210	3,451
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,889	3,834
Resultados Acumulados	32,571	11,794
Patrimonio	55,643	34,811
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Utilidad Bruta	41,083	40,644
Gastos de Administración	-25,770	-24,802
Otros gastos operativos	-86	-329
Utilidad operativa	15,406	15,584
Ingresos Financieros	1,631	1,273
Diferencia de cambio	20	-43
Resultado antes de impuesto	17,057	16,814
Gastos por impuestos	-4,758	-5,020
<b>Resultado neto</b>	<b>12,299</b>	<b>11,794</b>
BBVA Tesorería Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
Total Activo	84,785	133,146
Total Pasivo	3	75
Capital	83,155	126,420
Capital Adicional	461	1,629
Resultados Acumulados	0	1,960
Patrimonio	84,782	133,071
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones Mob.	0	77,750
Intereses y Rendimientos	1,175	3,186
Costo Neto Enajenación Inv.	0	-77,750
Remuneración a la SAF	0	-606
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1,167</b>	<b>2,557</b>

Fuente: BBVA Asset Management Continental /Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORÍA 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%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	51%	100%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	0%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>				
AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	51%	100%	100%	✓
A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo	0%	25%	1%	✓
<b>Inversiones en Entidades Financieras</b>				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>				
BBB- o Mejor	0%	49%	0%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	0%	✓
<b>ESTADO</b>				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
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 Continental S.A / Elaboración: PCR