

BBVA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de septiembre de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 06 de febrero de 2020
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Rolando Angeles
rangeles@ratingspcr.com

Daicy Peña
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Fecha de comité	27/03/2015	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019	06/02/2020
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC1-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
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 categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE1 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida 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.

"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 ratificar las calificaciones de riesgo integral en "PEC1f-", riesgo fundamental en "PEAAf+" y riesgo fiduciario en "PEAAAf" y realizar el *upgrade* a la calificación de riesgo de mercado de "PEC2" a "PEC1-", con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Soles, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: La calidad crediticia de los instrumentos invertidos permitió que la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) se sitúe en AA+, calificación observada históricamente. A sep-19 el 40.60% de la cartera se encuentra invertido en instrumento con calificación "AAA", el 58.93% en AA+/-, además que se compone principalmente de inversiones en depósitos a plazo y ahorros (83.14% y 10.58%, respectivamente) en entidades del sector Bancos y Financieras. Asimismo, diversificó sus inversiones en 78 instrumentos de 17 emisores, siendo Scotiabank, Banco de Crédito e Interbank, los emisores cuyos instrumentos presentan mayor participación en la cartera.

Riesgo de Mercado: A sep-19, la duración normal y modificada de la cartera se situaron en 0.20 años (73 días) y 0.20, respectivamente, manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo (0-0.25 años). Asimismo, debido a la naturaleza del fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en las tasas de depósitos en soles. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel negativo de suscripciones netas², baja concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (5.33% y 7.42%, respectivamente), y capacidad para atender exigibilidades a corto plazo al mantener el 94.72% de activos de rápida liquidación en su cartera, por lo cual el riesgo de liquidez se encuentra acotado. A su vez el Fondo mantiene el 3.96% de su portafolio en dólares, por lo cual efectuó operaciones forwards de cobertura al 100% de su posición, mitigando de esta manera el riesgo por tipo de cambio.

¹ No auditados

² Suscripciones netas: Total suscripciones – Total rescates.

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

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 trimestrales de los últimos cinco años.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo de Liquidez:** Estados Financieros, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión y cuotas en circulación.

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 interés de referencia del BCRP.

Descripción del Fondo³

BBVA Cash Soles es un Fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de muy corto plazo en soles con un plazo de inversión sugerido de 3 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad promedio mayor o igual a las tasas de depósitos a plazo a 30 días en Soles de los 3 primeros bancos del país.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo en Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A.SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de septiembre de 2008	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV ⁴ .	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 2,478.74 MM	Valor cuota	S/ 137.08144
Número de partícipes	97,271 ⁶	Número de Cuotas	18,082,229
Duración	0 – 0.25 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.63%

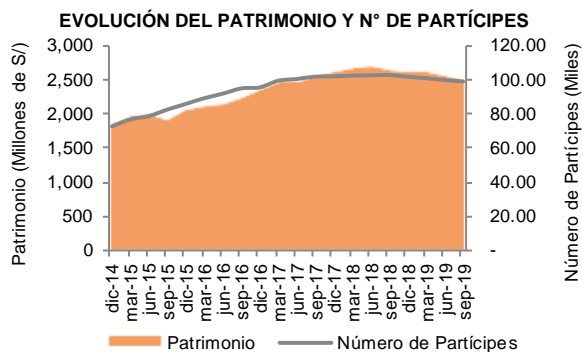
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

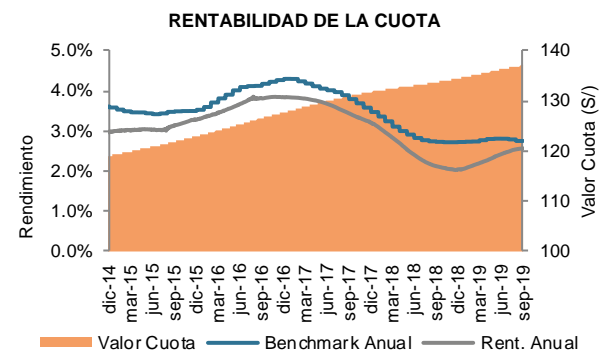
A septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 2,478.74MM, presentando una reducción trimestral de 2.38% (- S/ 60.49MM vs jun-19) e interanual de 5.72% (- S/ 150.40MM vs sep-18). Esta variación trimestral está asociada con las suscripciones netas negativas⁷ registradas al corte de evaluación que representaron el 3.07% del total del patrimonio.

Con respecto al trimestre anterior el número de cuotas en circulación se redujo en 2.99% (-557,238 cuotas vs jun-19) y el número de partícipes en 810 partícipes, por lo que totalizó 97,271 (jun-19: 98,081) partícipes.

El valor cuota se situó en S/ 137.0814, presentando una rentabilidad trimestral de 0.63% y un rendimiento anual de 2.56%. Asimismo, al corte de evaluación, el rendimiento anual del Fondo se situó inferior al rendimiento anual de su *benchmark* asociado⁸ (2.75%).



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



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

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁴ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 1.10% nominal anual + IGV

⁵ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁶ Información extraída de la SMV.

⁷ El total de rescates superaron al total de suscripciones efectuadas en S/ 76.13 MM.

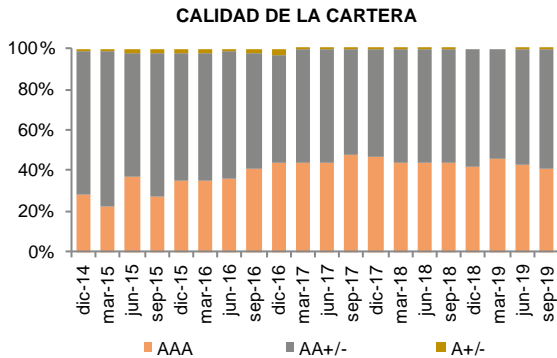
⁸ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

Factores de Riesgo

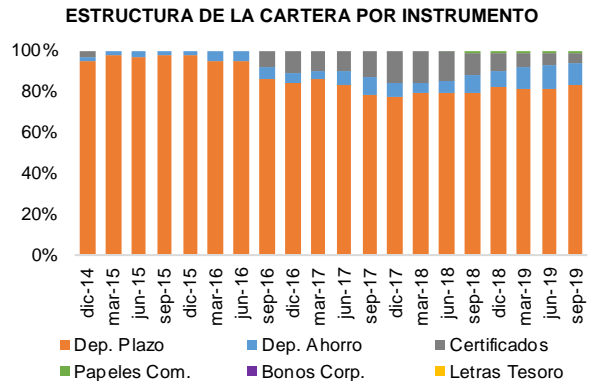
Riesgo Fundamental

A septiembre de 2019, el portafolio de inversiones del Fondo, presenta una participación del 40.60% de instrumentos con calificación crediticia "AAA", 58.93% en "AA+/-", mientras que el 0.47% restante en instrumentos con calificación crediticia "A+/-". En lo que respecta a la estructura de la cartera por tipo de instrumento, el Fondo invierte básicamente en depósitos a plazo (83.14%), depósitos de ahorros (10.58%) y certificados de depósito (5.68%). Mientras el 0.60% restante se encuentra invertido en papeles comerciales.

Cabe mencionar que el 96.83% del total de depósitos a plazo presenta alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-"), mientras que el 82.90% de los depósitos de ahorros presenta calificación crediticia "AAA".



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



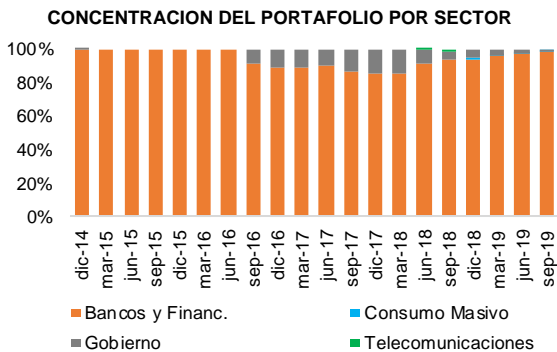
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Respecto a la diversificación del portafolio, según sector económico, el 98.39% del total del portafolio de inversiones se encuentra concentrado en el sector Bancario y Financiero, mientras el 1.61% restante corresponde a certificados del BCRP (1.01%) y a otros (0.60%).

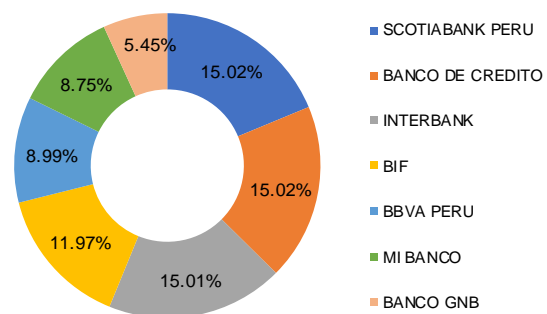
Respecto a la diversificación del portafolio por emisores, la cartera invirtió en 78 instrumentos pertenecientes a 17 emisores diferentes. Cabe mencionar que los 3 emisores con mayor participación en el portafolio han excedido el límite máximo regulatorio de inversión (15.00%) presentando una posición mayor al 15.00%, hecho que fue informado a la SMV considerado como un exceso no atribuible que será regularizado dentro del plazo¹⁰ establecido por el Reglamento de Fondos Mutuos.

Asimismo, el 92.04% del total de inversiones se encuentra invertido en el mercado local, mientras que el 7.96% restante en instrumentos de emisores extranjeros EE.UU (4.00%) y Puerto Rico (3.96%).



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

EXPOSICION POR PRINCIPALES EMISORES (Sep-19)



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

Riesgo de Mercado

Tasas de Interés

En lo que va del año, la FED ha realizado tres variaciones en el rango de su tasa de referencia, hasta ubicarla en 1.50% - 1.75%. La primera variación se realizó el 31 de julio de 2019, fecha donde se redujo la tasa de 2.5% a 2.25%; posteriormente una nueva reducción se realizó el 18 de septiembre, ubicándola en 2.00%. Cabe mencionar que estas 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.

⁹ Este porcentaje corresponde a un papel comercial de Alicorp.

¹⁰ SMV. Artículo 120 del Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y sus Sociedades Administradoras. Luego de producido el exceso de inversión o la inversión prevista en la política de inversiones del fondo mutuo estos deben ser subsanados en un plazo no mayor a seis (6) meses.

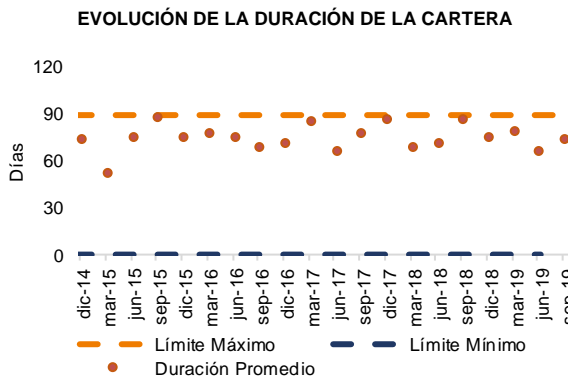
Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación. Por otro lado, el spread de rendimiento de 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, ubicando dicho diferencial al corte de evaluación cercano a 0.00%.

En el mercado local, a septiembre de 2019, el BCRP realizó dos reducciones en su tasa de referencia, 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.

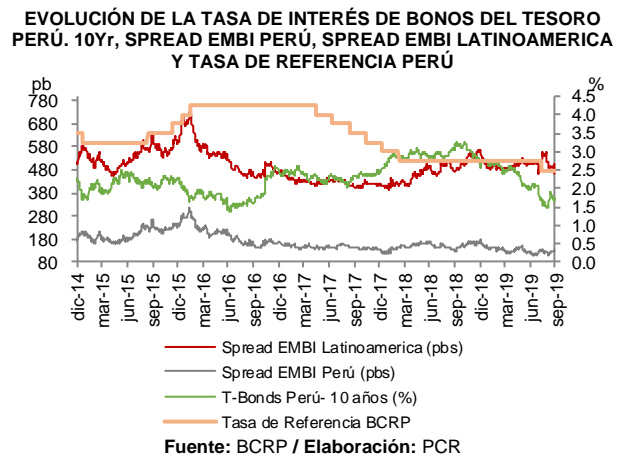
La variación más reciente de esta tasa se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP redujo su tasa de referencia en 25 pbs a 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el periodo 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 septiembre de 2019 el EMBIG PERU¹¹ se situó en 131 pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano que se ubicó en 465 pbs.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, el riesgo ante la volatilidad de tasas de interés reside en la posibilidad de incidencia en el valor actual de las inversiones y a su vez en el valor cuota del Fondo. Por ello a septiembre de 2019, después de la caída de la tasa de interés, y las tensiones internacionales por la guerra comercial, los Fondos de Fondos y los Fondos estructurados fueron aquellos que presentaron mayor rentabilidad anual (5.3% y 3.5%, respectivamente), apoyados principalmente por el desempeño de la renta variable y fija durante el primer semestre del 2019. En tercer lugar, se ubicaron los Fondos de Instrumentos de Deuda, presentando una rentabilidad anual de 3.2%, seguidos de los Fondos Flexibles y Fondos de Renta Mixta que registraron rendimientos anuales de 3.1% y 1.4%, respectivamente. Finalmente, los fondos de Renta variable incurrieron en pérdidas anuales de -3.2%, pues las tensiones redujeron el apetito por riesgo de los inversionistas e impulsó las ventas de acciones.



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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

A septiembre de 2019, la cartera de inversiones presentó una duración promedio de 0.20 años (73 días), superior en 7 días a la duración registrada el trimestre anterior (jun-19: 66 días), y manteniéndose dentro del rango límite de duración (0.00-0.25 años). Respecto al vencimiento de los instrumentos que componen el portafolio, el 72.23% (jun-19: 70.67%) presenta un plazo de vencimiento menor a 90 días, el 21.62% (jun-19:24.69%) un plazo entre 91-180 días, mientras que el 6.15% (jun-19: 4.63%) restante un plazo de vencimiento entre (181-360 días). Comportamiento similar al registrado el trimestre anterior. Por otro lado, la duración modificada se situó en 0.20.

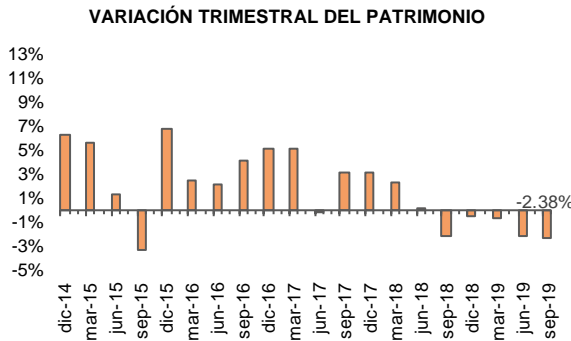
Liquidez

Al cierre del tercer trimestre de 2019, el monto de suscripciones alcanzó S/ 587.22MM (jun-19: S/ 558.50MM), mientras los rescates se situaron en S/ 663.34MM (jun-19: S/ 632.14 MM), en consecuencia, las SNR¹² totalizaron la salida de S/ 76.13 MM, que representó el 3.07% del total del patrimonio. Cabe mencionar que el comportamiento de suscripciones netas negativas trimestrales se viene presentando desde jun-18, pero que los montos reflejados como porcentaje del patrimonio trimestral no han significado salidas de mayores a 3.07% del patrimonio, reflejando de esta manera una baja volatilidad ante Rescates netos.

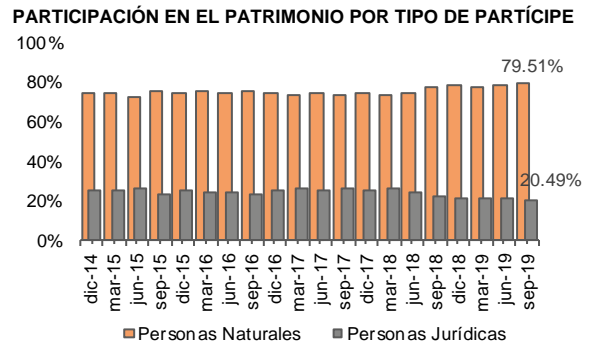
¹¹ A 13 diciembre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 118 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (371 pbs).

¹² Suscripciones netas de rescate: suscripciones totales - rescates totales.

En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los partícipes naturales siguen presentando la mayor participación patrimonial (sep-19: 79.51%), mientras que los partícipes jurídicos históricamente han presentado una participación menor al 30% (sep-19: 20.49%).



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



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

Al corte de evaluación la participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio representó el 6.29%, presentando un retroceso respecto a los trimestres anteriores (jun-19: 7.19%, mar-19: 7.58%), asociado a menor inversión en certificados de depósito y a la nula participación de bonos corporativos en el portafolio. La menor inversión en los instrumentos mencionados fue destinada a incrementar la inversión en depósitos a plazo, instrumento que presenta la mayor participación en la cartera, lo cual permitió que los activos de rápida circulación representen el 94.72% del total de la cartera.

Por otro lado, la concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes representó ligera disminución respecto a los trimestres anteriores, representando al corte de evaluación el 5.33% y 7.42% del total del patrimonio, lo cual demuestra un bajo grado de concentración.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹³	2.54%	0.00%	11.16%	15.62%	9.45%	7.58%	7.19%	6.29%
% del activo de rápida circulación ¹⁴	97.54%	100%	100%	99.2%	95.7%	95.7%	94.8%	94.72%
10 principales partícipes %	9.40	5.66	5.23	8.79	5.88	7.06	6.91	5.33
20 principales partícipes %	11.62	8.37	7.37	10.78	7.82	9.03	8.77	7.42

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

Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, el fondo mantiene el 3.96% de su portafolio en dólares, por lo cual efectuó operaciones forwards de cobertura al 100% de su posición. En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se encuentra mitigado.

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 ¹⁵	Miembro de comité Inversión SAF
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	Miembro de comité Inversión SAF
				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

¹³ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁴ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

¹⁵ 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.

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 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
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				6,535.56	142,722

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

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV				
BBVA Asset Management Continental S.A (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	70,377	37,766	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	476	496	Según Moneda				
Total Activo	70,853	38,262	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	14,890	3,451	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	320	0	Según Mercado				
Total Pasivo	15,210	3,451	Inversiones en el mercado local	50%	100%	92%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	8%	✓
Otras Reservas de Capital	3,889	3,834	Según Clasificación de Riesgo Local				
Resultados Acumulados	32,571	11,794	LOCAL	50%	100%	91%	✓
Patrimonio	55,643	34,811	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto	0%	100%	91%	✓
Estado de Resultados	sep-18	sep-19	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2-	0%	25%	0%	✓
Utilidad Bruta	41,083	40,644	INTERNACIONAL	0%	50%	8%	✓
Gastos de Administración	-25,770	-24,802	BBB- o Mejor	0%	50%	8%	✓
Otros gastos operativos	-86	-329	BB- o Mejor	0%	40%	8%	✓
Utilidad operativa	15,406	15,584	ESTADO				
Ingresos Financieros	1,631	1,273	Instrumentos del BCRP	0%	100%	1%	✓
Diferencia de cambio	20	-43	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Resultado antes de impuesto	17,057	16,814	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Gastos por impuestos	-4,758	-5,020	Instrumentos Derivados				
Resultado neto	12,299	11,794	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	4%	✓
BBVA Cash Soles FMIV (Miles de Soles)			Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19	Swaps	0%	50%	0%	✓
Total Activo	2,632,127	2,481,478	Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR				
Total Pasivo	2,988	2740					
Capital	1,967,027	1,808,223					
Capital Adicional	269,932	213,347					
Resultados Acumulados	349,132	392,158					
Patrimonio	2,629,139	2,478,738					
Estado de Resultados	sep-18	sep-19					
Venta de Inversiones Mob.	5,719,680	4,893,099					
Intereses y Rendimientos	56,952	70,488					
Costo Neto Enajenación Inv.	-5,707,496	-4,890,599					
Intereses y Rendimientos	-26,354	-25,225					
Resultado del Ejercicio	41,288	61,461					