

BBVA CASH SOLES FMIV

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

Fecha de comité: 20 de diciembre de 2019
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
Fecha de comité	27/03/2015	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

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

Riesgo Fiduciario: Categoría 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 PE B para riesgo fiduciario, PEAA y PE BBB 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+“, riesgo de mercado en “PEC2” y riesgo fiduciario en “PEAAAf” con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Soles, debido a los siguientes argumentos:

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 junio de 2019 el Fondo invirtió en su mayoría en depósitos a plazo y ahorro (81.67% y 11.09%, respectivamente) en entidades dentro del sector Bancos y Financieras que poseen una alta calificación crediticia, debido a ello, el Fondo mitiga el riesgo de concentración por sector económico.

Riesgo de Mercado: A junio de 2019, las duración normal y modificada de la cartera de inversiones se situaron en 0.18 años (66 días) y 0.18, respectivamente, duración que se mantiene dentro del rango² establecido por el Fondo. 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 netas, además de una baja concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes. Además, debido a que los principales instrumentos del portafolio son depósitos a plazo y ahorro, el riesgo de liquidez se encuentra acotado.

Asu vez el 3.79% de las posiciones del Fondo se encuentran denominadas en dólares, las cuales se encuentran cobaturadas al 100% por contratos forwards, lo cual mitiga el riesgo por tipo de cambio.

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

1 No auditados

2 (0.0.25 años).

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 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 30.06.19)

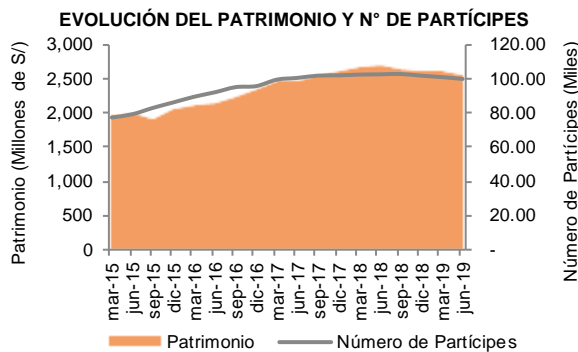
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo en Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A.SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de septiembre de 2008	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV ⁴ .	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 2,539,229 MM	Valor cuota	S/ 136,23
Número de partícipes	98,081	Número de Cuotas	18,639,467
Duración	0 – 0.25 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.66%

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

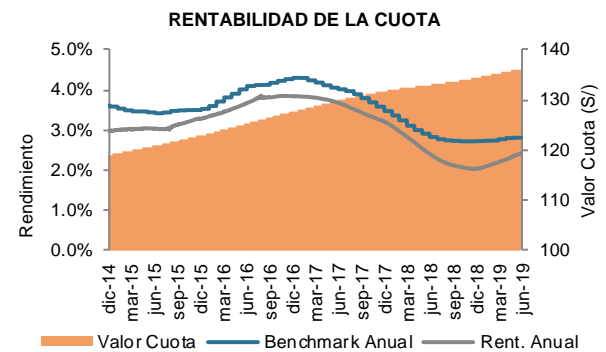
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 2,539.23 MM, presentando una reducción trimestral de 2.18% (- S/ 56.67 MM), en línea con las suscripciones netas negativas⁶ registradas al corte de evaluación que representaron el 2.90% del patrimonio. En consecuencia, el número de cuotas en circulación presentó una reducción de 2.83%, situándose en 18,639,467 (mar-19: 19,181,517); mientras el número de partícipes pasó de 99,184 (mar-19) a 98,081 al cierre de junio. Sin embargo, en términos interanuales (vs jun-18), el patrimonio del Fondo presentó una reducción de 5.47% (-S/ 146.97 MM).

El valor cuota se situó en S/ 136.23, presentando una rentabilidad trimestral de 0.66% y un rendimiento anual de 2.41%. Asimismo, al corte de evaluación, el rendimiento anual del Fondo se situó inferior al rendimiento anual de su *benchmark* asociado⁷ (2.81%).



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 El total de rescates superaron al total de suscripciones efectuadas en S/ 73.64 MM.

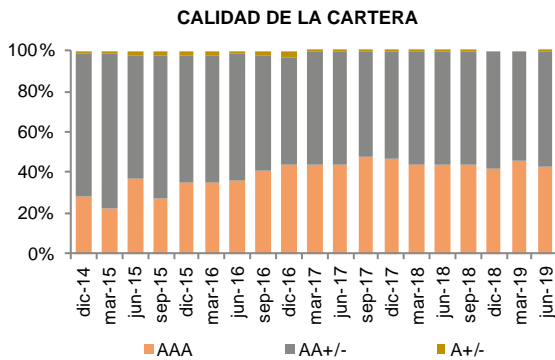
⁷ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

Factores de Riesgo

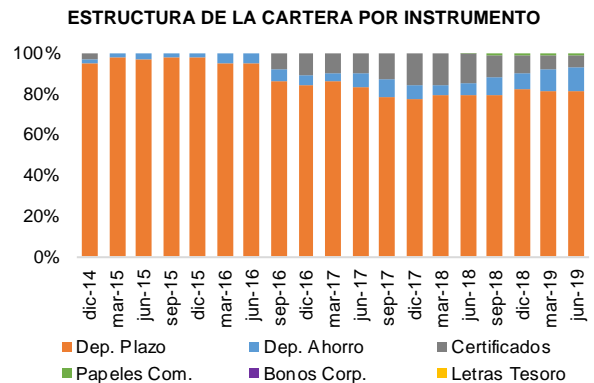
Riesgo Fundamental

En base a la evaluación de los instrumentos que componen el portafolio, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantiene la puntuación de AA+ observada históricamente. Al corte de evaluación, el Fondo mantiene una participación de 43.19% (mar-19:45.92%) en instrumentos con calificación "AAA", 56.35% en valores con calificación "AA+/-" (mar-19: 54.08%) y el 0.45% restante en instrumentos con calificación "A+/-".

En lo que respecta a la estructura de la cartera por tipo de instrumento, el Fondo invierte básicamente en depósitos a plazo (81.67%), depósitos de ahorros (11.09%), certificados de depósito (6.59%) y papeles comerciales (0.58%). Con respecto al trimestre anterior la composición del portafolio presentó un incremento de 0.65 p.p. en la participación de depósitos a plazo, y reducciones de depósitos de ahorro, bonos corporativos y certificados de depósitos (-0.34 p.p., -0.27 p.p. y -0.15 p.p., respectivamente).



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

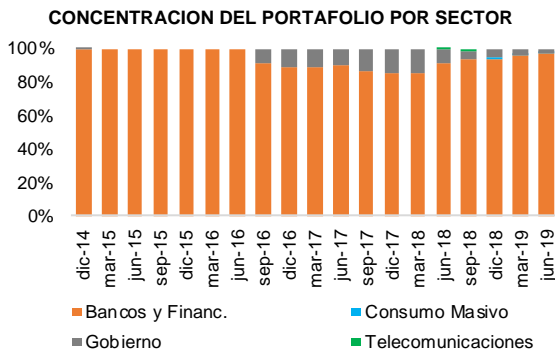


Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

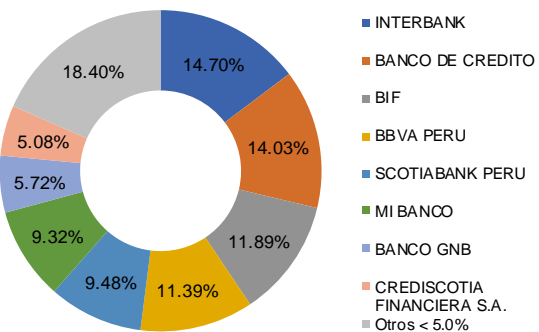
Al cierre del segundo trimestre de 2019, según sector económico, el 97.42% del valor del portafolio de inversiones corresponde a Bancos y Financieras (mar-19: 96.15%), mientras el 2.58% restante corresponde a certificados de depósito del Gobierno (2.00%) y otros (0.58%). Los emisores son básicamente bancos locales (92.25%) con excepción de las operaciones con Itaú Corpbanca NY y Bancolombia Puerto Rico que poseen calificaciones según escala local de AAA y AA+, respectivamente.

Respecto a la diversificación por emisor, la cartera mantiene posiciones en 17 instituciones⁸, destacando como principales emisores Interbank (14.70%), Banco de Crédito (14.03%), BIF⁹ (11.89%), BBVA Perú (11.39%), Scotiabank Perú (9.48%), MiBanco (9.32%), Banco GNB (5.72%) y Crediscotia Financiera (5.08%), mientras que el 18.40% restante se divide en 9 emisores que poseen participaciones individuales menores a 5.00%. Finalmente, la concentración de inversiones por sector económico no representa un riesgo considerable debido a la solidez financiera de los emisores.



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

EXPOSICION POR PRINCIPALES EMISORES (Jun-2019)



Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / 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

⁸ Se respeta el límite legal del regulador de no invertir más del 15% del activo del FM en un mismo emisor.

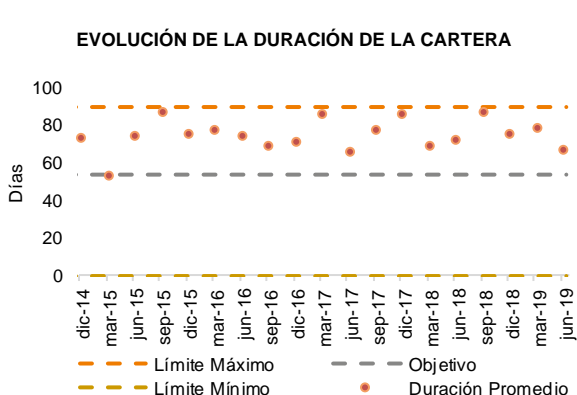
⁹ Banco Interamericano de Finanzas.

reducciones de tasa de referencia en el mes de julio¹⁰ y septiembre¹¹ ubicándola en 2.25% y 2.00%, respectivamente; 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. 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%¹² 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 PERU¹³ 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 otros¹⁴. 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

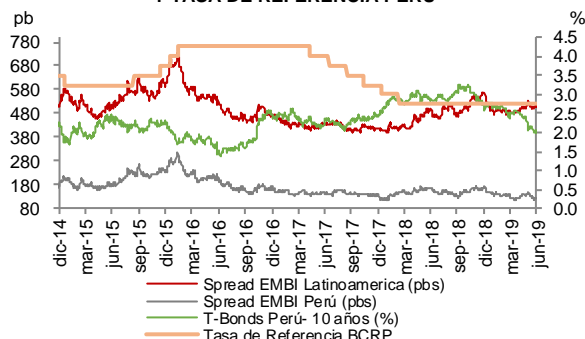
Al corte de junio de 2019, la duración promedio del portafolio del Fondo se ubicó en 0.18 años (66 días), presentando una ligera disminución respecto a la duración registrada el anterior trimestre (mar-19: 0.22 años), y manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo (0-0.25 años). Por otro lado, la duración modificada se situó en 0.18.

Liquidez

Al cierre del segundo trimestre de 2019, el monto de suscripciones alcanzó S/ 558.50 MM (mar-19: S/ 605.41 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 632.14 MM (mar-19: S/ 641.45 MM), en consecuencia, las SNR¹⁵ totalizaron la salida de S/ 73.64 MM, que representó el 2.90% del total del patrimonio, reflejando de esta manera se presenta una baja volatilidad ante Rescates netos.

Asimismo, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los partícipes naturales representaron el 78.93% (mar-19: 78.17%), mientras que los partícipes jurídicos el 21.07% (mar-19: 21.83%).

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

¹⁰ El 31 de julio de 2019 la FED redujo su tasa a 2.25%.

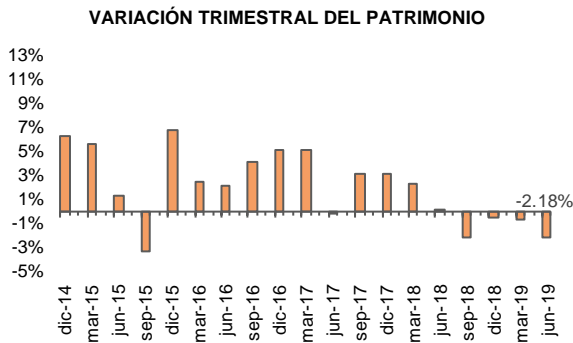
¹¹ El 18 de septiembre de 2019 la FED redujo su tasa a 2.00%.

¹² Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

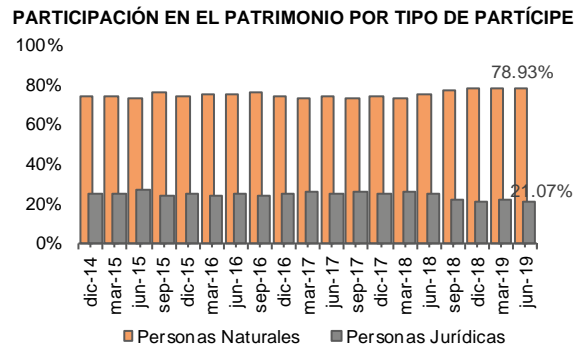
¹³ A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

¹⁴ Fondos mutuos del tipo internacional, renta variable, mixto balanceado y mixto crecimiento.

¹⁵ Suscripciones netas de rescate: suscripciones totales - rescates totales.



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



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

La participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio alcanzó 7.19%, presentado un retroceso respecto a los trimestres anteriores (dic-18: 9.45%, mar-19: 7.58%), asociado a una menor inversión en certificados de depósito y a la nula participación de bonos corporativos. Tomando en cuenta lo mencionado y la menor inversión en depósitos a plazo, depósitos de ahorros, los activos de rápida circulación representaron el 94.80% del total de la cartera, porcentaje ligeramente menor al registrado el trimestre anterior.

Por otro lado, la concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes presentó una ligera disminución representando al corte de evaluación el 6.91% y 8.77% del total del patrimonio respectivamente (vs mar-19: 7.06% y 9.03%), lo cual demuestra un bajo riesgo de concentración.

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

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

Tipo de Cambio

A junio de 2019, el fondo mantiene el 3.79% 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.

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	Juan C. Galvan Higuera ¹⁸	Head Portfolio Manager
Javier Balbín Buckley	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Victor A. Burga Pereyra	Senior Analyst
María G. Perez Suarez	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
Jaime Azcoiti Leyva ¹⁹	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.

¹⁶ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁷ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

¹⁸ El 23 de julio de 2019 se dio de baja como miembro de comité de Inversión a Galván Higuera, Juan Camilo informándose como hecho de importancia a la SMV. Posteriormente, el 27 de septiembre de 2019, se designó a Julio Martín, Montoro Yacila como nuevo miembro de comité de inversiones.

¹⁹ El 27 de septiembre se informó al regulador el cambio de director designándose a Puig Paya Vicente, quien desempeñará las funciones que venía desempeñando Jaime Pablo Azcoiti Leyva.

A junio de 2019, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 172 fondos, con un patrimonio administrado total de S/31,700.42 MM, registrando un crecimiento de 4.06% respecto al trimestre anterior (mar-19: S/ 30,463.47 MM), y un total de 433,285 partícipes. Al corte de evaluación, BBVA Asset Management S.A administra 27 fondos mutuos con un patrimonio en conjunto de S/ 6,151.22 MM correspondiente a 142,227 partícipes. El patrimonio administrado presentó una reducción de 3.77% respecto a los S/ 6,392.0 MM registrados a marzo, además, el número de partícipes se redujo en 1,605 partícipes. Finalmente, al corte de evaluación, BBVA Asset Management S.A. administra el 19.9% del patrimonio total de fondos mutuos en el mercado local.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.19)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto	Soles	0d – 360d	2,539.23	99,184
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto	Dólares	0d – 360d	1,617.09	19,957
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	391.52	6,686
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	677.75	4,163
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	187.03	4,771
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	114.35	93
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	177.84	3,161
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	33.52	90
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	27.41	1,581
BBVA Súper Dólares 4	Flexible	Dólares	0d – 360d	98.85	260
BBVA Oportunidad Especial Soles II	Estructurado	Soles	0d – 360d	0	503
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	14.99	639
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	14.34	662
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	35.5	98
BBVA Super Dólares III	Flexible	Dólares	0d – 360d	0	174
BBVA Renta Dólares 2A II	Flexible	Dólares	0d – 720d	26.68	80
BBVA Oportunidad Especial Soles III	Estructurado	Soles	0d – 360d	6.98	184
BBVA Renta Dólares 2A	Flexible	Dólares	0d – 720d	0	309
BBVA Global Equity FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	11.68	219
BBVA Balanceado Dólares FMIV	Mixto Balanceado	Dólares	0d – 1080d	9.38	158
BBVA Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	-	7.25	41
BBVA Súper Dólares 5	Flexible	Dólares	0d – 395d	140.87	447
BBVA Super Dólares VI	Fondo Mutuo Flexible	Dólares	0d – 365d	156.5	622
BBVA Selección Estratégica FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	4.79	34
BBVA Moderado Dólares FMIV	Mixto Moderado	Dólares	0d – 1080d	3.34	106
BBVA Oportunidad Soles 4	Estructurado	Soles	0d-360d	7.52	220
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	3.31	116
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				6,151.22	142,227

Fuente: 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	jun-18	jun-19	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	66,188	65,379	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	477	489	Según Moneda				
Total Activo	66,665	65,868	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	14,752	38,472	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	320	334	Según Mercado				
Total Pasivo	15,072	38,806	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	3,837	3,837	Según Clasificación de Riesgo Local				
Resultados Acumulados	28,562	40,42	LOCAL	50%	100%	90%	✓
Patrimonio	51,593	27,062	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto	0%	100%	90%	✓
Estado de Resultados	jun-18	jun-19	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2-	0%	25%	0%	✓
Utilidad Bruta	27,330	26,905	INTERNACIONAL	0%	50%	8%	✓
Gastos de Administración	-17,173	-16,431	BBB- o Mejor	0%	50%	8%	✓
Ingresos Financieros	1,114	1,030	BB- o Mejor	0%	40%	8%	✓
Resultado antes del impuesto	11,422	11,337	ESTADO				
Resultado Neto	8,290	7,967	Instrumentos del BCRP	0%	100%	2%	✓
			Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
BBVA Cash Soles FMIV			Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
(Miles de Soles)			Instrumentos Derivados				
Estado de Situación Financiera	jun-18	jun-19	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	4%	✓
Total Activo	2,689,231	2,542,044	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Total Pasivo	3,027	2,814	Swaps	0%	50%	0%	✓
Capital	2,019,367	1,863,947					
Capital Adicional	287,384	233,753					
Resultados Acumulados	349,214	392,377					
Patrimonio	2,686,204	2,539,229					
Estado de Resultados	jun-18	jun-19					
Venta de Inversiones Mob.	3,306,194	3,193,906					
Intereses y Rendimientos	36,885	48,430					
Costo Neto Enajenación Inv.	-3,045,213	-3,192,602					
Remuneración a la SAF	-17,533	-16,912					
Resultado del Ejercicio	27,213	44,561					

Fuente: BBVA Asset Management Continental/ **Elaboración:** PCR