

BBVA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de septiembre de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 22 de enero de 2021
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Suliana Mallqui Barrientos
smallqui@ratingspqr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspqr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20
Fecha de comité	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	15/12/2020	22/01/2021
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	PEC1-	PEC1-	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.ratingspqr.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 la calificación de riesgo de mercado de "PEC1-" a "PEC2+", y ratificar las calificaciones de riesgo integral en "PEC1f-", riesgo fundamental en "PEAAf+", 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: A sep-2020, el Fondo en cumplimiento a su política de inversiones, destinó sus inversiones a instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA": 55.9% y "AA+/-": 44.1%), diversificados a través de depósitos a plazo (75.7%), depósitos de ahorros (12.3%) y certificados (12.2%). A detalle, la cartera estuvo compuesta por 107 instrumentos de 17 emisores del sector Bancos y Financieras, siendo Scotiabank, Mi Banco y BBVA Perú, los emisores que presentaron mayor participación en la cartera.

Riesgo de Mercado: A sep-2020, las duración normal y modificada de la cartera fue 0.5 años (172 días) y 0.5, respectivamente, manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo (0.25-1 año), luego de la actualización de su Prospecto. 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 (6.2% y 8.2%, respectivamente), y capacidad para atender exigibilidades a corto plazo al mantener el 87.9% de activos de rápida liquidación en su cartera, por lo cual el riesgo de liquidez se encuentra acotado. A su vez el Fondo efectuó operaciones *forwards* de cobertura al 100%, para mitigar su

¹ No Auditados

² Suscripciones netas: Total suscripciones – Total rescates.

exposición por tipo de cambio.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management S.A. SAF, lo cual se refleja en el buen manejo del fondo al cumplir con las políticas de inversión establecidas. Asimismo, se considera al Banco BBVA Perú, quien actúa como custodio y accionista, el cual presenta una calificación de A+ en Fortaleza Financiera y es uno de los bancos líderes del País en términos de créditos, depósitos y Patrimonio total. Asimismo, tiene como accionistas mayoritarios a los Grupos BBVA y Breca. Cabe mencionar, que ante la coyuntura actual por el COVID-19 la SAF implementó acciones que garantizan la continuidad del negocio, destacando acciones como protocolos de aislamiento de colaboradores, trabajo remoto con aplicaciones como SIAP, *Bloomberg Anywhere*, MVNET, PIP, Google Suit, entre otros.

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 de septiembre de 2019 y 2020.
- **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:** El potencial riesgo de reinversión ante bajas tasas de interés en el sistema financiero luego de la reducción de la tasa de referencia del BCRP, considerando que existe una alta concentración en el sector financiero (sep-2020: 100% de la cartera).

La calificadora evaluará y realizará el seguimiento de los potenciales efectos del COVID-19 sobre el riesgo fundamental (calidad del portafolio, política de inversiones, estrategia del Fondo), riesgo de mercado (comportamiento de las suscripciones netas, liquidez de los activos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF).

Descripción del Fondo³

BBVA Cash Soles es un Fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda, predominantemente en soles y en el mercado local. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad promedio simple mayor o igual a las tasas de depósitos a plazo para naturales en soles a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional.

Cabe mencionar que el 20 de julio de 2020, mediante Oficio de la Superintendencia de Mercado de Valores N° 2349-2020-SMV/10.2, la SMV aprobó la publicación de la modificación⁴ del Prospecto Simplificado y del Anexo del Reglamento de Participación del fondo mutuo, dentro de los cuales se observó los siguientes cambios realizados:

Tipología	Antes	Ahora
Objetivo de inversión	Fondo mutuo de Instrumentos de Deuda de Muy Corto Plazo - El portafolio de inversiones tendrá una duración promedio de hasta noventa (90) días. - El vencimiento de los instrumentos no excederá un (1) año. - Los porcentajes de inversión en instrumentos derivados consideran el monto notional o total de los flujos coberturados del activo subyacente con respecto al valor total de la cartera del fondo.	Fondo mutuo de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo - El portafolio de inversiones tendrá una duración promedio mayor a noventa (90) días hasta un (1) año. - El vencimiento de los instrumentos no excederá los dos (2) años. - los porcentajes de inversión en instrumentos derivados consideran el monto notional o total de los flujos coberturados con respecto al valor total del activo del fondo.
Indicador de comparación de rendimientos	El rendimiento mensual del fondo será comparado con el promedio aritmético simple de las tasas de cuentas de Depósito a plazo a 30 días en soles de los 3 principales Bancos del país (por el tamaño de los pasivos). Los resultados serán presentados en los estados de cuenta.	El rendimiento del fondo será comparado con el promedio aritmético simple de las tasas de interés para depósitos a plazo para personas naturales a 180 días en soles de los 3 principales bancos del sistema financiero nacional (en función al tamaño de los pasivos). Los resultados serán presentados en los estados de cuenta.

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo. Resaltar que el 20 de julio de 2020 se publicó la Modificación del Prospecto Simplificado y Anexo del Reglamento de participación del Fondo Mutuo.

⁴ Las modificaciones entraron en vigor el 26 de agosto de 2020.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.09.2020)

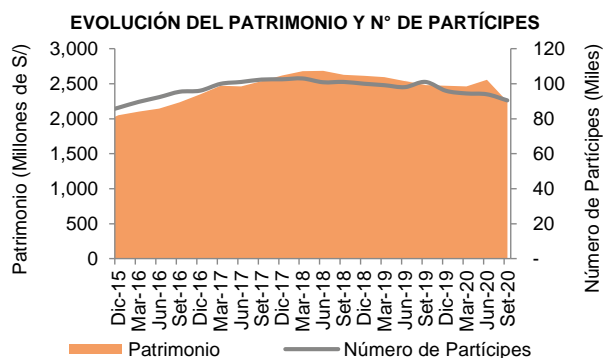
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo en Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A.SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de septiembre de 2008	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada del Fondo ⁵	0.70% +IGV	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 2,243.7 MM	Valor cuota	S/ 139.0 ⁷
Número de partícipes	90,521	Número de Cuotas	16,137,440
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 3M	0.1%

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

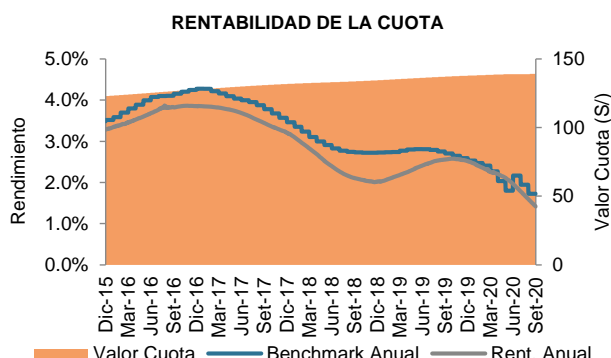
Patrimonio y Rentabilidad

A septiembre 2020, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 2,243.7 MM, presentando una reducción trimestral de -12.2% (- S/ 312.1 MM) e interanual de -9.5% (- S/ 235.1 MM). Esta variación trimestral está asociada a la reducción del número de cuotas de participación en -12.3% (-2,259,818 cuotas), asociado al monto negativo de suscripciones netas (-S/ 314.1MM) que representó el 14.0% del patrimonio total del Fondo. Asimismo, respecto al trimestre previo se observó una reducción de -3,496 partícipes, cerrando de esta manera sep-2020 en 90,521 partícipes.

Por su parte, el valor cuota del Fondo continuó su tendencia creciente y ascendió a S/ 139.0, mostrando de esta manera una rentabilidad trimestral de 0.1% y anual de 1.4%, este último ligeramente inferior a la rentabilidad anual del *benchmark* asociado⁸ (1.7%). Cabe mencionar que al ser un fondo que invierte principalmente en depósitos a plazo, el desempeño del Fondo está muy relacionada al costo de fondeo del sistema bancario, el cual ante el contexto de reducción de tasa de referencia por el BCRP por covid-19 exhibe menores tasas respecto a los niveles registrados pre covid-19.



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



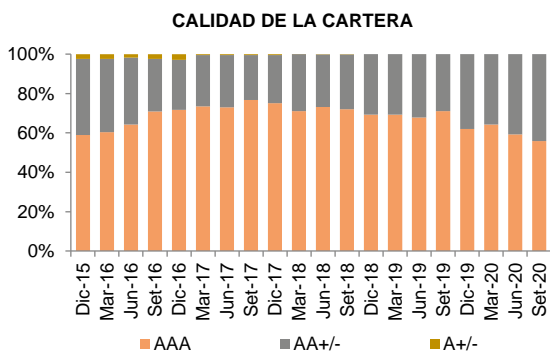
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

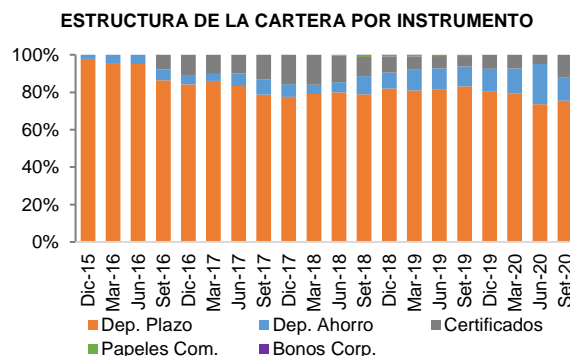
Riesgo Fundamental

A septiembre 2020, el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con calificación AAA (55.9%) y AA+/- (44.1%), a través de la inversión en instrumentos de deuda como depósitos a plazo (75.7%), depósitos de ahorros (12.3%) y certificados (12.2%), acorde al perfil de riesgo y características del Fondo.

La variación más importante observada en la composición del portafolio fue el incremento trimestral en +7.2 p.p. e interanual de +6.5 p.p. en la participación de certificados de depósitos, así como la reducción de -9.2 p.p. en depósitos de ahorros respecto al trimestre previo.



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



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

⁵ Según Prospecto Simplificado, incluye la contribución del fondo mutuo a la SMV por 0.0021% mensual del patrimonio del fondo, lo que equivale a 0.0252% anual aproximadamente. (Prospecto Simplificado).

⁶ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

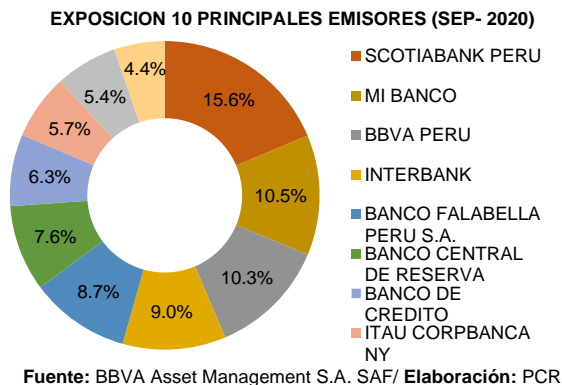
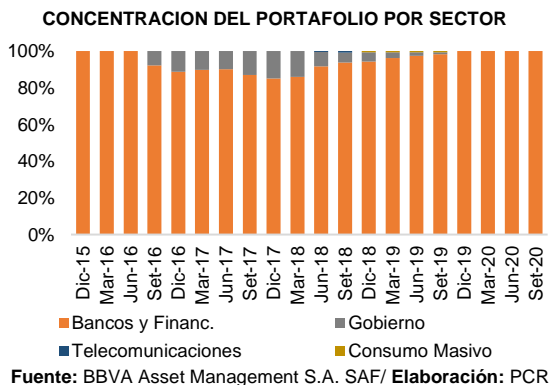
⁷ Valor cuota sep-2020 (SMV): S/ 139.036146.

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

Diversificación del Portafolio

Respecto a la diversificación del portafolio, según sector económico, el 100% del portafolio de inversiones se encuentra concentrado en el sector Bancario y Financiero, y principalmente en el mercado nacional (91.2% del portafolio). Mientras la participación en instrumentos de emisores extranjeros se diversificó en instrumentos de EE. UU (5.7%) y Puerto Rico (3.1%).

En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 107 (jun-2020: 112) instrumentos pertenecientes a 17 emisores diferentes, cuyas participaciones en la cartera fueron menores al 15%. Mostrando de esta manera diversificación por emisor e instrumento.



Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

Según el BCRP, las tasas de interés del sistema financiero han mostrado una reducción significativa durante el tercer trimestre del año. Dicho comportamiento era previsible tras la reducción de la tasa de referencia en abr-2020 hasta ubicarse en 0.25%, la cual se mantiene en niveles mínimos históricos. En línea con lo anterior, se prevé un posible riesgo de reinversión en el sistema de fondos mutuos para los próximos periodos.

En el mercado local, se estima una significativa contracción de la economía al cierre de 2020, luego que el PBI registrara una caída de 30.2% en el segundo trimestre. Se prevé que la economía se reduzca en 12.7% en 2020, proyectando una recuperación de 11.0% en el 2021.

A nivel internacional, la Fed decidió reducir la tasa de interés de referencia a los niveles históricos más bajos (mar-2020), ubicándose en un rango de 0.00%-0.25%. Según las reuniones realizadas en sep-2020, los miembros de la Fed ratifican su posición de mantener las bajas tasas de interés hasta el 2023.

En el mercado de divisas, el sol registró los menores niveles de volatilidad comparada con los países de LATAM, efecto asociado a las acciones realizadas por el BCRP con la intervención de instrumentos derivados (swaps cambiarios), así entre junio y septiembre de 2020, el sol se apreció ligeramente en 0.5%, al pasar de S/ 3,542 a S/ 3,525 por dólar⁹.

A sep-2020, los indicadores de riesgo país registraron una mejora con respecto a jun-2020. Así, el EMBIG PERU se situó en 173 pbs (jun-2020: 182 pbs); mismo efecto aconteció con el spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 487 pbs por debajo de jun-2020: 552 pbs. Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento decreciente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales. Sin embargo, hay que considerar el panorama mundial actual que puede generar incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como el peligro de rebrotes de casos COVID-19 en países europeos.

En el mercado de fondos mutuos peruanos, el patrimonio administrado se situó en S/ 42,718 MM a septiembre 2020, reflejando un incremento interanual de +27% (+S/ 9,089.8 MM) y trimestral de +12.1% (+S/ 4,604.9 MM). Se observa una recuperación del sector superando los niveles previos a la crisis del COVID-19.

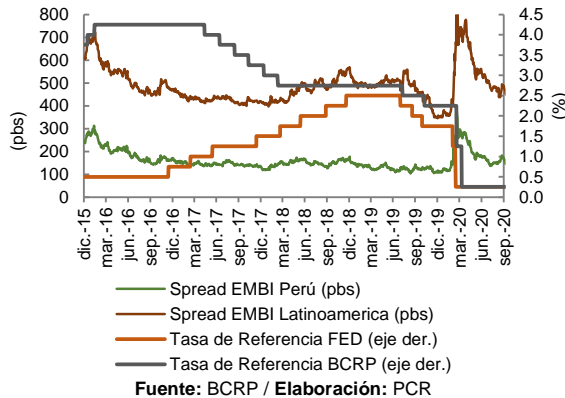
Los Fondos de Instrumentos de Deuda sustentaron el crecimiento del patrimonio durante el tercer trimestre del año, una de las posibles causas de este efecto estaría asociado a los mayores niveles de liquidez en la economía tras la aprobación del retiro del 20% de las AFP de hasta 3UITs como límite (Ley N°31017 aprobada en may-20). Con ello, parte del grupo favorecido con dicha disposición derivó cierto nivel de sus recursos a los fondos mutuos con un perfil conservador. Para los próximos periodos, se mantiene la expectativa de cuál será el comportamiento del mercado tras aprobada la ley que permitirá a los afiliados de las AFP retirar hasta 4 UITs de sus fondos de pensiones (Ley N°31068 aprobada en nov-20).

Por otro lado, el número de partícipes, se situó en 434,324 (jun-2020: 422,118; sep-2019: 434,455), aún por debajo de los niveles registrados antes de declarada la crisis sanitaria. Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la

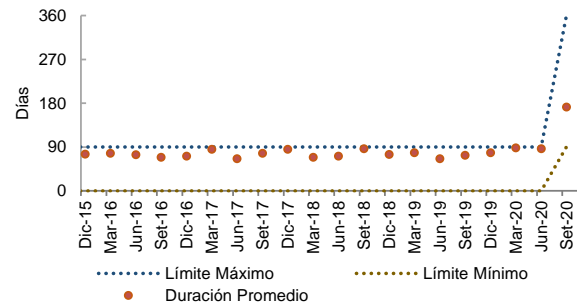
⁹ Reporte de Inflación BCRP septiembre 2020

industria de fondos mutuos peruano para el tercer trimestre del 2020, se continúa observando una recuperación del sector. Los Fondos de Instrumentos de Deuda (2.0%), Fondos Flexibles (1.9%), Fondos de Fondos (5.6%) y Fondos Estructurados (1.3%), reflejaron retornos positivos. Por otro lado, los fondos de Renta Variable (-7.5%) y Renta Mixta (-4.2%) continúan mostrando resultados negativos, sin embargo, vienen recuperándose con respecto al trimestre anterior (jun-2020: -16.1% y -9,2%, respectivamente).

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



EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



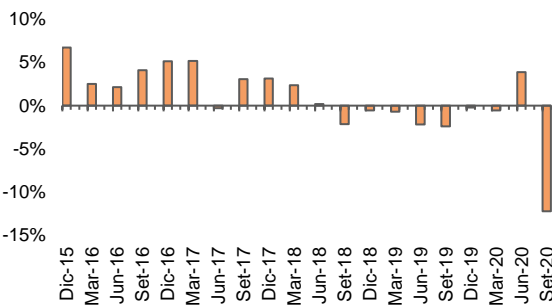
A septiembre 2020, la duración promedio de la cartera de inversiones fue 0.5 años (172 días), ubicándose dentro del rango límite de duración (0.25- 1 año) en línea con la actualización del Prospecto Simplificado. De esta manera, se observó inclusión de depósitos a plazo con vencimiento entre 1 y 2 años que representaron el 15% del total del portafolio.

Liquidez

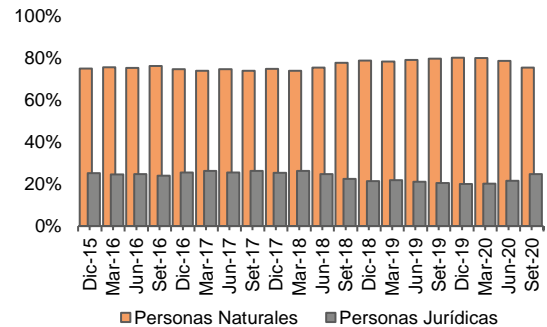
Al cierre del tercer trimestre de 2020, el monto de suscripciones alcanzó S/ 507.7 MM (jun-2020: S/ 422.5 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 821.9 MM (jun-2020: S/ 335.8 MM), en consecuencia, se registró SNR¹⁰ negativas de -S/ 314.2 MM, que representó el 14% del patrimonio.

En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los partícipes naturales siguen presentando la mayor participación patrimonial con el 75.4% del total (jun-2020: 78.5%), complementado con el 24.6% de participación de personas jurídicas (jun-2020: 21.5%).

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



A sep-2020 la participación de los instrumentos en circulación representó el 12.2.% del total del patrimonio administrado, exhibiendo un crecimiento de +7.3 p.p. respecto a jun-2020 y de +5.9 p.p. respecto sep-2019 en línea con mayor participación de certificados de depósitos. En línea con lo mencionado, y menor inversión en depósitos a plazo y de ahorros, los activos de rápida realización representaron el 87.9% del total de activos. La concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes se encuentra en niveles bajos representando el 6.2% y 8.2% del total del patrimonio respectivamente (jun-2020: 5.5% y 7.2%, cada uno).

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹¹	0.0%	11.2%	15.6%	9.4%	7.4%	12.2%
% del activo de rápida circulación ¹²	100%	100%	99.2%	95.7%	92.6%	87.9%
10 principales partícipes %	5.7	5.2	8.8	5.9	5.4	6.2
20 principales partícipes %	8.4	7.4	10.8	7.8	7.2	8.2

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

¹⁰ Suscripciones netas de rescate: suscripciones totales - rescates totales.

¹¹ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹² (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

Tipo de Cambio

A septiembre 2020, el fondo mantuvo el 7.6% de su portafolio en dólares, sin embargo, realizó operaciones *forwards* de cobertura al 100% de su posición que le permiten mitigar su exposición ante variaciones en el tipo de cambio.

Riesgo Fiduciario

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.2020)

DIRECTORES ¹³		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	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
		Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Julio Martín Montoro Yacila	Portfolio Manager
				Julio Cesar Cubillas Rodríguez	Portfolio Manager

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

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 2020, el sistema de fondos mutuos estuvo conformado por 166 fondos operativos, con un patrimonio administrado total de S/ 42,718.1 MM, monto que se incrementó +12.1% (+ S/ 4,604.9 MM) respecto al trimestre anterior, y un total de 434,324 partícipes. A detalle, BBVA Asset Management S.A administraba 20 fondos mutuos operativos, con un patrimonio total de S/ 8,611.4 MM correspondiente a 152,732 partícipes. Obteniendo con ello una participación patrimonial del 20.2% del total del sistema de Fondos Mutuos.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2020)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,243.7	90,521
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,784.6	19,282
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,526.4	21,099
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,445.7	6,202
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	260.9	6,805
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	539.7	263
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	262.5	3,350
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	28.8	77
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	23.5	1,599
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	15.1	916
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	11.5	752
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	40.0	130
Fondo de Fondos BBVA Global Equity	Fondo de Fondos	Dólares	-	15.0	280
BBVA LATAM Pacifico FMIV	Internacional	Dólares	-	2.5	133
BBVA Super Dólares 7	Flexible	Dólares	0d – 365d	75.5	222
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	40.1	81
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	-	62.8	314
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	13.0	87
Fondo de Fondos BBVA Renta Global	Fondo de Fondos	Dólares	-	121.5	340
BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	98.4	279
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				8,611.4	152,732

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Continuidad del negocio ante el COVID-19

Ante la crisis sanitaria por el COVID-19, BBVA Asset Management SAF, implementó acciones de continuidad, seguridad y salud en el trabajo. Entre las principales acciones que desarrolló fueron remitir comunicados de actuación preventiva a colaboradores, aseguramiento de colaboradores considerados vulnerables, definición de protocolos de atención de clientes, protocolos de aislamiento de colaboradores con sospecha y confirmados, trabajo remoto y reuniones virtuales,

¹³ El 28 de mayo de 2020 se designó al nuevo directorio, conformado por 5 directores. Sin embargo, el 24 de junio se comunica la renuncia de uno de los nuevos miembros del directorio.

entre otros. Respecto al trabajo remoto, se ha implementado aplicaciones en uso como SIAP, *Bloomberg Anywhere*, MVNET, 3270, Google Suit, permitiendo que las actividades laborales no se vean afectadas.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV				
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	sep-19	sep-20	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	37,766	38,729	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	496	487	Según Moneda				
Total Activo	38,262	39,216	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	3,451	3,208	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	0	0	Según Mercado				
Total Pasivo	3,451	3,208	Inversiones en el mercado local	50%	100%	91.4%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	8.9%	✓
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	Según Clasificación de Riesgo Local				
Resultados Acumulados	11,794	12,988	LOCAL	50%	100%	83.8%	✓
Otras reservas de patrimonio	-3	0	Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Total Patrimonio	34,811	36,008	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	4.6%	✓
Estado de Resultados	sep-19	sep-20	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓
Ingresos Actividades	40,644	44,092	Inver. en Entidades Financieras				
Costo de Ventas	0	0	Categoría A+ hasta A-	0%	100%	74.2%	✓
Utilidad Bruta	40,644	44,092	Categoría B+ hasta B-	0%	50%	5.0%	✓
Gastos de Administración	-24,802	-26,863	INTERNACIONAL	0%	50%	8.9%	✓
Otros ingresos operativos	70	1	Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Otros gastos operativos	-329	-107	BBB- o Mejor	0%	50%	8.9%	✓
Utilidad operativa	15,583	17,123	BB- o Mejor (*)	0%	40%	8.9%	✓
Ingresos Financieros	1,273	890	ESTADO				
Diferencia de cambio	-42	164	Instrumentos del BCRP	0%	100%	7.6%	✓
Resultado antes de impuesto	16,814	18,177	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	-5,020	-5,189	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Resultado neto	11,794	12,988	Instrumentos Derivados				
BBVA Cash Soles FMIV (Miles de Soles)			Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	7.5%	✓
Estado de Situación	sep-19	sep-20	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Activos			Swaps	0%	50%	0%	✓
Depósitos de ahorro	241,933	130,118	(*) Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.				
Depósitos a plazo	2,047,095	1,694,337	Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR				
Certificado de deposito	137,406	270,429					
Otros instrum repres de	19,837	141,324					
Bonos	0	0					
Papeles comerciales	14,388	0					
Intereses y rendimientos	17,268	8,596					
Valuación de cartera	3,550	839					
Total Activo	2,481,478	2,245,644					
Pasivo							
Tributos por pagar	52	49					
Remuneración a SAF	2,688	1,908					
Total Pasivo	2,740	1,957					
Patrimonio							
Capital	1,808,223	1,613,744					
Capital Adicional	213,347	137,853					
Resultados Acumulados	392,158	464,657					
Resultado del ejercicio	61,461	26,595					
Resultados no realizados	3,550	839					
Total Patrimonio	2,478,738	2,243,687					
Estado de Resultados	sep-19	sep-20					
Ingresos operacionales							
Venta de Inversiones Mob.	4,893,099	4,992,403					
Intereses y Rendimientos	70,488	41,135					
Ganancia por Dif. De Cambio	15,089	9,522					
Ganan. por Op. con derivados	-919	-3,981					
Cargas operacionales							
Cot. con carácter de Tributo	-470	-465					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-4,890,599	-4,988,904					
Remuneración a la SAF	-25,225	-23,107					
Otros Gastos Operativos	-2	-9					
Resultado del Ejercicio	61,461	26,595					

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