

**BBVA DÓLARES FMIV**

Informe con EEFF<sup>1</sup> 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 Ángeles  
[rangeles@ratingspcr.com](mailto:rangeles@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
[dpena@ratingspcr.com](mailto: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	27/04/2015	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019	06/02/2020
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-
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:** PE2f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En 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 PE3 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría PEAAAf La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

"La 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 "PEC2f", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC3-" y riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo BBVA Dólares, de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** La calidad crediticia de los instrumentos invertidos permitió que la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantenga la puntuación de AA+ observada históricamente. A sep-19, el 82.64% de las inversiones del portafolio se realizó en instrumentos con calificación entre "AAA y AA+/-". En lo que respecta al tipo de instrumento, el Fondo realizó inversiones principalmente en bonos corporativos, depósitos a plazo y ahorros (39.43%, 26.91% y 27.43%, respectivamente).

Diversificó su cartera a través de 49 instrumentos pertenecientes a 39 emisores, que presentan participaciones individuales menores al límite máximo regulatorio (15%). Asimismo, el 72.44% de sus inversiones se realizó en instrumentos cuyos emisores pertenecen al sector Bancos y Financieras, y 10.00% en bonos del sector energía.

**Riesgo de Mercado:** A sep-19 de 2019, la duración normal y modificada de la cartera se ubicaron en 2.23 años (801 días) y 2.19, respectivamente, permaneciendo dentro del rango límite establecido por el Fondo (1.00-3.00 años). Asimismo, debido a la participación de instrumentos de renta fija, el fondo se encuentra afecto a los movimientos de las tasas de interés y su impacto sobre las curvas de rendimientos. En cuanto al riesgo de liquidez, el Fondo presentó un nivel positivo de suscripciones netas y un nivel considerable de concentración patrimonial de los 10 principales partícipes (19.21%). Asimismo, el Fondo mantiene una exposición al riesgo por tipo de cambio inmaterial al mantener el 99.99% del portafolio en la misma moneda del valor cuota, y por ello no efectuó operaciones forwards de cobertura.

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

<sup>1</sup> No Auditados.

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.

## 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 dirección tomada por la FED respecto a la política monetaria a raíz del contexto global actual.

## Descripción del Fondo<sup>2</sup>

BBVA Dólares es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano plazo en dólares, con un plazo de inversión sugerido de 18 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 360 días en dólares de los 3 principales bancos del país<sup>3</sup>.

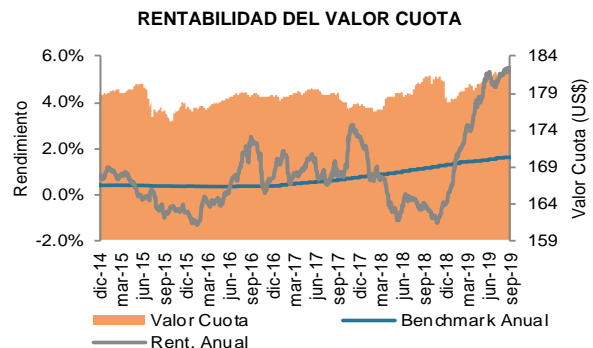
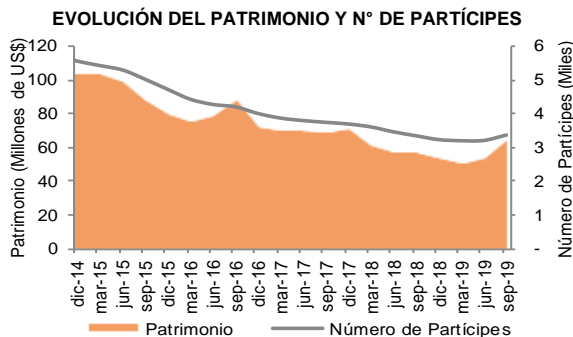
### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2019)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	23 de septiembre 1997	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV <sup>4</sup> .	Comisión de Rescate	0.50% + IGV <sup>5</sup>
Inversión mínima	US\$ 150.00 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	US\$ 65.10 MM	Valor cuota	US\$ 191.6614
Número de partícipes	3,324	Número de Cuotas	339,684
Duración	1.00 – 3.00 años	Rentabilidad Nominal 3M	1.08%

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

## Patrimonio y Rentabilidad

A septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó US\$ 65.10 MM, presentando un crecimiento trimestral de 20.35% (+ US\$ 11.01 MM vs jun-19) e interanual de 13.57% (+ US\$ 7.78 MM vs sep-18). La variación trimestral está asociada con las suscripciones netas<sup>7</sup> positivas (US\$ 10.39 MM) registradas durante el trimestre que representaron el 15.96% del total del patrimonio. Esto generó que el número de cuotas en circulación se incrementara en un 19.07% (+54,393 cuotas) situándose en 339,684 cuotas en circulación, en línea con el incremento del número de partícipes que pasó de 3,168 (jun-19) a 3,324 partícipes. Por su parte el valor cuota se situó en US\$ 191.6614 mostrando una tendencia creciente desde dic-18 que le ha permitido obtener una rentabilidad anual al corte de evaluación en 5.33%, ubicándose por encima de la rentabilidad anual del *benchmark* asociado<sup>8</sup> (sep-19: 1.59%). Asimismo, con respecto al trimestre anterior, el valor cuota presentó una rentabilidad trimestral de 1.08%.



<sup>2</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>3</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

<sup>4</sup> De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra 1.30% nominal anual + IGV.

<sup>5</sup> Solo si se retira antes de los 07 días calendario contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte.

<sup>6</sup> Suscripción inicial: US\$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: US\$ 50.00.

<sup>7</sup> Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

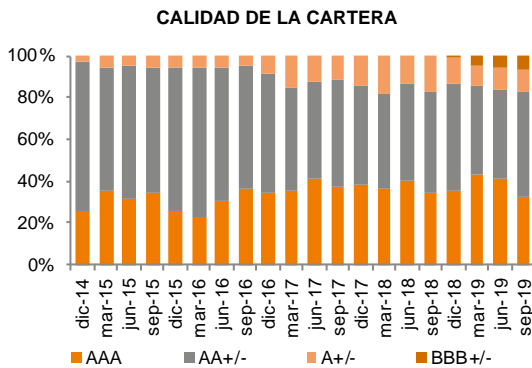
<sup>8</sup> Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

## Factores de Riesgo

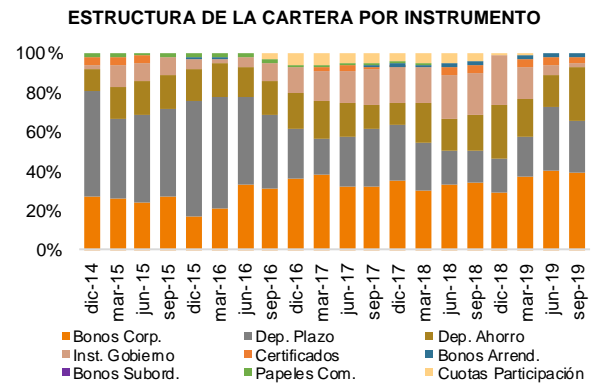
### Riesgo Fundamental

En base a la evaluación de los instrumentos que componen el portafolio y la calidad de la cartera, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantiene la calificación "AA+", sin embargo, cabe resaltar que desde septiembre de 2018 la composición del portafolio ha generado que la calificación de riesgo fundamental se encuentre próxima a una migración hacia la calificación "AA". Al corte de evaluación, el portafolio de inversiones mantiene una participación de 32.70% de instrumentos con calificación crediticia "AAA" (jun-19: 40.97%), 49.94% con calificación "AA+/-" (jun-19: 43.08%), 11.10% en "A+/-" (jun-19: 11.22%), mientras que el 6.27% restante en instrumentos con calificación "BBB+/-" (jun-19: 5.73%).

Asimismo, el Fondo destinó el 39.43% del total de sus inversiones a bonos corporativos, 27.43% a depósitos de ahorros y el 26.91% a depósitos a plazo, mientras que el 6.22% estuvo diversificado en certificados de depósito (3.09%), bonos de arrendamiento (1.51%) e instrumentos del gobierno de Brasil (1.63%). La composición del portafolio respecto al trimestre anterior registró un incremento en la participación de depósitos de ahorros (+12.19 p.p. vs jun-19), mientras se presentaron reducciones en depósitos a plazo (-6.40 p.p.) e instrumentos de gobierno (-3.89 p.p.).



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

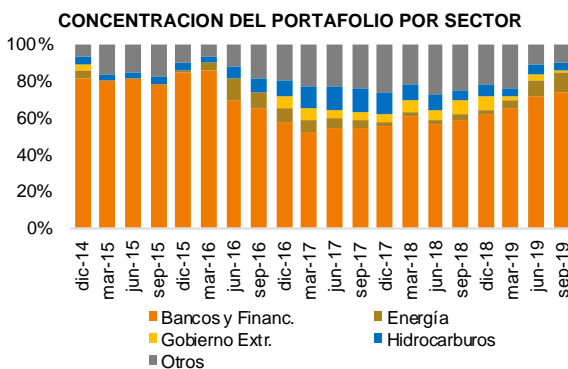


Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A. / Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

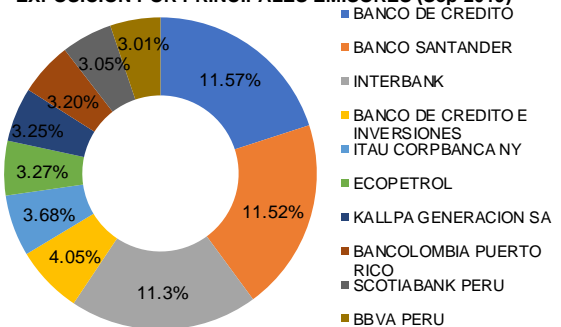
A septiembre de 2019 el portafolio concentró el 72.44% de sus inversiones en el sector Bancos y Financieras, seguido del sector Energía (10.00%), Hidrocarburos (4.41%), Gobierno extranjero (1.63%) y Construcción (2.45%), y el 9.07% restante se encuentra diversificado en instrumentos pertenecientes a los sectores Retail, Minería y otros.

Asimismo, las inversiones se encuentran diversificadas en 49 instrumentos pertenecientes a 39 emisores cuya participación individual en la cartera no supera el límite máximo regulatorio (15%).



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

### EXPOSICIÓN POR PRINCIPALES EMISORES (Sep-2019)



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

## Riesgo de Mercado

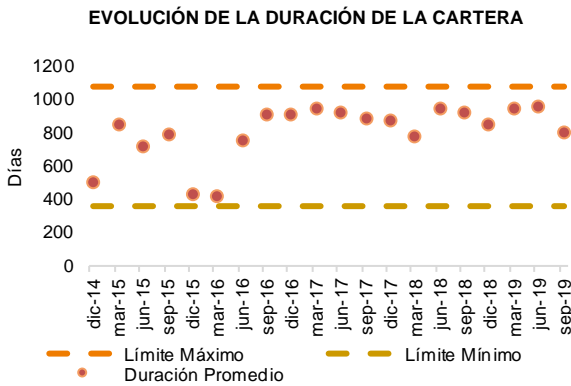
### Tasas de Interés

Durante el 2019, la FED realizó tres recortes a su tasa intereses de referencia, hasta ubicarla en 1.50% - 1.75%, justificadas por el lento gasto de inversión fija empresarial y producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y a la persistencia por la guerra arancelaria con China. 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%.

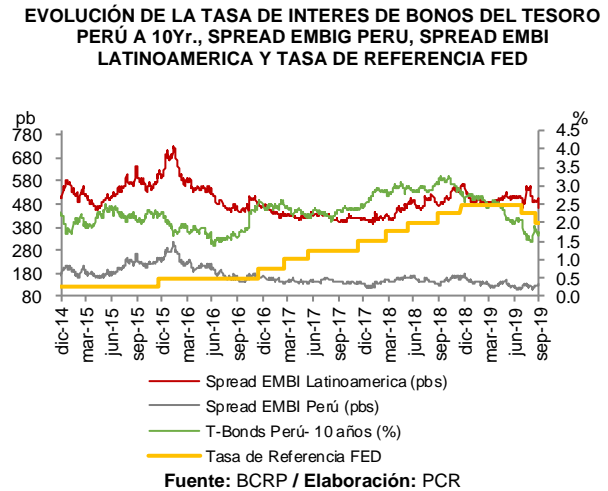
En el mercado local se observaron dos variaciones en la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en el 2019, ubicándose en 2.25%, luego de haberla mantenido hasta agosto de dicho año<sup>9</sup>, sustentado en la tendencia inflacionaria dentro del rango meta, el bajo desempeño del sector primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU<sup>10</sup> se situó en 131pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 465 pbs. evidenciando así que el riesgo país de Perú es menor que el de nuestros pares latinoamericanos, por lo que el spread que existe entre las tasas de interés que pagan los bonos peruanos denominados en dólares y los bonos del Tesoro de EE. UU. es reducido.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos. Resulta relevante entonces indicar que, 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

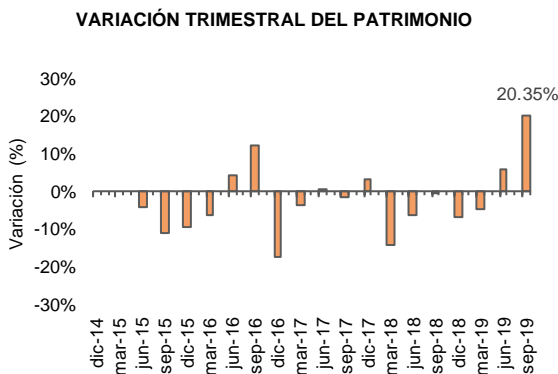


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

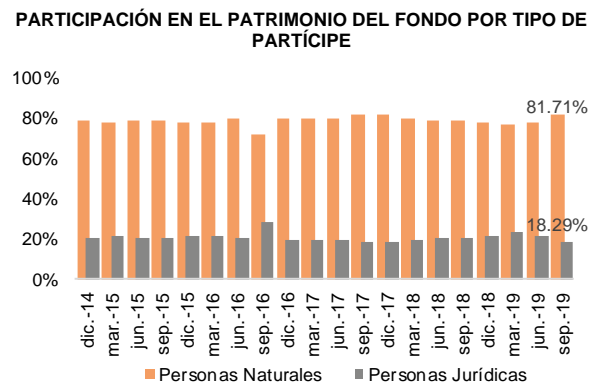
Al cierre de septiembre de 2019 la duración de la cartera de inversiones se situó en 2.23 años (801 días), inferior en 160 días a la duración del trimestre anterior (jun-19), manteniéndose dentro de los límites establecidos en el Prospecto (1-3 años). Por otro lado, la duración modificada se situó en 2.19.

**Liquidez**

Al cierre de septiembre de 2019, el monto de suscripciones alcanzó US\$ 13.48 MM (jun-19: US\$ 5.43 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 3.09 MM (jun-19: US\$ 3.20 MM), en consecuencia, las suscripciones netas del Fondo totalizaron US\$ 10.39 MM, representando el 15.96% del total del patrimonio. Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipes, históricamente las personas naturales han registrado mayor participación sobre el patrimonio, presentando a septiembre el 81.71% (78.18%) del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 18.29% (jun-19: 21.82%).



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



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

<sup>9</sup> El 9 de agosto se dio la primera baja de la tasa de referencia en el 2019, pasando de 2.75% a 2.50%.

<sup>10</sup> A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

A septiembre de 2019 la participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio representó el 44.8%, presentando una reducción de 5.71 p.p. respecto al trimestre anterior (jun-19: 50.5%), en línea con el incremento del patrimonio administrado. Por otro lado, el incremento en la participación de depósitos de ahorros (+ US\$ 10.07 MM vs jun-19), permitió que el porcentaje de activos de rápida circulación se incremente y se sitúe en 54.3% (vs jun-19: 50.5%). La concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes es considerable al representar el 19.21% y 24.93%, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>11</sup>	35.0%	25.0%	56.5%	59.9%	55.8%	60.1%	50.5%	44.8%
% del activo de rápida circulación <sup>12</sup>	66.5%	80.8%	50.4%	53.9%	60.5%	53.8%	50.5%	54.3%
10 principales partícipes %	-	-	48.95	24.56	26.20	20.76	22.6	19.21
20 principales partícipes %	20.84	23.36	30.99	30.31	31.71	26.57	28.4	24.93

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

### Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, el Fondo mantiene el 99.99% de su posición en moneda del valor cuota, por lo cual no efectuó operaciones forwards de cobertura. En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario es 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 (AI 30.09.19)					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Javier Swayne Kleiman	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Pedro Díez Canseco Briceño	Director	Oscar Pascual Gutierrez	Chief Risk Officer	Julio Martín Montoro	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	Miembro de comité Inversión SAF
				Aramburú	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 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 (AI 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	

<sup>11</sup> (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de portafolio de inversiones

<sup>12</sup> (Depósitos + caja+ Inst.Gobierno) / Total de activos, considerando solo instrumentos de gobierno del Perú.

<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.

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 Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
Total Activo	189,374	224,033
Total Pasivo	251	3,812
Capital	103,933	114,901
Capital Adicional	-215,314	-212,010
Resultados Acumulados	302,336	313,013
Patrimonio	189,123	220,222
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones Mob.	155,723	125,942
Intereses y Rendimientos	5,550	5,269
Costo Neto Enajenación Inv.	-157,767	-126,196
Remuneración a la SAF	-2,294	-2,086
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1,622</b>	<b>2,824</b>

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA DÓLARES 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	0%	100%	42%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	58%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	42%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>				
AAA hasta AA- en LP y CP-1 en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- en LP y CP-3 en CP	0%	75%	6%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	52%	✓
<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 del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	75%	0%	✓

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