

BBVA 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 Fecha de comité	dic-14 27/04/2015	dic-15 15/04/2016	dic-16 17/05/2017	dic-17 02/03/2018	dic-18 06/08/2019	mar-19 15/10/2019	jun-19 20/12/2019	sep-19 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 “PEAAAf” con perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo BBVA 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) mantenga la puntuación de AA+ observada históricamente. A sep-19, el 94.32% del total de la cartera se encontraba invertido en instrumentos con calificación perteneciente al rango “AAA y AA+/-”, y sus principales inversiones se encontraban en bonos corporativos, depósitos a plazo y depósitos de ahorro y bonos soberanos emitidos por el MEF. Asimismo, diversificó sus inversiones a través de 44 instrumentos de 23 emisores, cuyo emisor con mayor participación en la cartera fue el Ministerio de Economía y Finanzas del Perú, que reduce su riesgo de concentración debido a la fortaleza macroeconómica del país.

Riesgo de Mercado: A sep-19, duraciones normal y modificada del portafolio se situaron en 1.81 años (651 días) y 1.78, respectivamente, permaneciendo dentro de los límites establecidos por el Fondo (1.00 -3.00 años). Asimismo, debido a la naturaleza del Fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en la tasa de referencia del BCRP, así como a su impacto en la curva de rendimientos para el caso de los bonos. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas, además de una aceptable concentración de los 10 principales partícipes (16.31%). Asimismo, debido a la participación de Depósitos a Plazo y ahorro, como también de Bonos del MEF, permitió que la ratio de activos de rápida circulación se incrementa respecto a jun-19, representando el 65.23% del total de activos.

Con respecto al riesgo por tipo de cambio, este se considera inmaterial debido a que el 99.96% del total de la cartera se encuentra en soles.

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

¹ 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 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 referencia del BCRP.

Descripción del Fondo²

BBVA Soles es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano plazo en soles, 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 soles de los 3 principales bancos del país³.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento 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 ⁴ .	Comisión de Rescate	0.5% + IGV ⁵
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	S/ 221.53 MM	Valor cuota	S/ 318.2413
Número de partícipes	5,449	Número de Cuotas	696,099
Duración	1.00 – 3.00 años	Rentabilidad Nominal 3M	1.91%

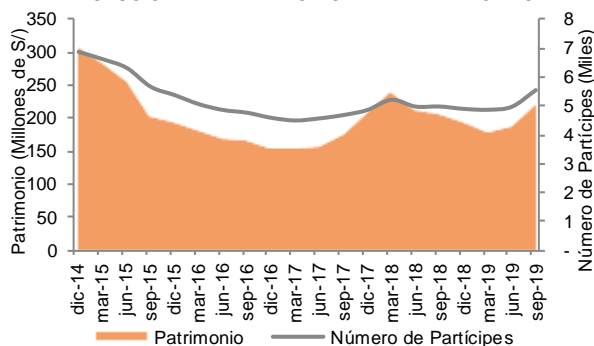
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

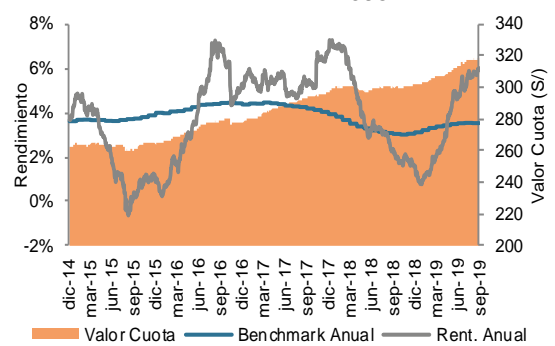
Al cierre de septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 221.53MM, presentando un crecimiento trimestral de 18.45% (+ S/ 34.50MM vs jun-19) e interanual de 7.34% (+ S/ 15.15MM vs sep-18). Este crecimiento trimestral está asociado con las suscripciones netas⁷ positivas registradas al corte de evaluación que representaron el 13.89% del total del patrimonio. El número de cuotas en circulación presentó un incremento del 16.22% (+97,168 cuotas) respecto al trimestre anterior totalizando 696,099 (jun-19: 598,930) cuotas en circulación; asimismo el número de partícipes pasó de 4,874 (jun-19) a 5,449 después del ingreso de 575 nuevos partícipes.

El valor cuota se situó en S/ 318.2413, presentando una rentabilidad trimestral de 1.91%, y anual de 6.00%, este último se encuentra por encima del rendimiento anual del *benchmark* asociado⁸ (sep-19: 3.53%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



RENTABILIDAD DE LA CUOTA



² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

³ En función al tamaño de sus pasivos.

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

⁵ Solo si se retiran los Fondos antes de los 07 días calendario, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte.

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

⁷ Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates. A sep-19: S/ 30.78 MM.

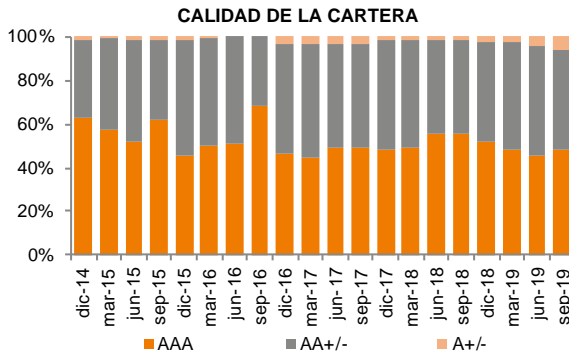
⁸ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

Factores de Riesgo

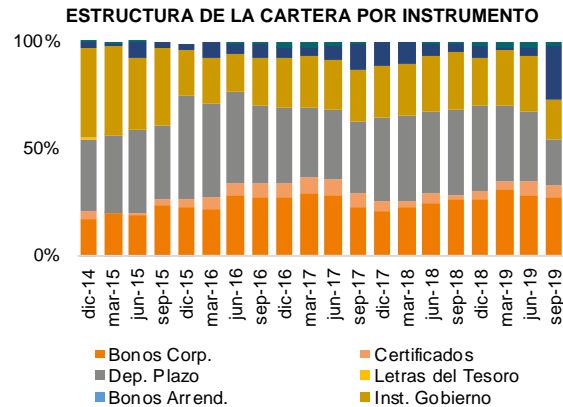
Riesgo Fundamental

Al corte de evaluación, el Fondo tiene una participación de 47.88% de sus inversiones en instrumentos que presentan calificación crediticia "AAA" (jun-19: 45.66%), 46.44% en "AA+/-" (jun-19: 50.48%), mientras que el 5.68% restante se encuentra en instrumentos con calificación crediticia "A+/-" (jun-19: 3.86%). Debido a una gran proporción de instrumentos que presentan alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-"), la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantiene la puntuación de AA+ observada históricamente.

En lo que respecta a la estructura de la cartera por instrumento invertido, el Fondo invierte básicamente en bonos corporativos (27.06%), depósitos de ahorros (25.21%), depósitos a plazo (21.17%) e instrumentos de gobierno (18.85%). Asimismo, destinó el 5.46% de sus inversiones a certificados de depósitos y el 2.25% a papeles comerciales. Con respecto al trimestre anterior el monto invertido presentó reducción en la participación de depósitos a plazo e instrumentos de gobierno (-11.07 p.p. y -7.73 p.p.) que fue destinado a incrementar la participación en depósitos de ahorros (+21.31 p.p.).



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



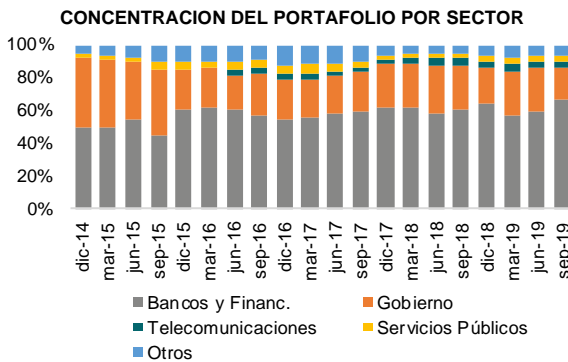
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A septiembre de 2019, el portafolio de inversiones concentró el 67.18% de sus inversiones en el sector Bancos y Financieras (jun-19: 67.18%), seguido de instrumentos del Gobierno (18.85%), Telecomunicaciones (4.02%) y del sector de servicios públicos (2.86%). Mientras el 7.10% restante se divide entre los sectores Consumo, Entretenimiento, Retail, Hidrocarburos, Construcción y Alimentos.

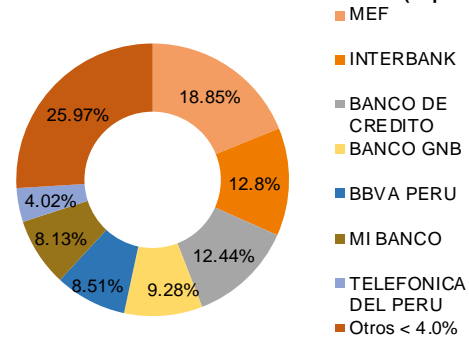
Asimismo, las inversiones realizadas en instrumentos de emisores locales alcanzaron una participación de 99.08% del total del portafolio, mientras el 0.92% restante corresponde a instrumentos de emisores de EE.UU.

Por otro lado, el Fondo se encuentra diversificado entre 23 instituciones a través de 44 instrumentos, siendo el principal emisor el Ministerio de Economía y Finanzas, seguido de instituciones con participaciones individuales menores al 15%.



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

EXPOSICIÓN 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.

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%.

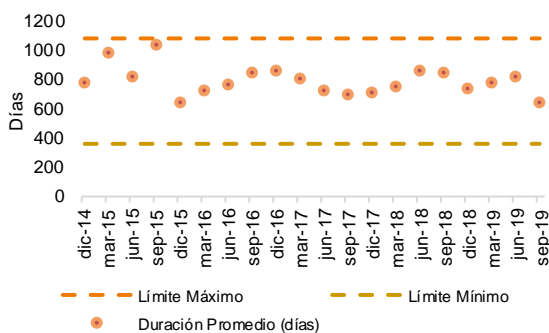
En el mercado local, a septiembre de 2019, el BCRP realizó dos reducciones en su tasa de referencia, la primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa 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 período 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 PERU⁹ se situó en 131 pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano que se ubicó en 465 pbs.

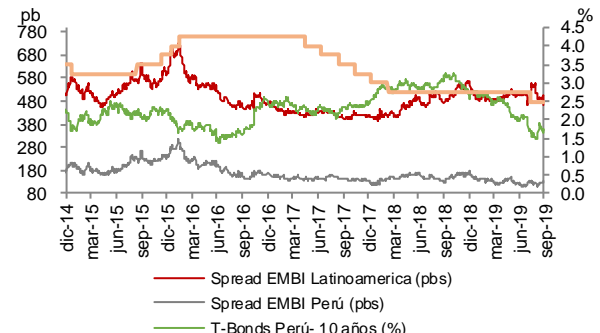
Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, el riesgo ante la volatilidad de tasas de interés reside en la posibilidad de incidencia en el valor actual de las inversiones y a su vez en el valor cuota del Fondo. Por ello a septiembre de 2019, después de la caída de la tasa de interés, y las tensiones internacionales 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.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

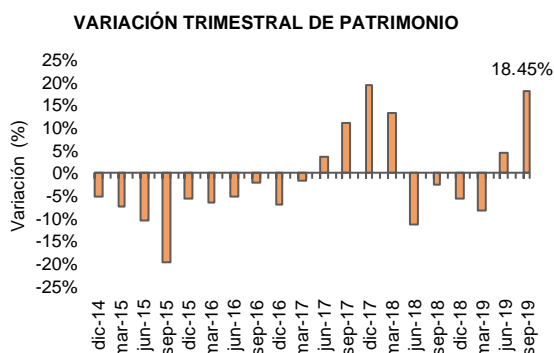
Al cierre de septiembre de 2019, la duración normal del portafolio se situó en 1.81 años (651 días), menor en 180 días respecto al trimestre anterior (jun-19: 831 días), encontrándose dentro de los límites del Fondo establecidos en el prospecto (1-3 años). Por otro lado, la duración modificada se situó en 1.78 (vs jun-19: 2.26). Respecto al vencimiento de los instrumentos el 54.95% (jun-19: 47.37%) de las inversiones presenta una duración menor a 1 año, el 13.63% (jun-19: 13.68%) presenta vencimiento entre 720-1080 días, mientras que el 31.42% (jun-19: 38.95%) restante mayor a 1080 días.

Liquidez

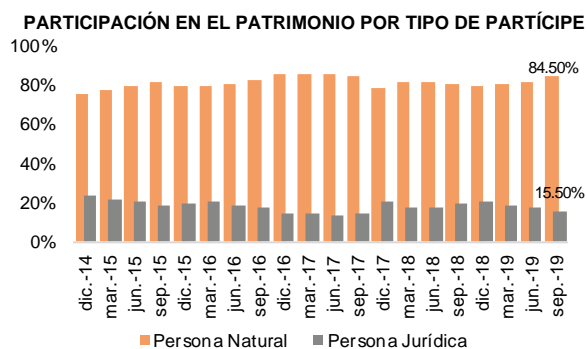
Al cierre de septiembre de 2019, el monto de suscripciones alcanzó S/ 50.23MM (jun-19: S/ 15.88 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 19.45MM (jun-19: S/ 11.21 MM), en consecuencia, las SNR¹⁰ totalizaron S/ 30.78 MM, representando el 13.89% del total del patrimonio. Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales han representado mayor participación sobre el patrimonio, representando a sep-19 el 84.50% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 15.50% del total del patrimonio. Cabe mencionar que la participación patrimonial por persona jurídica ha disminuido desde dic-18.

⁹ A 13 diciembre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 118 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (371 pbs).

¹⁰ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.



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



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

La participación de los instrumentos en circulación respecto al patrimonio alcanzó 53.49%, participación menor en 10.46 p.p. respecto al trimestre anterior (jun-19: 63.95%), asociado menor inversión en instrumentos de gobierno (- S/ 8.13 MM vs jun-19). El incremento del monto invertido en depósitos de ahorros (+S/ 48.40 MM vs jun-19) permitió que el indicador de activos de rápida circulación se incremente en 2.51 p.p. representando al corte de evaluación el 65.23% del total de activos de la cartera. Asimismo, se observa una disminución en la concentración de la participación patrimonial de los 10 y 20 principales participes, representando a sep-19 el 16.31% y 21.20%, 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 ¹¹	64.35%	48.56%	59.20%	50.04%	54.62%	63.39%	63.95%	53.49%
% del activo de rápida circulación ¹²	79.06%	76.69%	65.30%	76.64%	67.33%	62.75%	62.72%	65.23%
10 principales participes %	16.75	13.97	11.54	18.23	18.84	17.95	17.53	16.31
20 principales participes %	22.79	19.64	17.32	23.77	23.94	22.95	22.52	21.20

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

Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, el Fondo mantiene el 99.96% de su posición en moneda del valor cuota (soles), por lo cual no efectuó operaciones forwards de cobertura. En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se considera inmaterial.

Riesgo Fiduciario

BBVA Asset Management Continental S.A SAF es una empresa subsidiaria del Banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+) entidad que posee el 100% de las acciones. Obtuvo la autorización de funcionamiento en el año 1997 por la CONASEV (hoy la SMV) y posteriormente en el año 2007 modificó su inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores para operar como sociedad administradora de Fondos mutuos y de inversión. Finalmente, en Junta de Accionistas de marzo 2011 se decidió cambiar la denominación social de "Continental SAF" a la actual.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.19)

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

¹¹ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

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

¹³ 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.

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		
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
Resultado neto	12,299	11,794
BBVA Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
Total Activo	206,648	221,806
Total Pasivo	275	279
Capital	68,739	69,610
Capital Adicional	-2,149	1,138
Resultados Acumulados	134,663	141,099
Patrimonio	206,372	221,527
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones Mob.	141,085	167,032
Intereses y Rendimientos	7,771	6,622
Costo Neto Enajenación Inv.	-140,793	-164,787
Remuneración a la SAF	-2,598	-2,213
Resultado del Ejercicio	5,370	6,616

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de Instrumentos				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	97%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	3%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	50%	100%	79%	✓
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	76%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	3%	✓
INTERNACIONAL	0%	50%	3%	✓
BBB- o Mejor	0%	50%	3%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	3%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	19%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
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