

BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 10 de marzo de 2021
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Suliana Mallqui Barrientos
smallqui@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	10/03/2021
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2+	PEC2
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	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: 1f 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 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 realizar *downgrade* a la calificación de riesgo de mercado de “PEC2+” 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 Dólares, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A dic-2020, el Fondo destinó el 94.4% de su cartera a instrumentos con alta calidad (“AAA”: 71.9% y “AA+/-”: 22.6%), complementada por un 2.8% en instrumentos “A+” y 2.7% en “BBB+”. En cumplimiento a su política, destinó el 100% de su cartera en instrumentos conservadores: depósitos a plazo (81.4%) y depósitos de ahorro (18.6%). Se observó concentración por sector (Bancos y Financieras: 100% del portafolio) y por mercado (local: 58.8% del portafolio). Sin embargo, se encuentra diversificado por instrumento y emisor al integrar 87 instrumentos pertenecientes a 22 emisores con participaciones individuales menores al 15%.

Riesgo de Mercado: A dic-2020, la duración normal fue de 0.7 años (238 días), ubicándose dentro del nuevo rango (0.25 – 1.0 año), ello a partir de la modificación del Prospecto que entró en vigor en octubre de 2020. Asimismo, debido a la naturaleza del Fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en las tasas de depósitos en dólares. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel negativo de suscripciones netas del trimestre, baja concentración de los 10 y 20 principales partícipes (6.8 % y 10.4%, respectivamente). Además, debido a la alta participación de activos de rápida liquidación (100% de la cartera), el riesgo de liquidez se encuentra acotado. No presenta exposición por tipo de cambio debido que su exposición en moneda diferente al valor cuota (3.2% de la cartera) fue coberturada mediante operaciones *forwards* de cobertura.

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

¹ No Auditados.

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; y por la parte comercial la definición de protocolos de atención a clientes y recuperación progresiva en disponibilidad de proveedores.

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 2015-2019 y no auditados a diciembre 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:** La concentración de inversiones en el sistema financiero (dic-2020: 100% de la cartera), podrían implicar un potencial riesgo de reinversión ante bajas tasas de interés en el sistema financiero luego de la reducción de la tasa de referencia del BCRP.

La pandemia COVID-19 continúa impactando negativamente sobre el proceso de recuperación de la economía global, debido a las nuevas olas de contagios y variantes descubiertas. Lo anterior genera que se mantenga la incertidumbre en los mercados financieros, afectando la calidad y rentabilidad de los activos.

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

Descripción del Fondo²

BBVA Cash Dólares es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda y depósitos a plazo; y predominantemente en dólares. Según el prospecto simplificado, el indicador de comparación de rendimientos será el promedio simple de las tasas de depósitos a plazo para naturales en dólares a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional.

Cabe mencionar que el 18 de agosto de 2020, mediante Oficio de la Superintendencia de Mercado de Valores N° 2695-2020-SMV/10.2, la SMV aprobó la publicación de la modificación³ del Prospecto Simplificado y del Anexo del Reglamento de Participación del fondo mutuo, dentro de los cuales se observó los siguientes cambios realizados:

	Antes	Ahora
Tipología	Fondo mutuo de Instrumentos de Deuda de Muy Corto Plazo	Fondo mutuo de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo
Objetivo de inversión	<ul style="list-style-type: none"> - 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. 	<ul style="list-style-type: none"> - 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 dólares 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 dólares 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

² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

³ Las modificaciones entraron en vigor el 08 de octubre de 2020.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2020)

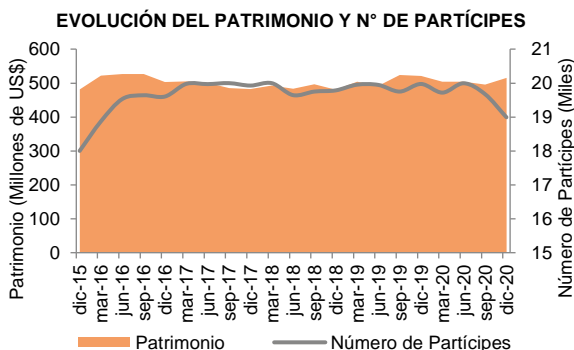
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de septiembre de 2008	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	5.00% + IGV ⁴	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	US\$ 150.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 515.2 MM	Valor cuota	US\$110.3 ⁶
Número de partícipes	18,993	Número de Cuotas	4,670,487
Duración	0.25– 1.0 años	Rentabilidad Nominal 1 año	0.7%

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

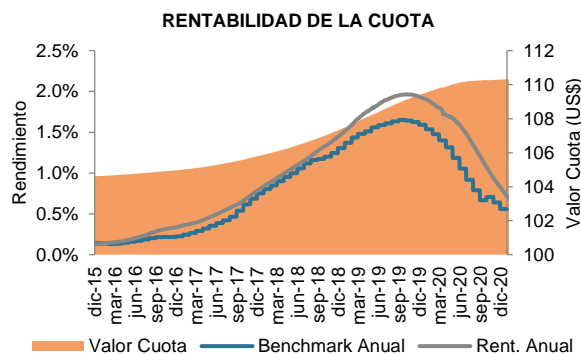
Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2020, el patrimonio del fondo totalizó US\$ 515.2 MM, presentando una reducción interanual de 1.2% (-US\$ 6.1 MM), sin embargo, obtuvo un crecimiento de 3.9% (+US\$ 19.2 MM) respecto al trimestre previo. Esta última asociada al incremento del número de cuotas en circulación (+3.8%), derivado del nivel positivo de suscripciones netas⁷ (+US\$ 19.0 MM), que representó el 3.7% del patrimonio total del Fondo. Sin embargo, se observó una reducción neta de 289 partícipes respecto al cierre del trimestre previo.

El valor cuota del Fondo totalizó US\$ 110.3, exhibiendo una rentabilidad trimestral de 0.1% y anual de 0.7%. Este último se encontró por encima de la rentabilidad anual del *benchmark* asociado⁸ (0.6%). 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 diciembre 2020, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo destinó el 94.4% de su cartera a instrumentos con alta calidad (“AAA”: 71.9% y “AA+/-”: 22.6%), ratificando de esta manera su alta participación en instrumentos financieros de alta calidad crediticia (96.1% de su cartera en promedio desde el 2015). Esta participación fue complementada por un 2.8%⁹ en instrumentos “A+” y 2.7% en “BBB+¹⁰”.

Respecto a sep-2020, se evidenció una reducción de -6.0 p.p. en la participación de instrumentos “AAA”, básicamente por mayores inversiones en instrumentos “AA+/-” (+2.8 p.p.) y BBB+ (+2.2. p.p.). Mientras que respecto a dic-2019, la participación de AAA mostró un incremento de +3.7 p.p.

Según tipo de instrumento, la cartera centró sus inversiones únicamente en depósitos a plazo (81.4%) y depósitos de ahorros (18.6%), exhibiendo una estrategia conservadora. Esta composición mostró un incremento de depósitos a plazo de 24.4 p.p. respecto a sep-2020 y de 18.7 p.p. respecto dic-2019.

⁴ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra 0.50% nominal anual + IGV

⁵ Suscripción inicial: \$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

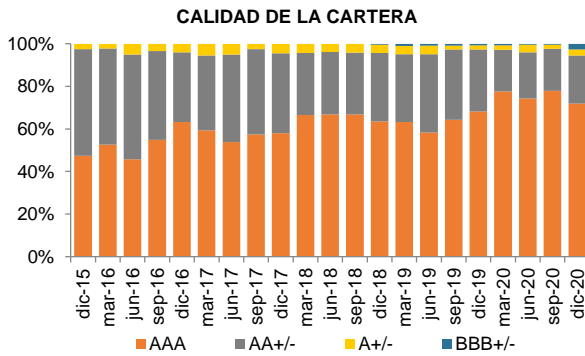
⁶ Valor cuota dic-2020 (SMV): US\$ 110.319526.

⁷ Suscripciones netas: total de suscripciones – total de rescates.

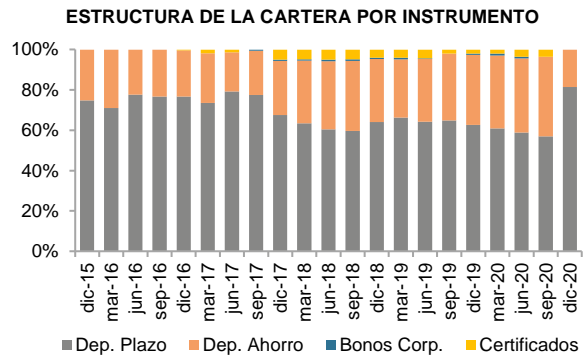
⁸ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

⁹ Esta calificación corresponde a la homologación a escala nacional de un instrumento con calificación internacional.

¹⁰ Esta calificación corresponde a la homologación a escala nacional de un instrumento con calificación internacional.



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

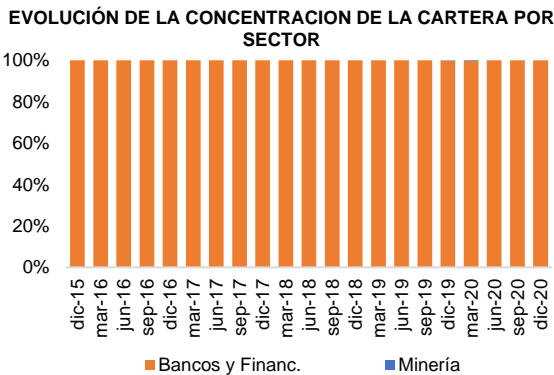


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

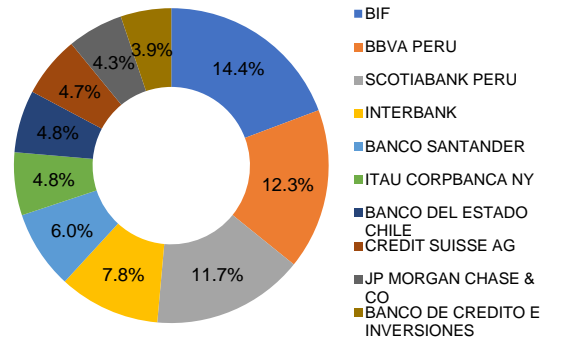
A diciembre 2020, el portafolio de inversiones mantuvo su concentración en instrumentos del sector Bancos y Financieras (100%), comportamiento que ha venido presentando durante el periodo de análisis. Cabe mencionar que, del total de inversiones en este sector, el 94.4% corresponde a instrumentos que presentan calificaciones entre “AAA y AA +/-”.

Con respecto a la exposición de la cartera por principales emisores, el 58.8% del total de inversiones se dieron en instrumentos de emisores locales, mientras que el 41.2% restante en instrumentos de emisores extranjeros como EE. UU, Brasil, Chile, Puerto Rico y otros. Asimismo, las inversiones se encuentran diversificadas en 87 instrumentos pertenecientes a 22 emisores con participaciones individuales menores al 15%.



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

EXPOSICIÓN 10 PRINCIPALES EMISORES (DIC- 2020)



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

Riesgo de mercado

Tasa de interés

Durante el 2020, ante el contexto del COVID-19, la FED modificó su tasa de interés en tres oportunidades hasta ubicarla en el rango de 0-0.25%, la cual se mantiene en niveles mínimos históricos. Estas reducciones buscan contrarrestar los efectos del coronavirus en la economía mundial, y según las reuniones realizadas en dic-2020, los miembros de la Fed ratifican su posición de mantener las bajas tasas de interés hasta el 2023.

En el mercado local, se observaron dos variaciones en la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en el 2020. El 19 de marzo, se realizó la primera reducción ubicando la tasa en 1.25%, para posteriormente el 09 de abril reducirla hasta 0.25%, tasa que el BCRP proyecta se mantendría hasta el 2023. En línea con la reducción de tasa de referencia, las tasas del sistema financiero vienen mostrando menores tasas a las registradas el año previo, por lo que se prevé un posible riesgo de reinversión en el sistema de fondos mutuos los próximos periodos.

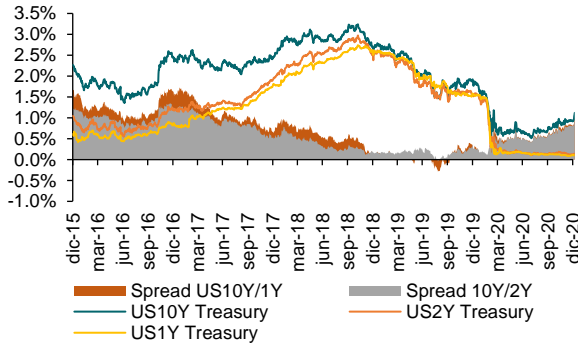
Según el BCRP, la volatilidad en el mercado de divisas aún es alta debido a la incertidumbre de un segundo brote del covid-19, que se viene registrando en diversos países a nivel mundial. No obstante, la recuperación en el precio de los *commodities* y los avances en las pruebas de las vacunas del COVID-19 sustentaron que la mayoría de las monedas de América Latina mostraran un resultado positivo. En nuestro país, entre setiembre y diciembre de 2020, el sol se apreció ligeramente en 0.7%, al pasar de S/ 3,598 a S/ 3,6218 por dólar¹¹, en los meses de octubre y noviembre se registró una mayor volatilidad debido a la vacancia presidencial, en el cual el tipo de cambio alcanzó los más altos niveles.

Los indicadores de riesgo país registraron una mejora con respecto a sep-2020. Así, el EMBIG PERU se situó en 132 pbs (sep-20: 173 pbs); mismo efecto aconteció con el spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 386 pbs (sep-20: 487 pbs). Los

¹¹ Fuente: SMV

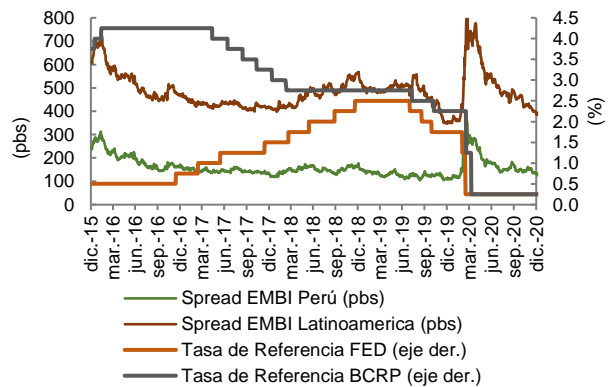
indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento decreciente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales. Sin embargo, hay que considerar que el panorama mundial actual puede generar incertidumbre en los mercados financieros debido a los rebrotes de casos COVID-19 a nivel mundial.

BRECHA DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE.UU.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

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



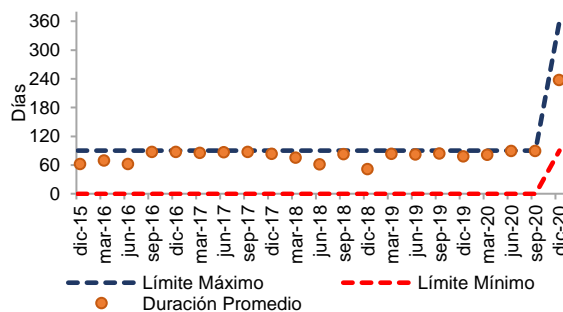
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Durante el 2T20 y 3T20, la tasa de rendimiento de los bonos de EE. UU a 10 años se mantuvo por debajo del 1%, cerrando sep-2020 en 0.68% (sep-2019: 1.67%). Sin embargo, en línea con la reducción de aversión al riesgo a nivel global por el avance de la vacuna para el COVID-19, la tasa de rendimiento se recuperó cerrando el 2020 con una tasa de 0.92%¹²; y un spread 10Y/2Y de 0.8% y de 10Y/1Y de 0.81% (dic-2019: 0.35% y 0.34%, respectivamente).

En el mercado de fondos mutuos peruanos, a diciembre 2020, el patrimonio administrado totalizó S/ 45,971.7MM, reflejando un incremento interanual de 29.7% (+S/ 10,530MM) y trimestral de 7.6% (+S/ 3,253.6MM). Se observa una recuperación significativa del sector superando los niveles previos a la crisis del COVID-19. Los fondos con mayor participación en el mercado son los Fondos de Instrumento de Deuda con el 51.9% de participación al dic-2020, lo cual refleja la preferencia de los inversionistas en fondos con menores niveles de riesgo. Por otro lado, el número de partícipes, se situó en 437,152 (sep-20: 434,503; dic-19: 435,847), registrando un ligero crecimiento interanual de 0.3%.

La rentabilidad promedio anual del sistema se ubicó en 2.6% mostrando una recuperación respecto al registrado durante el primer trimestre del 2020 (0.9%). Todas las categorías de fondo mutuos presentan rentabilidades positivas, destacando la rentabilidad de los Fondos de Fondos y de los Fondos Estructurados, que mostraron los mayores rendimientos promedios de 8.1% y 4%, respectivamente.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

A diciembre 2020, la duración promedio del portafolio que administra el Fondo se ubicó en 0.7 años (238 días), ubicándose dentro del nuevo rango límite de duración (0.25- 1 año) luego de la actualización del Prospecto Simplificado que entró en vigor en octubre de 2020. De esta manera, al cierre del cuarto trimestre de 2020 se observó inclusión de depósitos a plazo con vencimiento entre 1 y 2 años que representaron el 28.8% del total del portafolio.

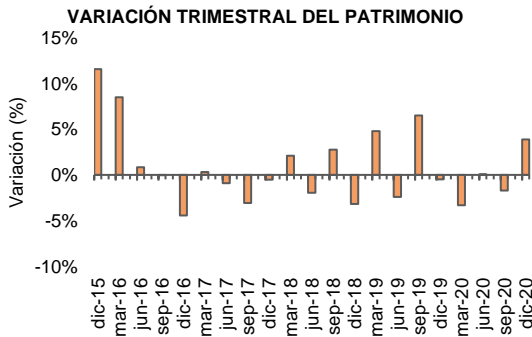
Liquidez

A diciembre 2020, el monto de suscripciones totalizó US\$ 156.8 MM (sep-2020: US\$ 121.0 MM), mientras que los rescates totalizaron US\$ 137.8 MM (sep-2020: US\$ 130.0 MM), en consecuencia, las SNR¹³ totalizaron US\$ 19.0 MM y representaron el 3.7% del total del patrimonio.

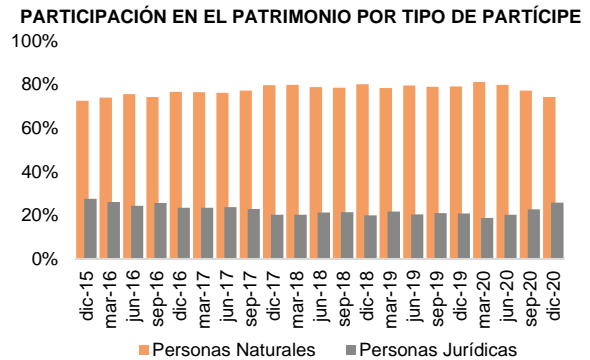
¹² Con revisión al 22/02/2020 la tasa de rendimiento de bonos de EE. UU a 10 años se situó en 1.35%, mostrando una recuperación respecto al exhibido durante los primeros meses del 2020.

¹³ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones- Total de rescates.

En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales siguen manteniendo su alta participación patrimonial y a diciembre 2020 representaron el 74.2% (sep-2020: 77.2%), mientras las personas jurídicas el 25.8% (sep-2020: 22.8%) del total del patrimonio.



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



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

A diciembre 2020, la estrategia conservadora de incluir únicamente depósitos a plazo y de ahorro derivó en que el 100% del portafolio de inversiones sea considerado de rápida circulación, y que le permite responder rápidamente a sus necesidades de liquidez ratificando el comportamiento históricamente presentado.

Por otro lado, se observa una baja concentración patrimonial debido que los 10 y 20 principales partícipes representaron el 6.8% y 10.4% del total del patrimonio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹⁴	0.0%	0.5%	5.6%	4.8%	2.6%	0%
% del activo de rápida circulación ¹⁵	100%	100%	94.4%	95.2%	97.4%	100%
10 principales partícipes%	10.0	7.1	6.9	7.1	6.9	6.8
20 principales partícipes%	14.2	10.5	10.1	10.9	10.4	10.4

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

Tipo de Cambio

A diciembre 2020, el Fondo no presenta exposición ante variaciones en el tipo de cambio, debido a que el 3.2% de su posición en moneda diferente del valor cuota (dólares), fue coberturada totalmente mediante operaciones *forwards* de cobertura.

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 31.12.2020)					
DIRECTORES		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 Rodriguez	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

¹⁴ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁵ Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

A diciembre de 2020, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 161 fondos, con un patrimonio total de S/ 45,971.7MM, reflejando un crecimiento interanual de 29.7% (+S/ 10,530.6MM) y trimestral de 7.6% (+S/ 3,253.5MM) y un total de 437,152 partícipes (sep-2020: 434,324; dic-2019: 435,847). A detalle, BBVA Asset Management S.A administraba 19 fondos mutuos operativos, con un patrimonio total de S/ 9,544.3 MM correspondiente a 152,720 partícipes. Obteniendo con ello una participación patrimonial del 20.9% del total del sistema de Fondos Mutuos.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2020)					
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,383.9	88,898
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,866.2	18,993
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,767.3	21,697
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,646.6	6,515
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	318.6	7,154
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	594.4	285
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	345.0	3,424
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	27.2	85
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	26.5	1,686
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	19.1	1,179
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	13.1	918
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	42.1	150
Fondo de Fondos BBVA Global Equity	Fondo de Fondos	Dólares	-	20.0	296
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	3.1	145
BBVA Super Dólares 7	Flexible	Dólares	0d – 365d	0.0	0
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	39.8	80
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	-	70.1	331
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	18.2	115
Fondo de Fondos BBVA Renta Global	Fondo de Fondos	Dólares	-	197.2	463
Fondo de Fondos BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	145.6	306
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				9,544.3	152,720

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Respecto a los resultados de la SAF, a diciembre 2020 Asset Management S.A SAF registró un resultado neto de S/ 17.4 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 11.1% principalmente por mayores ingresos por actividades ordinarias provenientes de la remuneración de los fondos administrados. Asimismo, en el estado de situación financiera se observó una reducción interanual de 32.3% en los pasivos corrientes debido a menores pasivos por impuestos a las ganancias; así como un crecimiento de 4.3% en el patrimonio y de 1.2% en los activos de la SAF.

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, 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		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20
Activos Corrientes	41,796	42,389
Activos No Corrientes	496	422
Total Activo	42,292	42,811
Pasivos Corriente	3,591	2,430
Pasivo No Corriente	0	0
Total Pasivo	3,591	2,430
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	15,625	17,361
Otras reservas de patrimonio	56	0
Total Patrimonio	38,701	40,381
Estado de Resultados	dic-19	dic-20
Ingresos Actividades Ordinarias	54,755	60,311
Costo de Ventas	0	0
Utilidad Bruta	54,755	60,311
Gastos de Administración	-33,660	-37,115
Otros ingresos operativos	93	87
Otros gastos operativos	-293	-153
Utilidad operativa	20,895	23,130
Ingresos Financieros	1,510	1,050
Diferencia de cambio	-64	157
Resultado antes de impuesto	22,341	24,337
Gastos por impuestos	-6,716	-6,976
Resultado neto	15,625	17,361
BBVA Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20
<u>Activos</u>		
Depósitos de ahorro	468,316	290,648
Depósitos a plazo	1,073,766	1,513,090
Certificado de depósito	34,114	-
Otros intr. Representativos de depósito	129,719	56,264
Bonos	10,167	-
Intereses y rendimientos	11,641	6,724
Valuación de cartera	-26	410
Total Activo	1,727,697	1,867,135
<u>Pasivo</u>		
Tributos por pagar	36	38
Remuneración a la SAF	878	928
Total Pasivo	914	966
<u>Patrimonio</u>		
Capital	1,576,559	1,691,604
Capital Adicional	51,696	53,476
Resultados Acumulados	62,207	108,166
Resultado del ejercicio	36,347	12,514
Resultados No Realizados	-26	410
Total Patrimonio	1,726,782	1,866,169
Estado de Resultados	dic-19	dic-20
Venta de Inversiones Mob.	2,880,659	1,885,728
Intereses y Rendimientos	42,183	23,983
Ganancia por Dif. De Cambio	4,480	-101
Cotización con Carácter de Tributo	-419	-447
Costo Neto de Enajenación Inv.	-2,880,686	-1,885,962
Remuneración a la SAF	-9,862	-10,677
Otros Gastos Operativos	-9	-10
Resultado del Ejercicio	36,347	12,514

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH DÓLARES FMIV				
Instrumento	Min.	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	0%	100%	58.8%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	41.2%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	0%	100%	58.8%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	58.8%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	41.2%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	3.7%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	75%	16.7%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	24.6%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación				
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	3.2%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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