

BBVA TESORERIA SOLES FMIV

Informe con EEEF¹ al 30 de junio de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 15 de diciembre de 2020
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-17	dic-18	dic-19	mar-20	jun-20
Fecha de comité	02/04/2018	06/08/2019	10/06/2020	04/09/2020	15/12/2020
Riesgo Integral	PEC1fn-	PEC1fn	PEC1fn-	PEC1fn-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Perspectivas	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 esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a fondos 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 PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado. Para aquellas sociedades que presentan menos de tres años de información suficiente, por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, a la clasificación se le agregará la letra "n" como sufijo, por nueva calificación.

"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 "PEC1f-", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2+", y riesgo fiduciario en "PEAAf", con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería Soles, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A junio 2020, el portafolio del Fondo estuvo compuesto por instrumentos financieros con alta calidad crediticia, donde los AAA representaron el 43.3% de la cartera y los AA+/- el 56.7%, contrarrestando de esta manera la concentración en el sector Bancos y Financieras. Asimismo, diversificó su portafolio a través de inversiones en depósitos a plazo (67.8%), depósitos de ahorro (29.1%), certificados (3.0%) y una ligera participación en un bono corporativo (0.03%). Respecto a la exposición de la cartera por emisor, se observó participaciones menores al 15%.

Riesgo de Mercado: A junio 2020, las duración normal y modificada de la cartera se ubicaron en 0.4 años (139 días) y 0.4 respectivamente, permaneciendo dentro de los límites² establecidos por el Fondo. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas, capacidad para atender exigibilidades a corto plazo a través de activos de rápida circulación (96.9% de la cartera) y alta concentración de los 10 y 20 principales partícipes (36.0% y 51.1% del patrimonio, respectivamente). A su vez, el riesgo por tipo de cambio se considera inmaterial, debido a que la posición en moneda diferente al valor cuota (5.3% del portafolio) se encuentra coberturado mediante contratos *forwards*.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management S.A., lo cual se refleja en el buen manejo del fondo al cumplir con las políticas de inversión establecidas. Asimismo, se considera al Banco BBVA Perú, quien actúa

¹ No Auditados.

² 0-0.5 años.

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. Adicionalmente, 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 (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados de 2018 y 2019 y no auditados de junio 2019 y 2020.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera y características del portafolio.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Indicadores macroeconómicos e información sobre la duración del portafolio del fondo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona y cuotas.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** 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 (duración, suscripciones netas, liquidez de activos, volatilidad de los retornos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF).

Descripción del Fondo³

BBVA Tesorería Soles es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda a corto plazo, denominada en soles y emitida en mercado local por entidades que poseen alta calidad crediticia. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 90 días en soles de los 3 principales bancos del país.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2020)

Tipo de Fondo Mutuo	Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de octubre de 2018	Fecha de inscripción en RRPP MV	10 de enero de 2018
Comisión de unificada	De 0% a 5.00% + IGV ⁴ .	Comisión de Rescate	No Aplica
Inversión mínima	S/ 500,000 ⁵	Tiempo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 364.5 MM	Valor cuota	S/ 107.3 ⁶
Número de partícipes	219	Número de cuotas	3,397,826
Duración	0 - 0.5 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.5%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2020, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 364.5 MM, presentando un importante crecimiento trimestral de +125.4% (+S/ 202.8 MM) e interanual de +218.8% (+S/ 250.2 MM). La variación trimestral se encuentra asociada con las suscripciones netas positivas (S/ 201.7 MM) registradas durante el trimestre, que representaron el 55.4% del total del patrimonio. Adicionalmente, el número de cuotas en circulación presentó un crecimiento de 124.2% (+1,882,309 cuotas) respecto al trimestre anterior y ascendió a 3,397,826; mientras el número de partícipes continua su tendencia creciente, y totalizó 219 partícipes al corte de evaluación (mar-2020:150).

El valor cuota totalizó S/ 107.3, y presentó una rentabilidad trimestral de 0.5% y anual de 2.7%, resaltando que este último fue superior a la rentabilidad anual del *benchmark*⁷ que cerró en 2.2%. Cabe mencionar que al ser un Fondo que invierte principalmente en depósitos a plazo, el desempeño del Fondo se encuentra asociado al costo de fondeo del sistema bancario, el cual ante la reducción de tasa de referencia del BCRP por el covid-19 presenta tasas menores al registrado en dic-2019.

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

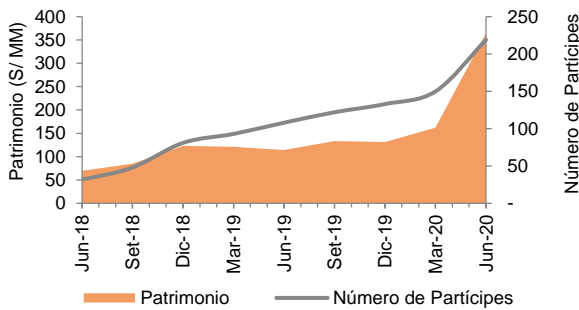
⁴ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 0.55% nominal anual + IGV.

⁵ Suscripción inicial: S/ 500,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

⁶ Valor cuota jun-2020 (SMV): S/ 107.284422.

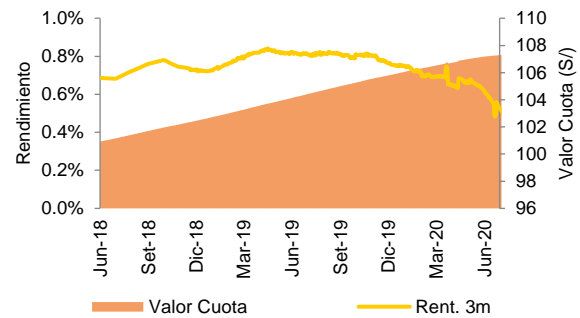
⁷ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

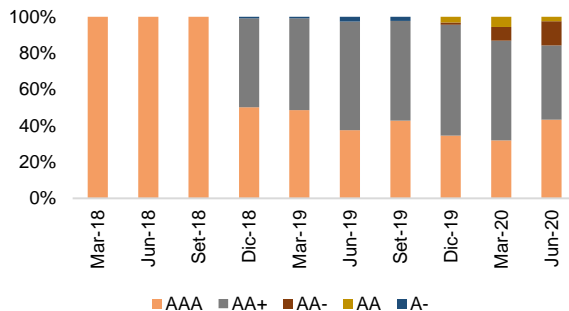
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A junio 2020, el Fondo reforzó la calidad de cartera que venía presentado los últimos tres trimestres, al incrementar⁸ en +5.7 p.p. la participación de instrumentos con calificación AAA, reduciendo su participación en instrumentos con calificación "AA+/-". De esta manera el 43.3% del total de portafolio se encontraba en instrumentos con calificación AAA, y el 56.7% en "AA+/-". Por lo que la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP)⁹ se mantuvo en AA+.

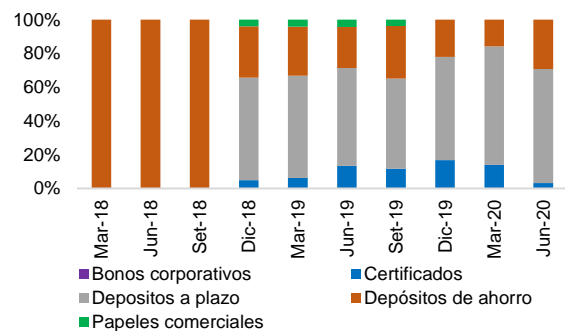
En lo que respecta al tipo de instrumentos que componen la cartera, al corte de evaluación la composición de la cartera retomó fuertemente su estrategia conservadora respecto a mar-2020, e incrementó en +13.3 p.p su posición en depósitos de ahorro, y redujo en -10.8 p.p su posición en certificados de depósitos. De esta manera el portafolio presentó la siguiente composición: depósitos a plazo 67.8%, depósitos de ahorro 29.1%, certificados 3.0% y una ligera participación de un bono (0.03%).

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO

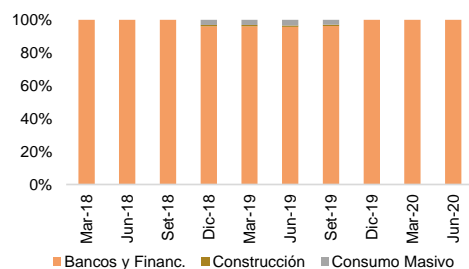


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

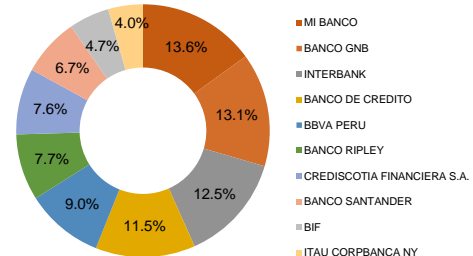
Al cierre del segundo trimestre del 2020, según sector económico, la totalidad del portafolio se encontraba concentrado en el sector Bancos y Financieras, a través de 72 instrumentos pertenecientes a 15 emisores, exhibiendo diversificación por emisor e instrumento. Entre los principales emisores se encuentran Mi Banco (13.6%), Banco GNB (13.1%), Interbank (12.5%) y Banco de Crédito (11.5%).

CONCENTRACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



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

EXPOSICIÓN DE 10 PRINCIPALES EMISORES (JUNIO 2020)



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

⁸ Respecto a jun-2019.

⁹ Incorpora las calificaciones del portafolio de los últimos 4 trimestres.

Riesgo de Mercado

Tasas de Interés

Durante los primeros meses del año, a nivel mundial se implementaron diversas medidas fiscales y monetarias para mitigar el impacto económico por la crisis asociada al COVID-19. Así, en EEUU, la Fed redujo la tasa de interés de referencia a los niveles históricos más bajos, ubicándose en un rango de 0.00%-0.25%. Según las reuniones llevadas a cabo en sep-20, los miembros de la Fed ratifican su posición de mantener las bajas tasas de interés durante los próximos tres años.

En el Perú, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), redujo la tasa de referencia hasta ubicarse en 0.25%, la cual se mantiene en niveles mínimos históricos. Se estima una significativa contracción de la economía local al cierre de 2020, luego que el PBI registró 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. Asimismo, tras la reducción de las tasas de interés en el sistema financiero, se prevé un posible impacto en el sistema de fondos mutuos para los próximos periodos al momento de realizar las renovaciones de los instrumentos que conforman el portafolio, debido a que la reducción de tasas se ve reflejado también en la tasa de interés interbancaria y las tasas que ofrecen las entidades financieras al público inversionista.

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 dólar¹⁰.

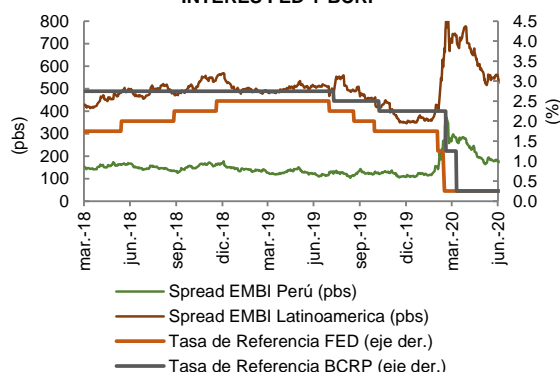
Durante el segundo trimestre de 2020, la tasa de rendimiento de los bonos de EE.UU a 10 años se mantuvo relativamente estable pero menor a 1%, cerrando jun-2020 en 0.66% (jun-19: 2.0%). Registrando un ligero aumento de 21 puntos básicos al cierre de octubre 2020 (0.87%) respecto a junio 2020, reflejando la reapertura gradual de las principales economías y con ello una menor aversión al riesgo¹¹. Por su parte, el spread de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones mostró un recupero de tasas desde el mes de abril 2020, luego de que en feb-2020 y mar-2020 mostrara tasa en promedio de 0.3%, y cerró jun-2020 en 0.50% (jun-2019: 0.24%).

Los indicadores de riesgo país registraron una mejora con relación al primer trimestre. Así, a jun-2020 el EMBIG PERU se situó en 182 pbs (mar-20: 265 pbs); mismo efecto aconteció con el spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 552 pbs por debajo de mar-20: 703pbs. A nov-2020, ambos indicadores fueron menores y se situaron en 161 pbs y 433 pbs, respectivamente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales.

En el mercado de fondos mutuos peruanos, el patrimonio administrado se situó en S/ 38,113MM a junio 2020, reflejando un incremento interanual de 20.2% (+S/ 6,412.8MM) y trimestral de 9.7% (+S/ 3,370.8MM). Se observa que los montos invertidos en el sector mostraron una recuperación durante el segundo trimestre del año superando los niveles previos a la crisis del COVID-19. En particular, los Fondos de Instrumentos de Deuda sustentaron el crecimiento del patrimonio administrado, una de las 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). Con ello, parte del grupo favorecido con dicha disposición derivó parte de sus recursos a los fondos mutuos. Por otro lado, del número de partícipes, se situó en 422,118 a jun-20 (jun-19: 433,285 y mar-20: 427,544) aún por debajo de los niveles registrados antes de declarada la crisis sanitaria.

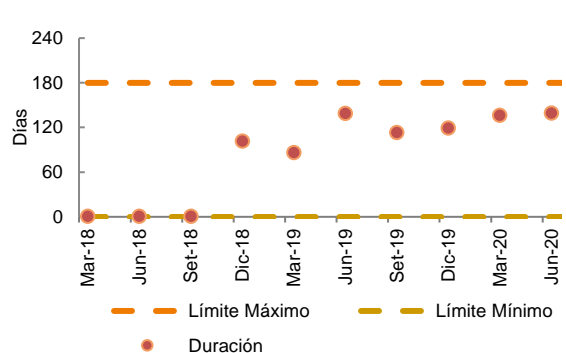
Al realizar el análisis de la rentabilidad anual en la industria de fondos mutuos peruano para el segundo trimestre del 2020, se observa una recuperación del sector. Los Fondos de Instrumentos de Deuda (2.3%), Fondos Flexibles (1.9%), Fondos de Fondos (1.8%) y Fondos Estructurados (2.3%), reflejaron retornos positivos por encima del trimestre anterior. Por otro lado, los fondos de Renta Variable (-16.1%) y Renta Mixta (-9.2%) aún continúan mostrando resultados negativos, sin embargo, vienen recuperándose con respecto al trimestre anterior (mar-20: -28.6% y -16.3%, respectivamente).

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



Fuente: BCRPI / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

¹⁰ Reporte de Inflación BCRP septiembre 2020

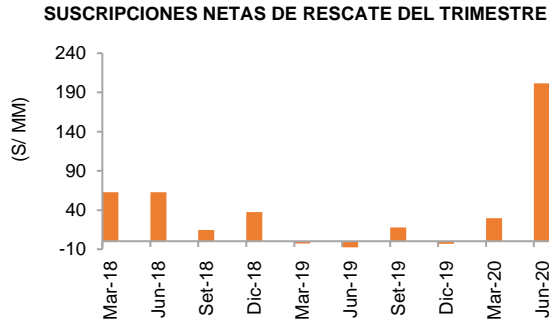
¹¹ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación Setiembre 2020.

Al corte de evaluación, la duración normal del portafolio se ubicó en 0.4 años (139 días), y no presentó variación significativa respecto a mar-2020 y jun-2019, manteniéndose en los límites¹² establecidos por el Fondo. En detalle, el 48.3% del portafolio presentó vencimiento menor a 90 días, el 11.1% de 91 a 180 días, el 30.8% entre 181 y 360 días, mientras el 9.9% con vencimiento superiores al año.

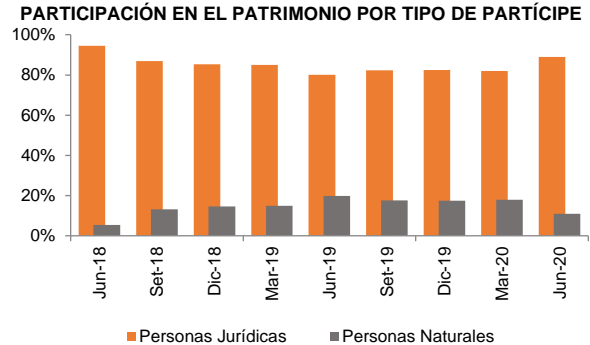
Liquidez

Al segundo trimestre 2020, las suscripciones presentaron un crecimiento trimestral importante de +190.7% y ascendió a S/ 313.9 MM, superando de esta manera los rescates presentados que ascendieron a S/ 112.1 MM. En consecuencia, las SNR¹³ del trimestre totalizaron S/ 201.8 MM (mar-2020: S/ 29.5 MM) y representaron el 55.4% del total del patrimonio.

Con respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas jurídicas mantienen su alta participación y representaron al corte de evaluación el 89.0% del total del patrimonio del Fondo, complementados por el 11.0% de participación patrimonial de personas naturales.



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



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

A junio 2020, en línea con la menor participación de certificados de depósitos, los instrumentos en circulación sobre patrimonio presentaron una ligera reducción (-11.0 p.p.) respecto al trimestre anterior. Mientras que la posición más conservadora al incrementar los depósitos a plazo y de ahorro, permitió que los activos de rápida circulación exhibieran un incremento trimestral de +10.9 p.p y de +14.5 p.p. respecto a jun-2019.

Respecto a la concentración patrimonial, se observó una reducción en la concentración de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales representaron el 36.0% y 51.1% del total del portafolio, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹⁴	8.7%	10.2%	17.6%	15.3%	16.7%	13.9%	3.0%
% del activo de rápida circulación ¹⁵	91.3%	89.8%	82.4%	84.7%	83.3%	86.1%	96.9%
10 principales partícipes%	53.7	49.1	45.7	42.7	42.6	44.5	36.0
20 principales partícipes%	75.8	70.7	67.3	63.3	62.6	61.8	51.1

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

Tipo de Cambio

A junio 2020, la cartera del Fondo mantuvo el 5.3% de su posición en instrumentos en dólares, por lo cual efectuó operaciones *forwards* de cobertura que mitigan 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 30.06.2020)

DIRECTORES ¹⁶		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	Julio Martín Montoro	Head Portfolio Manager
				Yacila	

¹² 0-0.5 años.

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

¹⁴ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁵ (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

¹⁶ 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.

María G. Pérez Suarez	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Cubillas Rodríguez Julio Cesar.	Miembro de comité Inversión SAF
Vicente Puig Paya	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
		Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Pascual Gutiérrez, Oscar Boris	Miembro de comité Inversión SAF
				Rodrigo Morales Aramburú	Miembro de comité Inversión SAF

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 junio de 2020, el sistema de fondos mutuos estuvo conformado por 175 fondos operativos, con un patrimonio administrado total de S/ 38,113.2 MM, monto que se incrementó +9.7% (+ S/ 3,370.8 MM) respecto al trimestre anterior, y un total de 422,118 partícipes. A detalle, BBVA Asset Management S.A administraba 20 fondos mutuos operativos, con un patrimonio total de S/ 7,453.7 MM correspondiente a 141,653 partícipes. Obteniendo con ello una participación patrimonial del 19.6% del total del sistema de Fondos Mutuos.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2020)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,555.8	94,017
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,788.2	19,607
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	584.2	8,571
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,239.1	5,091
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	249.5	6,290
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	364.5	219
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	265.7	3,345
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	27.4	76
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	21.4	1,512
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	13.3	730
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	11.3	642
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	44.8	125
Fondo de Fondos BBVA Global Equity	Fondo de Fondos	Dólares	-	13.6	256
Fondo de Fondos BBVA Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	-	8.8	92
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	2.3	130
BBVA Super Dólares 7	Flexible	Dólares	0d – 365d	74.0	222
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	38.9	81
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	-	56.4	302
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	10.5	78
BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	84.0	267
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				7,453.7	141,653

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, 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	Jun-19	Jun-20
Activos Corrientes	33,596	49,441
Activos No Corrientes	502	492
Total Activo	34,098	49,933
Pasivos Corriente	2,777	18,387
Pasivo No Corriente	334	0
Total Pasivo	3,111	18,387
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	7,967	8,526
Otras reservas de patrimonio	0	0
Total Patrimonio	30,987	31,546
Estado de Resultados	Jun-19	Jun-20
Ingresos Actividades Ordinarias	26,905	28,650
Costo de Ventas	0	0
Utilidad Bruta	26,905	28,650
Gastos de Administración	-16,431	-17,598
Otros gastos operativos	-115	-75
Utilidad operativa	10,359	10,977
Ingresos Financieros	1,030	732
Gastos financieros	0	0
Diferencia de cambio	-52	128
Resultado antes de impuesto	11,337	11,837
Gastos por impuestos	-3,370	-3,311
Resultado neto	7,967	8,526
BBVA Tesorería Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Jun-19	Jun-20
ACTIVO		
Depósitos de ahorro	15,156	76,670
Depósitos a plazo	65,400	235,807
Certificado de depósito	14,961	10,363
Otros instrum. repres de depósito	12,589	40,233
Bonos	-	150
Papeles comerciales	4,781	-
Intereses y rendimientos	1,223	1,643
Valuación de cartera	309	-163
Total de Activos	114,419	364,704
PASIVO		
Tributos por pagar	3	6
Remuneración Soc. Administradora	65	163
Otras cuentas por pagar	-	-
Total de Pasivos	67	170
PATRIMONIO		
Capital	109,518	339,783
Capital adicional	844	16,662
Resultados acumulados	1,960	5,741
Resultado del ejercicio	1,721	2,511
Resultados no realizados	309	-163
Total Patrimonio	114,352	364,534
Estado de Ganancias y Pérdidas	Jun-19	Jun-20
INGRESOS OPERACIONALES	59,881	77,611
Venta de inversiones mobiliarias	57,750	74,897
Intereses y rendimientos	2,131	2,358
Ganancia por diferencia de cambio	-0	356
CARGAS OPERACIONALES	-58,160	-75,100
Contribución con carácter. de tributo	-15	-24
Coste neto de enaj. de inver.mobili.	-57,750	-74,464
Remuneración Soc. Administradora	-394	-610
Otros gastos operativos	-1	-1
Resultado del ejercicio	1,721	2,511

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

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORERÍA 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%	95.9%	✓	
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓	
Según Mercado					
Inversiones en el mercado local	51%	100%	90.0%	✓	
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	5.9%	✓	
Según Clasificación de Riesgo Local					
LOCAL	51%	100%	90.0%	✓	
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:					
AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	2.9%	✓	
A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓	
Inversiones en Entidades Financieras					
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	85.1%	✓	
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	2.0%	✓	
INTERNACIONAL	0%	49%	6.0%	✓	
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:					
BBB- o Mejor	0%	49%	6.0%	✓	
BB- o Mejor	0%	40%	6.0%	✓	
ESTADO					
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓	
Instrumentos emitidos por Gobierno	0%	100%	0%	✓	
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓	
Instrumentos Derivados					
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	5.0%	✓	
Forward a monedas distintas al valor	0%	25%	0%	✓	
Swaps	0%	50%	0%	✓	

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