

BBVA PERÚ 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 Ángeles
ranjeles@ratingspcr.com

Daicy Peña
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	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
Riesgo Fundamental	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Riesgo de Mercado	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: **PE C** 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: **PE 1f** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría PE AAAf** Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los Fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

Riesgo de Mercado: **Categoría PE 2** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: **Categoría PE AAAf** 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 PE AA y PE B para riesgo fiduciario, PE AA y PE BBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.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 “PE C1f-”, riesgo fundamental en “PE AAAf”, riesgo de mercado en “PE C2-” y riesgo fiduciario en “PE AAAf” con perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo BBVA Perú Soles, de acuerdo 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 AAA observada históricamente. A sep-19, el portafolio presentó el 100% de su cartera en instrumentos con calificación “AAA”, debido a que el 97.57% correspondía certificados de depósitos del BCRP y el 2.43% restante a depósitos de ahorros en entidades financieras cuya calificación por instrumentos fue “AAA”. Cabe mencionar también que el principal emisor de los instrumentos financieros de la cartera fue el Banco Central de Reserva del Perú, por lo que la fortaleza macroeconómica del país garantiza la reducción del riesgo por concentración.

Riesgo de Mercado: A sep-19, la duración normal de la cartera se ubicó en 0.39 años (139 días), permaneciendo dentro de los límites establecidos por el Fondo (0.25- 1.00 año), mientras la duración modificada se situó en 0.38. Asimismo, debido a la naturaleza del Fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en la tasa de referencia del BCRP. Respecto al riesgo de liquidez, el Fondo presentó un nivel negativo de suscripciones netas² en el trimestre, además que mantiene una alta concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (54.65% y 74.64%, respectivamente). Asimismo, debido a la participación de Certificados de depósitos del BCRP (sep-19: 97.57% del total de activos de la cartera), el riesgo de liquidez se encuentra acotado.

¹ No Auditados.

² Suscripciones netas: Total de suscripciones- Total de rescates.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management Continental 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 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 rentabilidad del fondo se encuentra expuesta a los movimientos de la tasa de interés de referencia del BCRP.

Descripción del Fondo³

BBVA Perú Soles es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo en soles con un plazo de inversión sugerido de 3 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósito a plazo a 90 días en soles de los 3 principales bancos del país⁴.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (AI 30.09.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	13 de abril de 2010	Fecha de inscripción en RRPP	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV ⁵ .	Comisión de Rescate	0.5% + IGV ⁶
Inversión mínima	S/ 50,000 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	03 días útiles
Patrimonio	S/ 29.13 MM	Valor cuota	S/ 131.7335
Número de partícipes	82	Número de Cuotas	221,120
Duración	0.25 – 1.00 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.50%

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

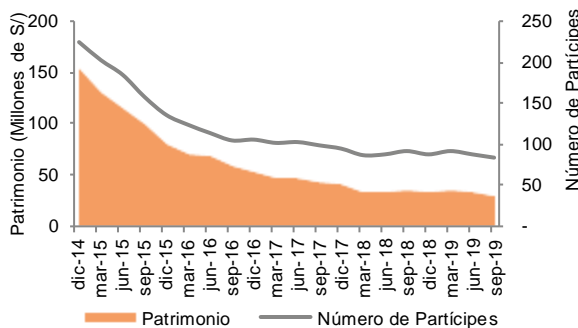
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 29.13 MM, presentando una disminución trimestral de 13.11% (-S/ 4.40MM vs jun-19) e interanual de 17.45% (- S/ 6.16MM vs sep-18). Esta variación trimestral en el patrimonio se mantiene en línea con las suscripciones netas negativas registradas en el trimestre que representaron la salida del 15.62% del patrimonio.

El número de cuotas en circulación se redujo 13.54% (-34,638 cuotas) respecto al trimestre anterior situándose en 221,120 cuotas (jun-19: 255,758 cuotas), el número de partícipes mantiene su tendencia decreciente totalizando al cierre del trimestre 82 partícipes (-4 vs jun-19).

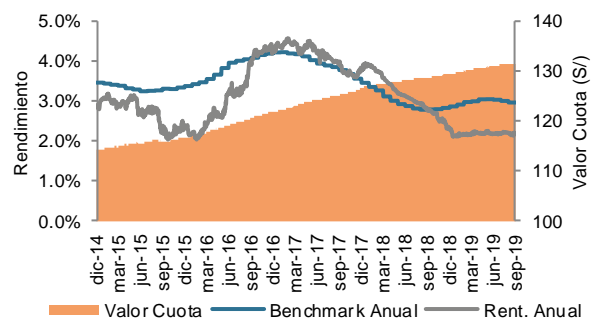
El valor cuota se situó en S/ 131.7335, presentando una rentabilidad trimestral de 0.50% y anual de 2.22%, este último fue menor al rendimiento anual del *benchmark* asociado⁸ (sep-19: 2.97%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTICIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁴ En función al tamaño de sus pasivos.

⁵ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 0.60% nominal anual + IGV.

⁶ Solo si se retiran los fondos antes de los 3 días útiles, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte.

⁷ Suscripción inicial: S/ 50,000.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 25,000.00

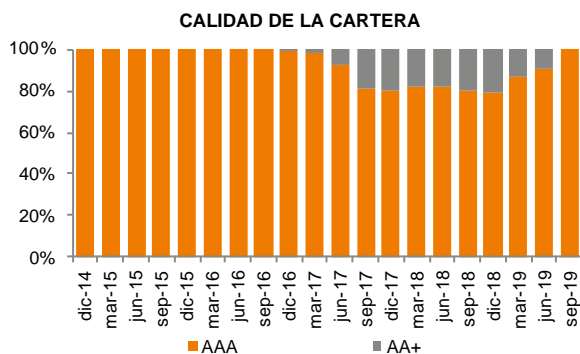
⁸ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

Factores de Riesgo

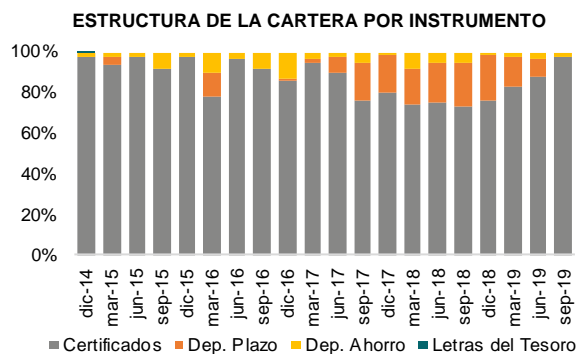
Riesgo Fundamental

En base a la evaluación de los instrumentos que componen la cartera, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) se sitúa en AAA, manteniendo la tendencia observada históricamente. Al corte de evaluación, el Fondo tiene una participación de 100% de instrumentos con calificación AAA.

En lo que respecta a la estructura de la cartera por instrumento, el Fondo invierte el 97.57% en certificados del BCRP, mientras el 2.43% restante en depósitos de ahorro. Con respecto al cierre del trimestre anterior el portafolio registró un incremento en la participación de certificados (+ 9.53 p.p.), mientras que redujo totalmente su participación en depósitos a plazo.



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

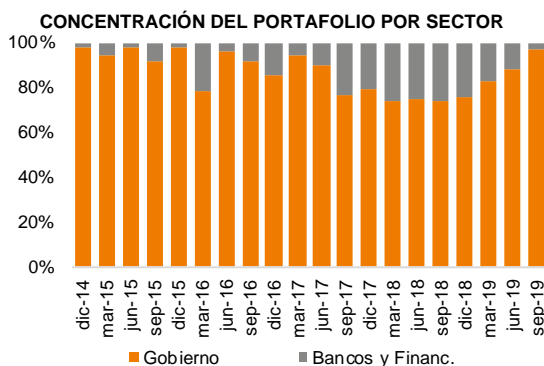


Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

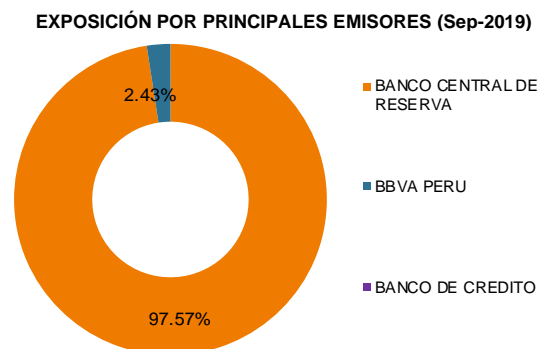
Diversificación del Portafolio

A septiembre de 2019, según sector económico, el portafolio posee el 97.57% de su posición en instrumentos del Gobierno Peruano (jun-19: 88.03%), mientras el 2.43% restante corresponde a instrumentos de Banco e Instituciones Financieras locales (jun-19: 11.97%).

En línea con los mencionado en su Prospecto simplificado, el fondo invirtió predominantemente en instrumentos representativos de deuda del Estado Peruano en soles, destinando el 97.57% de sus inversiones a certificados de depósitos del BCRP, seguido de inversiones en el BBVA Perú (2.43 %) y una mínima participación en depósitos de ahorros en el BCP. La concentración de inversiones por sector económico y emisor no representa un riesgo considerable debido a la fortaleza de la economía peruana y la solidez de los bancos emisores.



Fuente: BBVA Asset Management Continental / Elaboración: PCR



Fuente: BBVA Asset Management Continental / 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

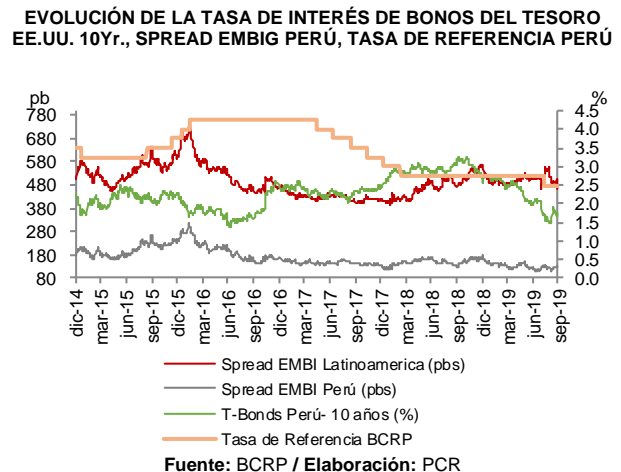
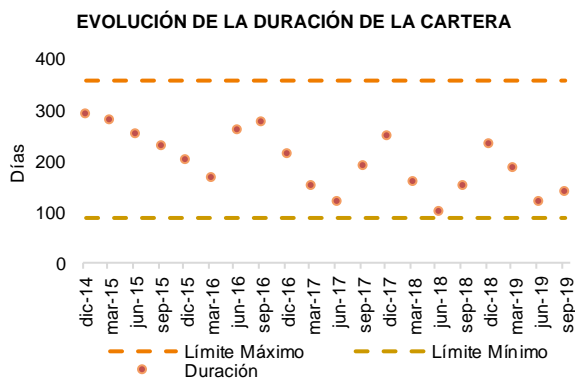
comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo, ubicando dicho diferencial al corte de evaluación cercano a 0.00%.

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 periodo 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.



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

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

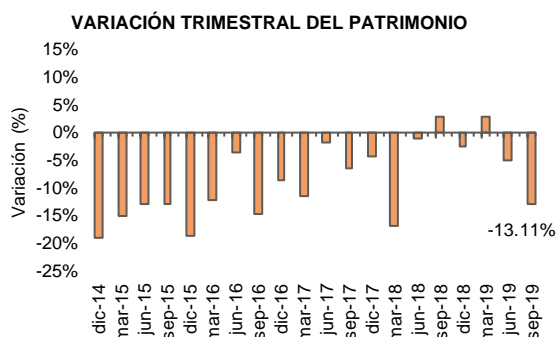
Al cierre de septiembre de 2019, la duración de la cartera del Fondo se situó en 0.39 años (139 días), inferior en 22 días a la duración registrada el trimestre anterior (jun-19: 117 días), manteniéndose dentro del rango límite establecido por el Fondo (0.25-1 año). Asimismo, la duración modificada se ubicó en 0.38 (jun-19: 0.32).

Liquidez

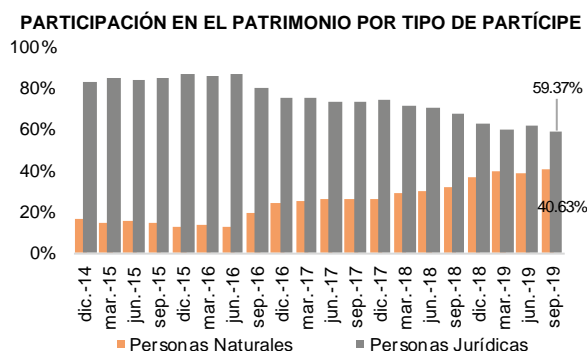
Al cierre del tercer trimestre, las suscripciones alcanzaron S/ 1.89MM (jun-19: S/ 1.17 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 6.43MM (jun-19: S/ 3.15 MM), en consecuencia, las suscripciones netas del Fondo totalizaron la salida de S/ 4.55MM, representando el 15.62% del total del patrimonio.

Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas jurídicas en línea con la salida de partícipes han ido disminuyendo su participación desde jun-16, representando al corte de evaluación el 59.37% (jun-19: 61.66%), mientras las personas naturales el 40.63% (jun-19: 38.34%).

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



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 97.63%, presentando un aumento de 9.54 p.p. respecto al trimestre anterior (jun-19: 88.09%), asociado a la mayor proporción de la cartera invertida en certificados del BCRP. Mientras el porcentaje de activos de rápida circulación se mantuvo en 100% manteniendo la tendencia histórica del Fondo.

Por otro lado, el riesgo de concentración patrimonial es alto al observarse que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 54.65% y 74.64% del total del patrimonio del Fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹⁰	97.97%	97.81%	85.64%	79.73%	76.25%	82.96%	88.09%	97.63%
% del activo de rápida realización ¹¹	98.67%	97.81%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales partícipes%	48.01	61.17	57.63	57.72	56.70	54.04	55.70	54.65
20 principales partícipes%	64.25	75.68	74.08	76.34	75.81	72.82	75.05	74.64

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

Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, el 99.99% del total del portafolio se encuentra en moneda del valor cuota, por lo cual no realizó contratos forwards de tipo de cambio. 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 (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	Victor A. Burga	Miembro de comité Inversión SAF
María G. Perez Suarez	Director	Nancy Ramírez Gastón	Planificación Financiera y Contabilidad	Pereyra ¹²	Miembro de comité Inversión SAF
Vicente Puig Paya	Director	Hernández		Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
				Pascual Gutierrez,	Miembro de comité Inversión SAF
				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

¹⁰ (Bonos + Papeles comerciales+ Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

¹¹ (Depósitos + caja + Inst.Gobierno) / Total de activos.

¹² 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			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA PERÚ SOLES FMIV				
BBVA Asset Management Continental S.A (Miles de Soles)			Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	70,377	37,766	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	476	496	Inst. representativos de deuda del Estado	75%	100%	98%	✓
Total Activo	70,853	38,262	Según Moneda				
Pasivos Corriente	14,890	3,451	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivo No Corriente	320	0	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Total Pasivo	15,210	3,451	Según Mercado				
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Otras Reservas de Capital	3,889	3,834	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Resultados Acumulados	32,571	11,794	Según Clasificación de Riesgo Local				
Patrimonio	55,643	34,811	LOCAL	0%	100%	2%	
Estado de Resultados	sep-18	sep-19	AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	25%	2%	✓
Utilidad Bruta	41,083	40,644	A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
Gastos de Administración	-25,770	-24,802	Instrumentos de deuda sin clasificación	0%	25%	0%	✓
Otros gastos operativos	-86	-329	INTERNACIONAL				
Utilidad operativa	15,406	15,584	BBB- o Mejor	0%	25%	0%	✓
Ingresos Financieros	1,631	1,273	Instrumentos de deuda sin clasificación	0%	25%	0%	✓
Diferencia de cambio	20	-43	ESTADO	75%	100%	98%	✓
Resultado antes de impuesto	17,057	16,814	Instrumentos del BCRP	0%	100%	98%	✓
Gastos por impuestos	-4,758	-5,020	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Resultado neto	12,299	11,794	Instrumentos Derivados				
BBVA Perú Soles FMIV (Miles de Soles)			Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Total Activo	34,376	29,147	Swaps	0%	100%	0%	✓
Total Pasivo	23	18					
Capital	26,532	22,112	Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR				
Capital Adicional	-22,984	-24,376					
Resultados Acumulados	29,510	30,615					
Patrimonio	34,353	29,129					
Estado de Resultados	sep-18	sep-19					
Venta de Inversiones Mob.	41,374	20,800					
Intereses y Rendimientos	322	133					
Costo Neto Enajenación Inv.	-40,317	-20,601					
Remuneración a la SAF	-256	-181					
Resultado del Ejercicio	1,105.7	143.8					