

**BBVA CASH SOLES FMIV**

Informe con EEEF<sup>1</sup> al 31 de marzo de 2020  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 04 de septiembre de 2020  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

**Equipo de Análisis**

Suliana Mallqui Barrientos  
[smallqui@ratingspcr.com](mailto:smallqui@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	mar-20
Fecha de comité	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	04/09/2020
Riesgo Integral	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
Riesgo Fundamental	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+
Riesgo de Mercado	PE C2	PE C2	PE C2	PE C2	PE C1-	PE C1-
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	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 A Af 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 PE 1 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida 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 A Af+", riesgo de mercado en "PE C1-", y riesgo fiduciario en "PE AAAf", con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Soles, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A marzo 2020, el Fondo en cumplimiento a su política de inversiones, destinó sus inversiones a instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA": 53.3% y "AA+/-": 46.7%), diversificados a través de depósitos a plazo (79.4%), depósitos de ahorros (13.4%) y certificados (7.3%). A detalle, la cartera estuvo compuesto por 101 instrumentos de 17 emisores del sector Bancos y Financieras, siendo Scotiabank, BBVA Perú y Banco de Crédito, emisores que presentaron mayor participación en la cartera, con participaciones menores al 15% cada uno.

**Riesgo de Mercado:** A marzo 2020, la duración normal y modificada de la cartera se situaron en 0.2 años (88 días) y 0.2, respectivamente, manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo (0-0.25 años). Asimismo, debido a la naturaleza del fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en las tasas de depósitos en soles. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel negativo de suscripciones netas<sup>2</sup>, baja concentración patrimonial de los 10 y 20 principales participes (5.9% y 7.5%, respectivamente), y capacidad para atender exigibilidades a corto plazo al mantener el 92.7% de activos de rápida liquidación en su cartera, por lo cual el riesgo de liquidez se encuentra acotado. A su vez el Fondo mantiene el 1.0% de su portafolio en dólares, por lo cual efectuó operaciones forwards de cobertura al 100% de su posición, mitigando de esta manera el riesgo por tipo de cambio.

<sup>1</sup> No Auditados

<sup>2</sup> Suscripciones netas: Total suscripciones – Total rescates.

**Riesgo Fiduciario:** Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management S.A. SAF, 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. 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 los últimos cinco años y no auditados marzo 2019 y 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 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 (comportamiento de las suscripciones netas, liquidez de los activos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF).

## Descripción del Fondo<sup>3</sup>

BBVA Cash Soles es un Fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de muy 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 promedio mayor o igual a las tasas de depósitos a plazo a 30 días en Soles de los 3 primeros bancos del país.

### PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 31.03.2020)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo en Soles	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	De 0% a 5.00% + IGV <sup>4</sup> .	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 <sup>5</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 2,459.9MM	Valor cuota	S/ 138.4 <sup>6</sup>
Número de partícipes	94,476	Número de Cuotas	17,773,349
Duración	0 – 0.25 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.4%

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

## Patrimonio y Rentabilidad

A marzo 2020, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 2,459.9 MM, presentando una reducción trimestral de -0.5% (- S/ 13.1 MM) e interanual de -5.2% (- S/ 136.0MM). Esta variación trimestral está asociada a la reducción del número de cuotas en circulación en - 1.0% (- 171,750 cuotas), asociado al monto negativo de suscripciones netas (-S/ 23.7MM) que representó el 1.0% del patrimonio total del Fondo. Asimismo, respecto al trimestre previo se observó una reducción de - 1,530 partícipes, cerrando de esta manera marzo 2020 en 94,476 partícipes.

Por su parte, el valor cuota del Fondo continuó su tendencia creciente y ascendió a S/ 138.4, mostrando de esta manera una rentabilidad trimestral de 0.4% y anual de 2.3%; este último ligeramente inferior a la rentabilidad anual del *benchmark* asociado<sup>7</sup> (2.4%). 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.

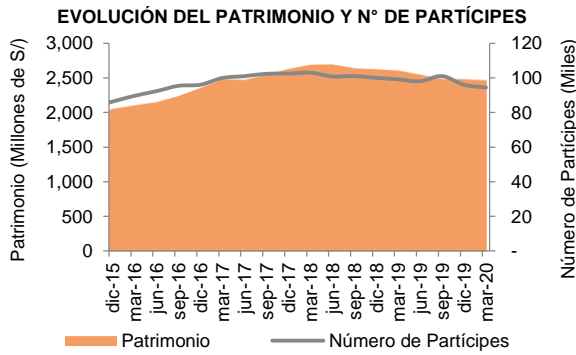
<sup>3</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>4</sup> De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 1.10% nominal anual + IGV

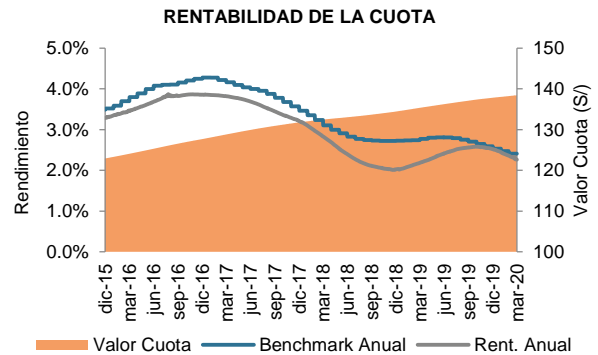
<sup>5</sup> Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

<sup>6</sup> Valor cuota mar-20 (SMV): S/ 138.406696.

<sup>7</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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



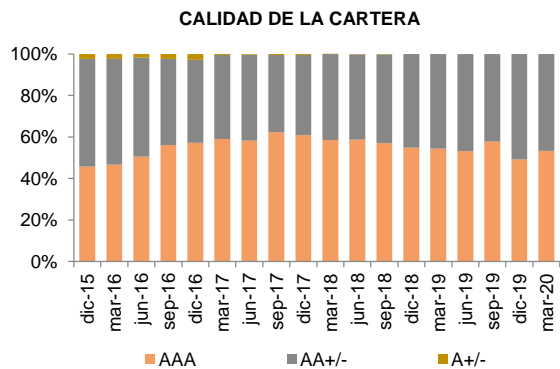
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

## Factores de Riesgo

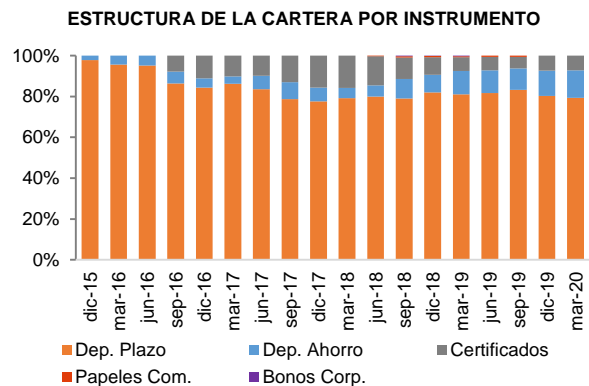
### Riesgo Fundamental

A marzo 2020, el portafolio de inversiones del Fondo, centró sus inversiones en instrumentos con calificación AAA (53.3%) y AA+/- (46.7%), a través de la inversión en instrumentos de deuda como depósitos a plazo (79.4%), certificados (7.3%) y depósitos de ahorros (13.4%), acorde al perfil de riesgo y características del Fondo.

La composición de la cartera por calificación crediticia, no presentó variación significativa respecto a mar-19; sin embargo respecto a dic-19, se observó un ligero incremento de +4.1 p.p. en instrumentos con calificación AAA, en contraste una menor posición en "AA+/-". Mientras, que la diversificación por instrumento se mantuvo relativamente estable desde mar-19.



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

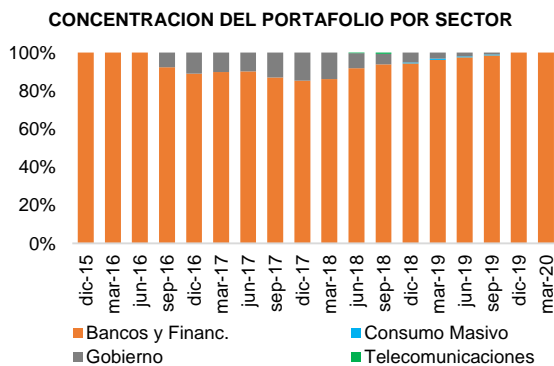


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

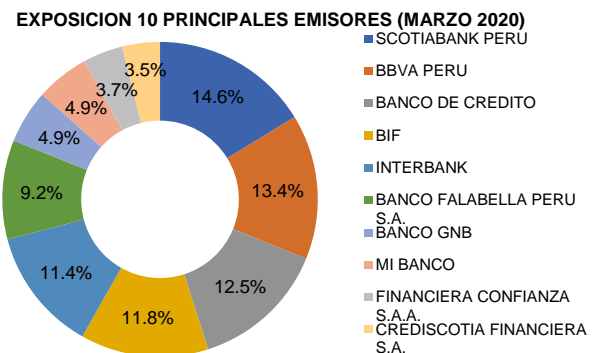
### Diversificación del Portafolio

Respecto a la diversificación del portafolio, según sector económico, el 100% del portafolio de inversiones se encuentra concentrado en el sector Bancario y Financiero, y principalmente en el mercado nacional (96.9% del portafolio). Mientras la participación en instrumentos de emisores extranjeros se diversificó en instrumentos de EE.UU (2.2%) y Puerto Rico (1.0%).

En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 101 (dic-19: 82) instrumentos pertenecientes a 17 emisores diferentes, cuyas participaciones en la cartera fueron menores al 15%.



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



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

## Riesgo de Mercado

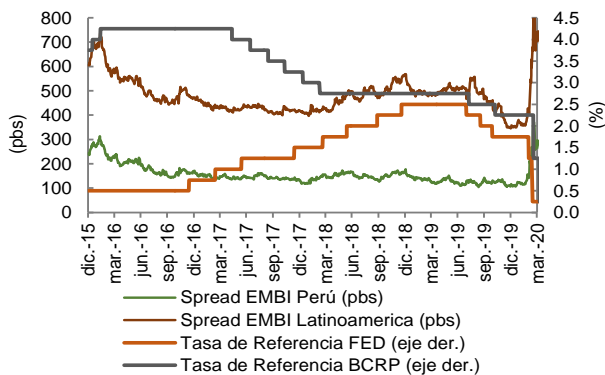
### Tasa de Interés

A marzo 2020, la economía mundial se ha visto afectada por la propagación del virus denominado COVID-19, que no solo ha generado pérdidas humanas, sino también la paralización de diversas actividades económicas. El escalamiento del número de contagios, aunado a la incertidumbre de encontrar una vacuna o tratamiento que frene su propagación ocasionó que la percepción global de riesgo se eleve rápidamente, por lo que al cierre del primer trimestre el Spread EMBI Latinoamericano se ubicó en 703 pbs (mar-19: 488 pbs) y el Spread EMBI Perú en 265 pbs (mar-19: 130 pbs).

A fin de mitigar los efectos en la economía por el COVID-19, la FED decidió realizar su primer recorte de tasa de referencia en 50 pbs el 03 de marzo de 2020, para doce días después realizar un segundo recorte en 100 pbs y ubicar la tasa en un rango de 0.00%-0.25%. De similar manera en el mercado local, durante el primer trimestre del 2020, el BCRP realizó su primera reducción de la tasa de referencia (-100 pbs) en una sesión extraordinaria realizada el 19 de marzo de 2020; y una segunda reducción en el mes de abril, (-100 pb) hasta ubicarla en 0.25%, tasa considerada la más baja de la historia. Adicionalmente, el BCRP ha venido inyectando liquidez a través de repos a 1 día, 6 meses y 1 año; reducción de tasas de encaje en MN y ME (a partir de abril 2020); y el nuevo instrumento de inyección de liquidez, que consiste en operaciones de reporte de nueva cartera crediticia con garantía estatal.

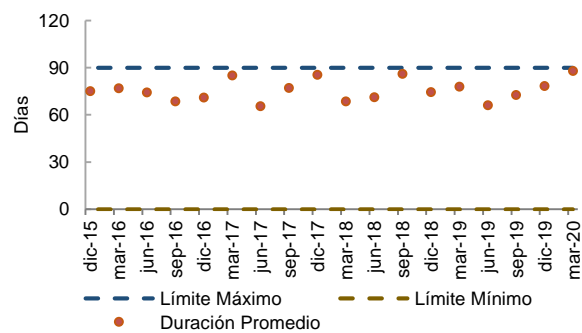
Respecto al impacto en el mercado de fondos mutuos, se observó que el patrimonio administrado durante el último mes del primer trimestre registró un quiebre de la tendencia alcista que venía registrando, ocasionando una reducción trimestral de -2.0% respecto a dic-19. Mientras que interanualmente aún registró un crecimiento del 14%. En cuanto a la rentabilidad anual<sup>8</sup>, la mayoría de los fondos obtuvieron rendimientos negativos; siendo el Fondo de Renta Variable aquel con la mayor caída de 28.6%, seguido por los Fondos de Renta Mixta y Fondos de Fondos que cayeron -16.3% y -4.8%, respectivamente. Por su parte, los Fondos de instrumentos de deuda, Fondos Estructurados y Fondos Flexibles, no presentaron impactos importantes al cierre del primer trimestre y reportaron una rentabilidad anual de 1.9%, 1.3% y 1.2%, respectivamente; sin embargo estos niveles fueron inferiores al registrado en mar-19 (2.9%, 2.9% y 2.5%, respectivamente).

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

A marzo 2020, la cartera de inversiones presentó una duración promedio de 0.2 años (88 días), ligeramente superior en +9 días a la duración registrada el trimestre anterior (dic-19: 78 días) y +10 días respecto al año previo (mar-19: 78 días), sin embargo se mantiene dentro del rango límite de duración (0 - 0.25 años). Por otro lado, la duración modificada se situó en 0.2.

Respecto al vencimiento de los instrumentos que componen el portafolio, el 68.5% (dic-19: 72.9%) presentó un plazo de vencimiento menor a 90 días, el 17.7% (dic-19: 15.0%) un plazo entre 91-180 días, mientras se destaca el crecimiento que viene presentando desde jun-19, la participación en instrumentos con vencimiento entre 181-360 días; al pasar de representar el 4.6% en jun-19 a 13.7% en mar-20.

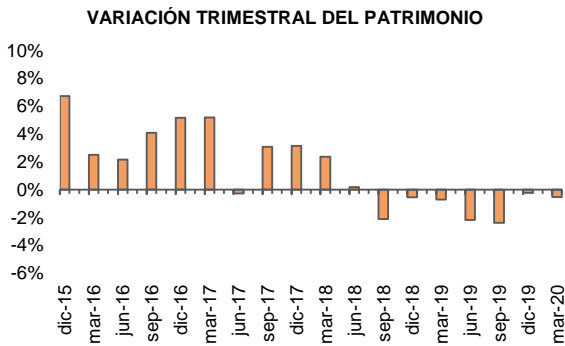
### Liquidez

Al cierre del primer trimestre de 2020, el monto de suscripciones alcanzó S/ 545.0MM (dic-19: S/ 600.4 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 568.7 MM (dic-19: S/ 619.2 MM), en consecuencia, las SNR<sup>9</sup> totalizaron la salida de S/ 23.7MM, que representó el 1.0% del patrimonio. Cabe mencionar que el comportamiento de suscripciones netas negativas trimestrales se viene presentando desde jun-18, pero que los montos reflejados como porcentaje del patrimonio trimestral no han significado salidas de mayores a 3.1% del patrimonio, reflejando de esta manera una baja volatilidad ante Rescates netos.

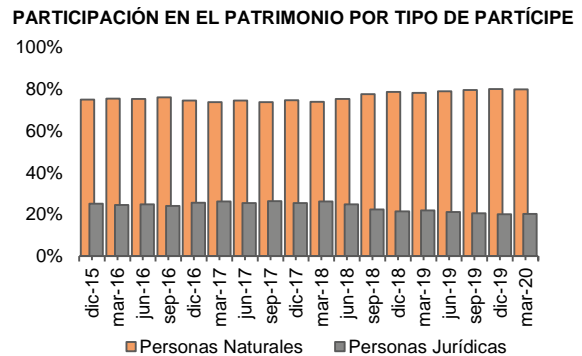
<sup>8</sup> Rentabilidad promedio ponderada por patrimonio.

<sup>9</sup> Suscripciones netas de rescate: suscripciones totales - rescates totales.

En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los partícipes naturales siguen presentando la mayor participación patrimonial (mar-20: 79.8%), mientras que los partícipes jurídicos históricamente han presentado una participación menor al 30% (mar-20: 20.2%).



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



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

Al corte de evaluación la participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio representó el 7.3%, manteniéndose relativamente estable respecto al trimestre previo y al presentado en mar-19. Asimismo, se resalta la alta participación de instrumentos de rápida circulación en el portafolio, que históricamente le ha permitido mantener un ratio superior al 90% de la cartera (mar-20: 92.7%).

La concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes se encuentra en niveles bajos y representaron el 5.9% y 7.5% del total del patrimonio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>10</sup>	0.0%	11.2%	15.6%	9.4%	7.6%	7.2%	6.3%	7.4%	7.3%
% del activo de rápida circulación <sup>11</sup>	100%	100%	99.2%	95.7%	95.7%	94.8%	94.7%	92.6%	92.7%
10 principales partícipes %	5.7	5.2	8.8	5.9	7.1	6.9	5.3	5.4	5.9
20 principales partícipes %	8.4	7.4	10.8	7.8	9.0	8.8	7.4	7.2	7.5

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

### Tipo de Cambio

A marzo 2020, el fondo mantiene el 1.0% de su portafolio en dólares, por lo cual efectuó operaciones *forwards* de cobertura al 100% de su posición. En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se encuentra mitigado.

### 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 31.03.2020)**

DIRECTORES <sup>12</sup>		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 Gutiérrez	Chief Risk Officer	Julio Martín Montoro	Head Portfolio Manager
Javier Balbín Buckley <sup>13</sup>	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Cubillas Rodríguez Julio Cesar.	Miembro de comité Inversión SAF
María G. Perez Suarez	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
Vicente Puig Paya	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Pascual Gutiérrez,	Miembro de comité Inversión SAF
				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

<sup>10</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

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

<sup>12</sup> El 28 de mayo de 2020 se designó al nuevo directorio, realizando el cambio de dos directores y del Presidente del Directorio. Sin embargo, el 24 de junio se comunica la renuncia de uno de los nuevos miembros del directorio.

<sup>13</sup> Como hecho de importancia de fecha 30 de Abril se notifica la renuncia de Javier Balbín Buckley como miembro de directorio.

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 marzo 2020, el sistema de fondos mutuos estuvo conformado por 179 fondos operativos, con un patrimonio administrado total de S/ 34,742.4MM, monto que se redujo 2.0% (- S/ 698.7 MM) respecto al trimestre anterior, y un total de 427,540 partícipes. A detalle, BBVA Asset Management S.A administraba 22 fondos mutuos operativos, con un patrimonio total de S/ 6,980.7MM correspondiente a 141,760 partícipes. Obteniendo con ello una participación patrimonial del 20.1% del total del sistema de Fondos Mutuos.

Asimismo, durante el primer trimestre del 2020, BBVA puso a disposición de sus clientes de Perú los Fondos Estratégicos (FOES) Preservación de capital, Generación de flujo y Apreciación de capital, que se incluyen en la nueva cartera de fondos administrados por la SAF. Por su parte, el Fondo mutuo flexible BBVA Súper Dólares 5 FMIV y BBVA Renta Dólares 2 A II FMIV culminaron su proceso de liquidación al haberse vencido el plazo de vigencia de los respectivos fondos.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.03.2020)					
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,460.0	94,476
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,731.9	19,722
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	602.4	8,252
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,010.8	4,884
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	249.9	6,001
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	161.7	150
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	226.7	3,368
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	25.3	72
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	17.2	1,395
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	12.3	602
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	10.3	572
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	40.8	117
BBVA Global Equity FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	10.3	228
BBVA Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	-	11.9	81
BBVA Super Dólares VI	Fondo Mutuo Flexible	Dólares	0d – 365d	165.6	615
BBVA Oportunidad Soles 4	Estructurado	Soles	0d-360d	7.5	217
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	1.6	111
BBVA Super Dólares 7	Flexible	Dólares	0d – 365d	71.3	222
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	35.5	81
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	-	47.4	281
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	8.6	67
BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	71.6	246
				<b>6,980.7</b>	<b>141,760</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

### Continuidad del negocio ante propagación del COVID-19

Al inicio y durante el estado de emergencia a nivel nacional, provocado por la expansión de contagios 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			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV				
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Estado de Situación</b>	<b>mar-19</b>	<b>mar-20</b>	<b>Según Tipo de Instrumentos</b>				
Activos Corrientes	65,379	45,737	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	489	490	<b>Según Moneda</b>				
<b>Total Activo</b>	<b>65,868</b>	<b>46,227</b>	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	38,472	3,367	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	334	0	<b>Según Mercado</b>				
<b>Total Pasivo</b>	<b>38,806</b>	<b>3,367</b>	Inversiones en el mercado local	50%	100%	96.9%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	3.1%	✓
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Resultados Acumulados	4,042	19,686	<b>LOCAL</b>	<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>96.9%</b>	<b>✓</b>
Otras reservas de patrimonio	0	154	Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
<b>Total Patrimonio</b>	<b>27,062</b>	<b>42,860</b>	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	7.3%	✓
<b>Estado de Resultados</b>	<b>mar-19</b>	<b>mar-20</b>	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓
Ingresos Actividades Ordinarias	13,441	14,449	Inver. en Entidades Financieras				
Costo de Ventas	0	0	Categoría A+ hasta A-	0%	100%	86.3%	✓
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13,441</b>	<b>14,449</b>	Categoría B+ hasta B-	0%	50%	3.3%	✓
Gastos de Administración	-8,182	-8,956	<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>50%</b>	<b>3.1%</b>	<b>✓</b>
Otros gastos operativos	0	-44	Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
<b>Utilidad operativa</b>	<b>5,259</b>	<b>5,449</b>	BBB- o Mejor	0%	50%	3.1%	✓
Ingresos Financieros	556	253	BB- o Mejor (*)	0%	40%	3.1%	✓
Gastos financieros	0	0	<b>ESTADO</b>				
Diferencia de cambio	-28	6	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>5,787</b>	<b>5,708</b>	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	-1,745	-1,647	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
<b>Resultado neto</b>	<b>4,042</b>	<b>4,061</b>	<b>Instrumentos Derivados</b>				
<b>BBVA Cash Soles FMIV</b> (Miles de Soles)			Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0.9%	✓
<b>Estado de Situación</b>	<b>mar-19</b>	<b>mar-20</b>	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
<b>Activos</b>			Swaps	0%	50%	0%	✓
Depósitos de ahorro	257,705	299,292	(*) Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.				
Depósitos a plazo	2,093,477	1,942,120	<b>Fuente:</b> BBVA Asset Management S.A. SAF/ <b>Elaboración:</b> PCR				
Certificado de deposito	172,161	175,738					
Otros instrum repres de depósito	38,385	29,384					
Bonos	7,088	0					
Papeles comerciales	14,388	0					
Intereses y rendimientos	14,066	13,239					
Valuación de cartera	1,586	2,987					
<b>Total Activo</b>	<b>2,598,857</b>	<b>2,462,761</b>					
<b>Pasivo</b>							
Tributos por pagar	54	52					
Remuneración a SAF	2,901	2,759					
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,955</b>	<b>2,811</b>					
<b>Patrimonio</b>							
Capital	1,918,152	1,777,335					
Capital Adicional	253,186	201,688					
Resultados Acumulados	392,305	464,915					
Resultado del ejercicio	30,673	13,025					
Resultados no realizados	1,586	2,987					
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,595,902</b>	<b>2,459,951</b>					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>mar-19</b>	<b>mar-20</b>					
<b>Ingresos operacionales</b>							
Venta de Inversiones Mob.	1,823,700	1,646,783					
Intereses y Rendimientos	24,709	17,672					
Ganancia por Dif. De Cambio	13,452	2,382					
Ganan. por Op. con derivados	488	597					
<b>Cargas operacionales</b>							
Cot. con carácter de Tributo	-152	-156					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-1,823,055	-1,646,137					
Remuneración a la SAF	-8,468	-8,109					
Otros Gastos Operativos	-1	-8					
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>30,673</b>	<b>13,025</b>					

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