

BBVA SOLES MONETARIO 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 Fecha de comité	dic-15 15/04/2016	dic-16 17/05/2017	dic-17 02/03/2018	dic-18 06/08/2019	dic-19 10/06/2020	dic-20 10/03/2021
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
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: **PE2f** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría PEAAf** Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En 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 PEAAAf** La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías **PEAA** y **PEB** para riesgo fiduciario, **PEAA** y **PEBBB** para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en "PEC2f+", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2-", riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Soles Monetario, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A dic-2020, el Fondo destinó el 96.5% de sus inversiones a instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-"), complementada por una ligera participación de instrumentos "A+/-" (2.6%) y BBB+ (0.9%). En detalle, el 91.2% del portafolio estaba invertido en instrumentos locales, y el 8.8% restante en instrumentos del exterior. Por sector económico, estuvo concentrada en inversiones en el sector Bancos y Financieras (66.8% del portafolio), y el gobierno (24.7%). A nivel de instrumentos, el portafolio fue diversificado a través de depósitos a plazo y ahorros (42.1%), bonos corporativos (31.0%) y certificados (26.9%). Finalmente, la cartera estuvo compuesta por 107 instrumentos emitidos por 29 instituciones, donde el Banco Central de Reserva presenta la mayor participación por emisor con 24.7% del portafolio, concentración que es mitigada por la fortaleza de la institución.

Riesgo de Mercado: A dic-2020, la duración normal de la cartera del Fondo se ubicó en 1.0 año (356 días), permaneciendo en el rango establecido por el Fondo (0.25-1.0 año). Asimismo, debido a la naturaleza del Fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en la tasa de referencia del BCRP, así como a su impacto en la curva de rendimientos para el caso de los Bonos Corporativos. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas, además de una menor concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (12.8% y 16.0%, respectivamente). Asimismo, debido a la alta participación de activos de rápida realización (66.8% de la cartera), el riesgo de liquidez se encuentra acotado. Con respecto al riesgo por tipo de cambio, el Fondo mitigó su exposición en dólares mediante contratos *forwards* de cobertura.

¹ No Auditados.

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 Suite; 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 de 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 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 Soles Monetario es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo en Soles con un plazo de inversión sugerido de 9 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 180 días en soles de los 3 principales bancos del país³.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2020)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos 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	19 de marzo de 2004	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV ⁴ .	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 1,767.3 MM	Valor cuota	S/ 172.5 ⁶
Número de partícipes	21,697	Número de Cuotas	10,247,302
Duración	0.25 – 1.00 años	Rentabilidad Nominal 1 año	2.5%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2020, el patrimonio del Fondo alcanzó S/ 1,767.3 MM, presentando un importante crecimiento interanual de +255.2% (+S/ 1,269.7 MM), y trimestral de +15.8% (+S/ 240.9 MM), asociado al crecimiento de suscripciones netas (+S/ 228.6 MM) que se presentó durante el cuarto trimestre 2020 que representaron el 12.9% del patrimonio.

El número de cuotas de participación ascendió a 10,247,302 mostrando un crecimiento trimestral de +14.9% (+ 1,330,852) e interanual de +246.6% (+ 7,290,404), y el número de partícipes continuó su tendencia creciente luego del ingreso neto de +598 partícipes al fondo (PN: +7,320 y PJ: -6,722). Este último asociado a la búsqueda de mayores rendimientos en un contexto de alta liquidez.

² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

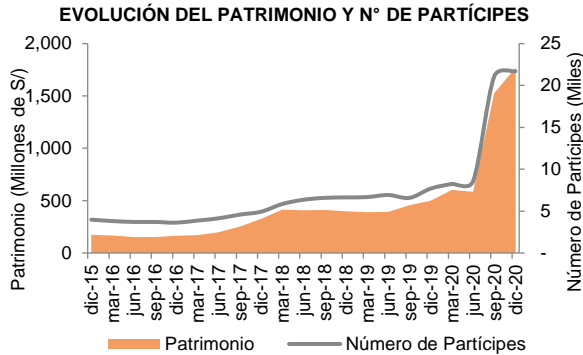
³ En función al tamaño de sus pasivos.

⁴ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra 1.00% nominal anual + IGV

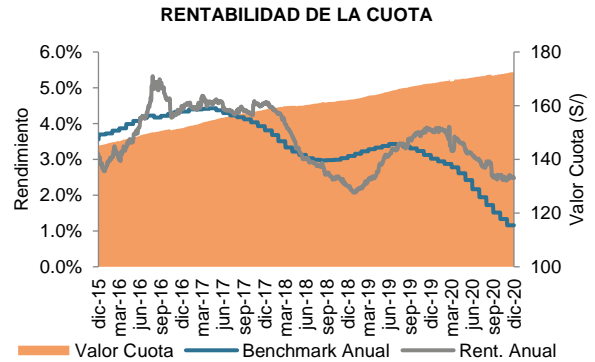
⁵ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁶ El valor cuota a dic-2020 (SMV): S/ 172.464643.

El valor cuota mantuvo su tenencia creciente y presentó una rentabilidad trimestral de 0.7% y anual de 2.5%. Este último, fue superior al rendimiento anual del *benchmark* asociado⁷ (1.2%). Al ser un Fondo de renta fija, que invierte principalmente en depósitos y bonos corporativos, el rendimiento del Fondo se encuentra asociado al costo del fondeo local y shocks externos que afecten el mercado de renta fija.



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



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

Factores de Riesgo

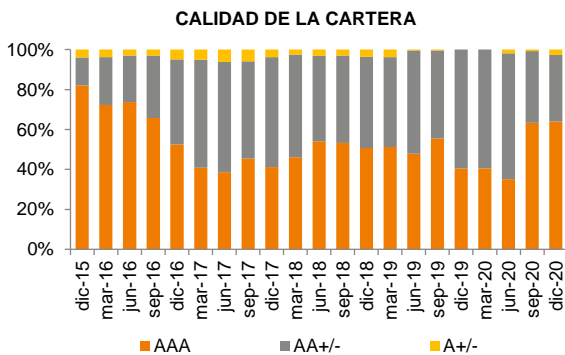
Riesgo Fundamental

En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”), manteniendo en promedio durante el 2015 y 2020 el 97.0% de su cartera en estos activos. A diciembre 2020, el 63.5% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación AAA, el 33.0% en “AA+/-”, y un porcentaje menor en instrumentos con calificación “A+/-” (2.6%) y en BBB+ (0.9%), estos dos últimos corresponden a la homologación a escala nacional de instrumentos con calificación internacional.

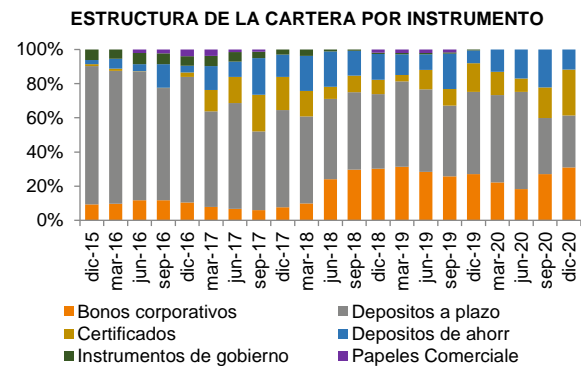
Al corte de evaluación, la exposición en instrumentos AAA aumentó +22.9 p.p respecto a dic-2019, explicado por la mayor participación en instrumentos del BCRP y depósitos a plazo en Bancos importantes del país (BBVA Perú, Interbank y BCP), aunado a la reducción de la exposición en entidades financieras de menor calificación.

Respecto al tipo de instrumentos que componen el portafolio, históricamente desde el 2015 más del 60% del portafolio se ha invertido en depósitos a plazo y ahorro en instituciones financieras. A dic-2020, la participación en depósitos a plazo y ahorros representó el 42.1% del total, complementado por bonos corporativos (31.0%) y certificados de depósitos (26.9%).

Entre las variaciones más importantes respecto a dic-2019 y sep-2020 fue el incremento en la participación en certificados (por inclusión de certificados del BCRP) y bonos corporativos. Ambos presentaron un incremento conjunto de 14.1 p.p. vs dic-2019 y 13.0 p.p., respecto a sep-2020, luego de reducir su participación en depósitos en -13.4p.p. vs dic-2019 y -12.9 p.p. vs sep-2020.



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



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

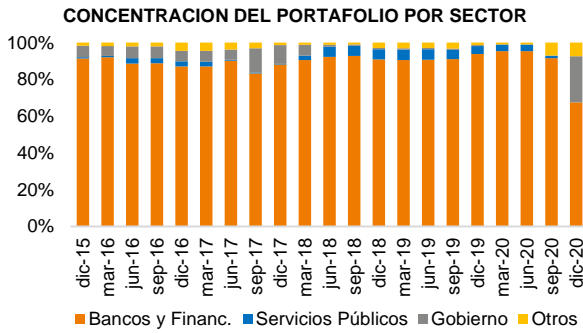
Diversificación del Portafolio

A diciembre 2020 el portafolio del Fondo concentró un 66.8% de las inversiones en el sector Bancos y Financieras; dentro de este segmento, el 94.8% de los emisores poseen alta calidad crediticia (“AAA y AA+/- “); mientras que el resto de las inversiones corresponden al sector gobierno (24.7%) y otros⁸ sectores (7.4%). Además, el 91.2% del portafolio está invertido en el mercado local, y posee baja exposición en instrumentos del exterior: EE. UU (6.1%) y Puerto Rico (2.7%).

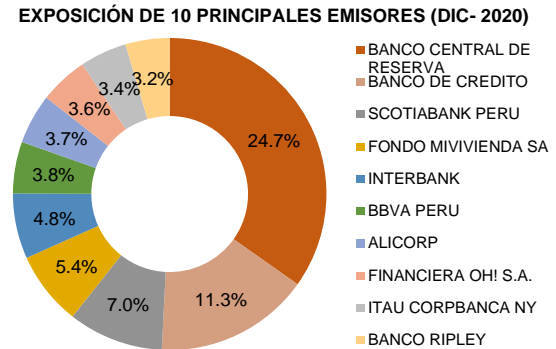
⁷ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

⁸ Energía, Consumo masivo, Telecomunicaciones y Entretenimiento.

El portafolio está compuesto por 107 (sep-2020: 86) instrumentos emitidos por 29 instituciones, siendo los principales emisores fueron el Banco Central de Reserva (24.7%), BCP (11.4%) y Scotiabank Perú (7.0%).



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



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

Riesgo de mercado

Tasas de Interés

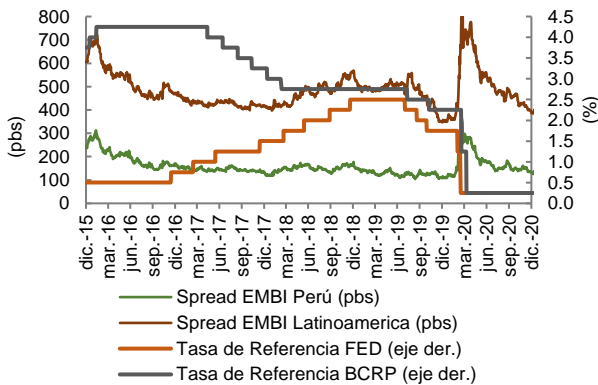
Durante el 2020, ante el contexto del COVID-19, la FED modificó su tasa de interés en tres oportunidades hasta ubicarla en el rango de 0-0.25%, la cual se mantiene en niveles mínimos históricos. Estas reducciones buscan contrarrestar los efectos del coronavirus en la economía mundial, y según las reuniones 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 mostrarán 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 dólar⁹, 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.

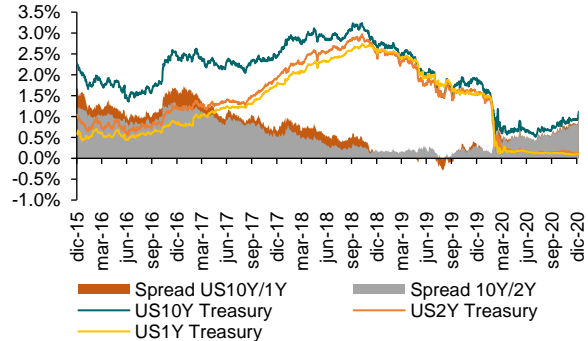
Los indicadores de riesgo país registraron una mejora con respecto a sep-2020. Así, el EMBIG PERU se situó en 132 pbs (sep-20: 173 pbs); mismo efecto aconteció con el spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 386 pbs (sep-20: 487 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento 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 rebotes de casos COVID-19 a nivel mundial.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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



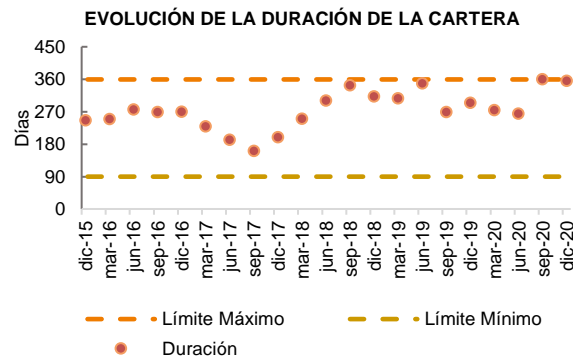
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

⁹ Fuente: SMV

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%¹⁰; 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.



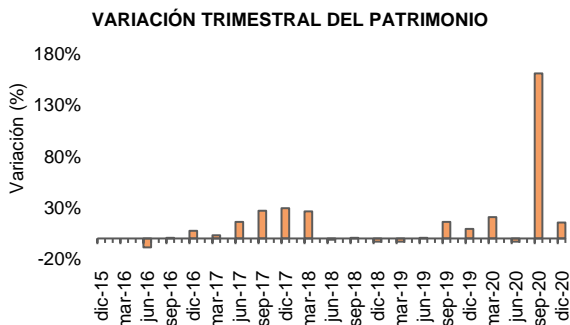
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

A diciembre 2020, la duración normal de la cartera se ubicó en 1.0 años (356 días), inferior en 4 días respecto a sep-2020 y superior en +61 días respecto a dic-2019, esta última principalmente por mayor inversión en instrumentos con vencimiento mayor a 2 años, los cuales representaron el 18.4% de la cartera (dic-2019: 11.4%). Sin embargo, se ubicó en el rango establecido por el Fondo (0.25-1.0 año).

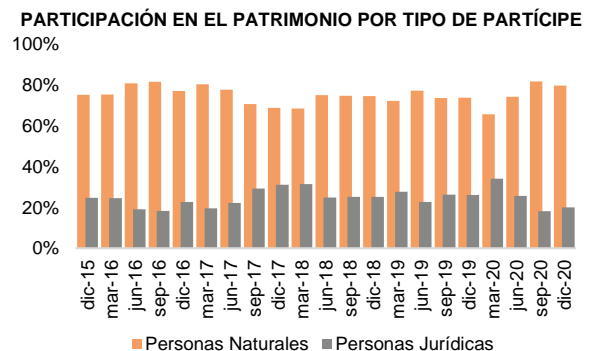
Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre 2020, las suscripciones ascendieron a S/ 536.0 MM (sep-2020: S/ 1,100.7 MM), mientras los rescates ejecutados totalizaron S/ 307.4 MM (sep-2020: S/ 161.0MM), en consecuencia, se registró SNR¹¹ positivas de S/ 228.6 MM. Adicionalmente se observó el ingreso neto de +598 partícipes al fondo BBVA Soles Monetario, donde se destacó el ingreso de partícipes naturales.

A diciembre 2020 los partícipes naturales representan la mayor participación patrimonial del Fondo, con una participación de 79.9% (sep-2020:81.9%), ratificando el comportamiento exhibido históricamente; mientras que los partícipes jurídicos representaron el 20.1% del patrimonio (sep-2020: 18.1%).



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



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

¹⁰ 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.

¹¹ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

A diciembre 2020, el porcentaje de instrumentos en circulación sobre el patrimonio presentó un crecimiento trimestral de +12.9 p.p. e interanual de +13.5.p, asociado a mayor participación de bonos corporativos y certificados de depósitos. En contraste, los activos de rápida realización representaron el 66.8% del patrimonio mostrando una reducción de -2.8 p.p. respecto a sep-2020, sin embargo, muestra holgada cobertura de los 20 principales partícipes con un ratio de cobertura de 4.2x (sep-2020: 5.3x).

Adicionalmente, se observó una menor concentración de los 10 y 20 principales partícipes los cuales concentraron el 12.8% y 16.0% del patrimonio respectivamente (dic-2019: 25.0% y 30.9%, cada uno).

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹²	16.7%	22.5%	30.0%	41.3%	44.5%	58.0%
% del activo de rápida circulación ¹³	90.2%	83.1%	80.1%	59.6%	56.1%	66.8%
10 principales partícipes %	21.2	21.6	32.4	24.1	25.0	12.8
20 principales partícipes %	26.7	26.4	37.5	29.2	30.9	16.0

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

Tipo de Cambio

El Fondo en cumplimiento de su política de inversión¹⁴ invirtió el 93.7% del total de su cartera en soles, y realizó operaciones *forwards* de cobertura al 100% para las operaciones que se encontraban en dólares, mitigando con ello 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.

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.

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 Rodríguez	Portfolio Manager

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

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.

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.

¹² (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

¹³ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

¹⁴ El Fondo invertirá por lo menos el 75% del activo total en la moneda de referencia del valor cuota (soles).

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

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 Soles Monetario FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20
Activos		
Depósitos de ahorro	32,601	108,955
Depósitos a plazo	234,881	530,694
Certificados de depósitos	82,331	475,669
Otros inst. rep.de depósito	5,047	99,435
Bonos	135,119	537,469
Intereses y Rendimientos	6,019	13,059
Valuación de cartera	2,605	3,839
Total de Activos	498,602	1,769,120
Pasivos		
Tributos por pagar	10	37
Remuneración a SAF	491	1,786
Documentos por pagar	514	-
Total de Pasivos	1,015	1,822
Patrimonio		
Capital	295,690	1,024,730
Capital Adicional	77,189	595,982
Resultados Acumulados	111,147	122,394
Resultado del ejercicio	10,955	20,353
Resultados no realizados	2,605	3,839
Total Patrimonio	497,587	1,767,297
Estado de Resultados	dic-19	dic-20
Ingresos operacionales		
Venta de Inversiones Mob.	282,591	1,123,279
Intereses y Rendimientos	15,921	23,536
Ganancia por Dif. De Cambio	-745	1,259
Ganancia por Op. Con Derivados	107	237
Cargas operacionales		
Cotización con carácter de Tributo	-105	-247
Costo Neto Enajenación Inv	-281,407	-1,116,548
Remuneración a la SAF	-5,028	-11,161
Pérdida por por.con derivados	-377	-
Otros gastos operativos	-2	-2
Resultado del Ejercicio	10,955	20,353

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES MONETARIO 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%	97.9%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.03%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	77.3%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	22.6%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	50%	100%	50.9%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	14.8%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	1.7%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	32.7%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	1.7%	✓
INTERNACIONAL	0%	50%	22.6%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
BBB- o Mejor	0%	50%	19.1%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	22.6%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	24.7%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	6.2%	✓
Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	75%	0%	✓

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