

## BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF<sup>1</sup> 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 Angeles  
[rangeles@ratingspcr.com](mailto:rangeles@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
[dpena@ratingspcr.com](mailto: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	27/03/2015	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019	06/02/2020
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Perfil del Fondo:** PEC Estos fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

**Riesgo Integral:** 1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

**Riesgo de Mercado:** Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría PEAAAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

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

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

### Racionalidad

En comité de Clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “PEC1f-”, riesgo fundamental en “PEAAf+” y riesgo fiduciario en “PEAAAf”, y realizar el *upgrade* a la calificación de riesgo de mercado de “PEC2” a “PEC2+”, con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Dólares, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** La calidad crediticia de los instrumentos invertidos permitió que la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) se sitúe en AA+, calificación observada históricamente. A sep-19, el portafolio destinó el 53.25% de su cartera en instrumentos con calificación AAA, 44.04% en “AA+/-”, además de componerse principalmente de depósitos a plazo y de ahorros (64.92% y 33.06%). Asimismo, diversificó sus inversiones en instrumentos de 20 emisores diferentes cuyas participaciones individuales no superan el límite máximo de inversión (15%) y que pertenecen al 100% al sector Bancos y Financieras.

**Riesgo de Mercado:** A sep-19, la duración normal y modificada se situaron en 0.23 años (84 días) y 0.23, respectivamente, permaneciendo dentro del rango límite 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 dólares. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas del trimestre, baja concentración de los 10 y 20 principales partícipes (8.76% y 12.41%, respectivamente). Además, debido a la alta participación de activos de rápida liquidación (sep-19: 97.99%), el riesgo de liquidez se encuentra acotado.

Respecto a la exposición del Fondo por tipo de cambio, el portafolio mantiene el 100% de sus posiciones en la misma moneda del valor cuota, por lo cual este tipo de riesgo es inmaterial.

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

<sup>1</sup> No Auditados.

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 referencia de la FED.

## Descripción del Fondo<sup>2</sup>

BBVA Cash Dólares es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de muy corto plazo en Dólares 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 30 días en Dólares de los 3 primeros bancos del país<sup>3</sup>.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de septiembre de 2008	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV <sup>4</sup>	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	\$ 150.00 <sup>5</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	\$ 523.90 MM	Valor cuota	\$109.0865
Número de partícipes	19,967	Número de Cuotas	4,802,628
Duración	0 – 0.25 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.48%

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

## Patrimonio y Rentabilidad

A septiembre de 2019, el patrimonio del fondo totalizó US\$ 523.90MM, presentando un crecimiento trimestral de 6.51% (+ US\$ 32.03MM vs jun-19), e interanual de 5.52% (+US\$ 27.40MM vs sep-18). El crecimiento trimestral registrado está asociado con el total de suscripciones netas<sup>6</sup> positivas que se registraron durante el trimestre que significaron el 5.66% del total del patrimonio. El número de cuotas en circulación totalizó 4,802,628 cuotas, presentando un crecimiento de 6.01% (+ 272,151 cuotas vs jun-19) comportamiento similar con el número de partícipes<sup>7</sup>, que se incrementó en 18 partícipes totalizando 19,967 (jun-19: 19,949).

El valor cuota se situó en US\$ 109.0865, presentando una rentabilidad trimestral de 0.48% y una rentabilidad anual de 1.96%. Este último se encuentra por encima de la rentabilidad anual del *benchmark* asociado<sup>8</sup> (sep-19: 1.65%).

### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES

### RENTABILIDAD DE LA CUOTA

<sup>2</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>3</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

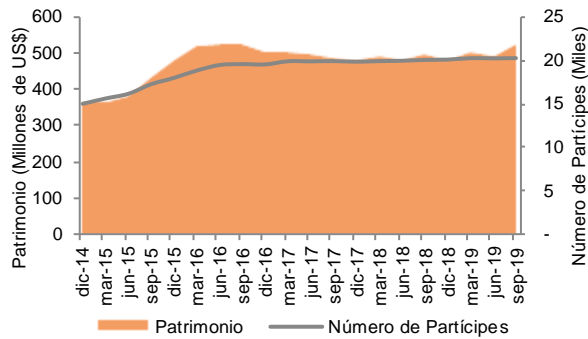
<sup>4</sup> De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra 0.50% nominal anual + IGV

<sup>5</sup> Suscripción inicial: \$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

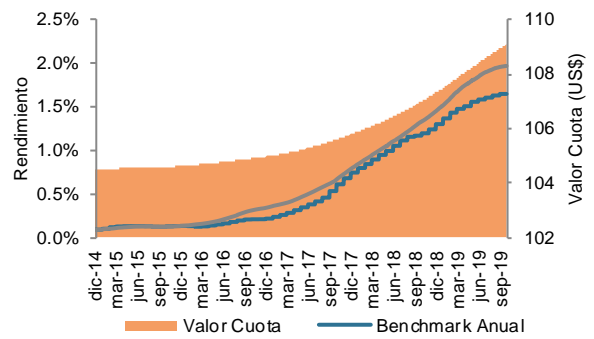
<sup>6</sup> Suscripciones netas: total de suscripciones – total de rescates.

<sup>7</sup> Número de partícipes extraídos de SMV.

<sup>8</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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



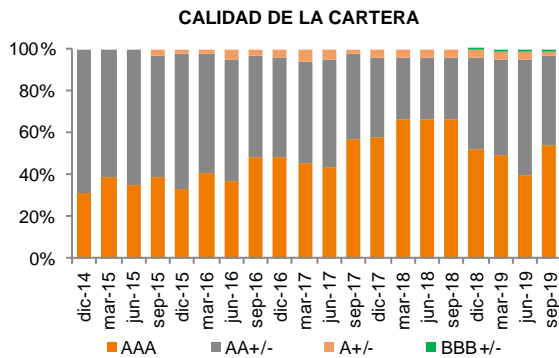
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A/ Elaboración: PCR

## Factores de Riesgo

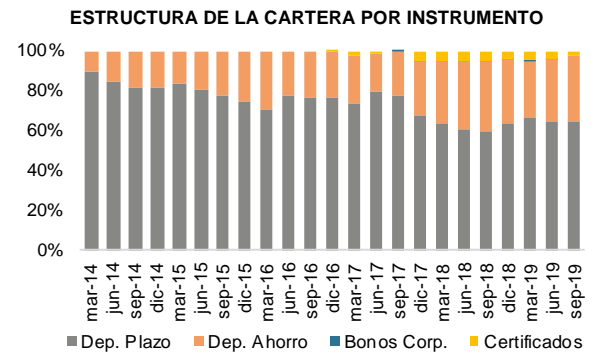
### Riesgo Fundamental

Al corte de evaluación, el Fondo presenta una participación en la cartera de inversiones de 53.25% de instrumentos con calificación crediticia “AAA”, 44.04% de instrumentos con calificación “AA+/-”, y una ligera participación en instrumentos con calificación “A+/-” (1.88%) y “BBB+/-” (0.84%<sup>9</sup>). En lo que respecta a la estructura de la cartera por tipo de instrumentos, el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (64.92%), depósitos de ahorro (33.06%), y en certificados de depósito (2.01%). Con respecto a los depósitos a plazo, el principal emisor<sup>10</sup> presenta una calificación crediticia de AA+, mientras que los certificados de depósitos emitidos por el Banco de Crédito e Inversiones presentan calificación AAA y AA+.

En base a la evaluación de los instrumentos que componen el portafolio y la calidad de la cartera, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantiene la puntuación de AA+.



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, el portafolio de inversiones está concentrado en el sector Bancos y Financieras (100%), comportamiento que ha venido presentando desde dic-14. Cabe mencionar que del total de inversiones en este sector, el 97.29% corresponden a instrumentos que presentan calificaciones entre “AAA y AA +/-”.

Con respecto a la exposición de la cartera por principales emisores, el 54.07% del total de inversiones se dieron en instrumentos de emisores locales, mientras que el 45.93% restante en instrumentos de emisores extranjeros como Brasil, Chile, EEUU, Francia, Japón, Puerto Rico y Suiza.

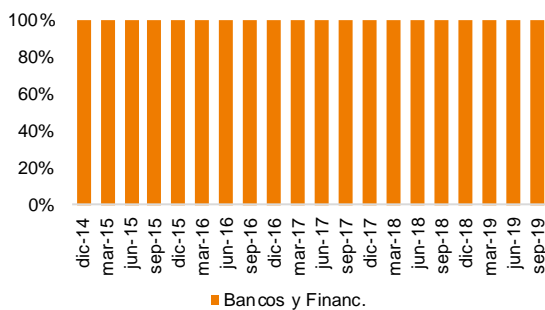
Asimismo, las inversiones se encuentran diversificadas en 50 instrumentos pertenecientes a 20 emisores cuyas participaciones individuales no superan el máximo regulatorio (15%).

### EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR

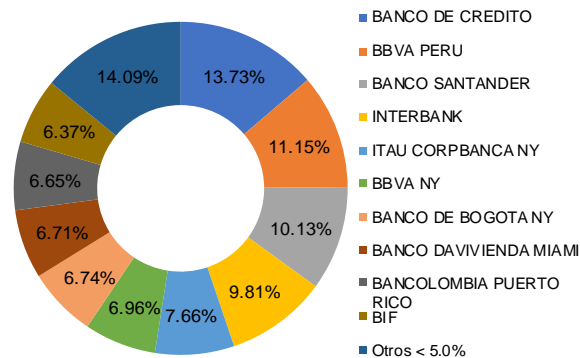
### EXPOSICIÓN POR PRINCIPALES EMISORES (Sep-19)

<sup>9</sup> Este porcentaje representa a instrumentos con calificación internacional homologada a calificación local.

<sup>10</sup> Banco Santander.



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.

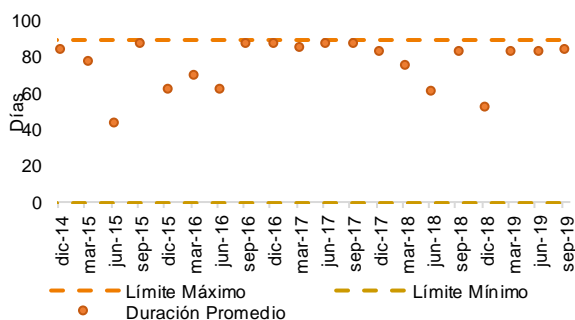
Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU<sup>11</sup> se situó en 131 pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano que se ubicó en 465 pbs.

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.

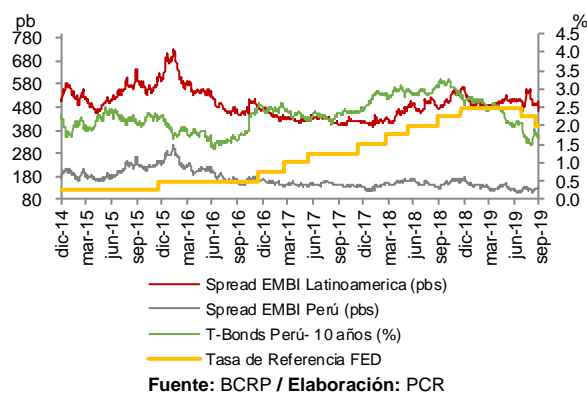
### EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA

### EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERES DE BONOS DEL TESORO PERÚ A 10yr., SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBI LATINOAMERICA Y TASA DE REFERENCIA FED

<sup>11</sup> 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

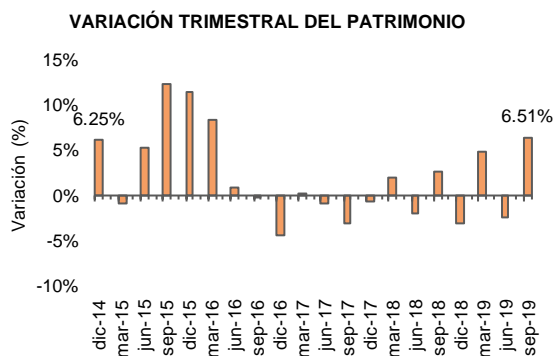


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

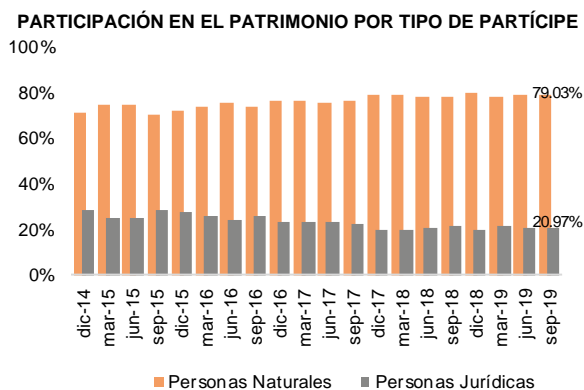
Al cierre del tercer trimestre de 2019, la duración promedio del portafolio que administra el Fondo se ubicó en 0.23 años (84 días), manteniéndose ligeramente estable con respecto al trimestre anterior (jun-19: 82 días), ubicándose dentro del rango establecido en el prospecto (0-0.25 años). Asimismo, la duración modificada se situó en 0.23.

### Liquidez

A septiembre de 2019, el monto de suscripciones totalizó US\$ 144.21 MM (jun-19: US\$ 113.74MM), mientras que los rescates US\$ 114.57MM (jun-19: US\$ 128.26MM), en consecuencia, las SNR<sup>12</sup> totalizaron US\$ 29.63MM, representando el 5.66% del total del patrimonio. Este comportamiento sumado a la rentabilidad del valor cuota permitió que el patrimonio se incrementara en 6.51%. En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales representan el 79.03% (jun-19: 79.61%), mientras las personas jurídicas el 20.97% (jun-19: 20.39%) del total del patrimonio.



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



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

La participación de instrumentos en circulación sobre el patrimonio representa el 2.01%, participación menor al registrado el trimestre anterior asociado a que al cierre de evaluación no se poseía bonos corporativos y una menor inversión en certificados de depósito (- US\$ 10.69MM vs jun-19). Por su parte los activos de rápida circulación se incrementaron en 2.72 p.p. representando el 97.99% del total de la cartera, lo cual le permite responder a las solicitudes de rescate de los partícipes. La concentración de los 10 y 20 principales partícipes es baja y representa el 8.76% y 12.41% del total del patrimonio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>13</sup>	0.00%	0.50%	5.61%	4.76%	4.81%	4.73%	2.01%
% del activo de rápida circulación <sup>14</sup>	100%	100%	94.39%	95.24%	95.19%	95.27%	97.99%
10 principales partícipes%	10.04	7.07	6.87	7.13	8.15	7.24	8.76
20 principales partícipes%	14.17	10.53	10.08	10.86	11.67	10.70	12.41

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

<sup>12</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones- Total de rescates.

<sup>13</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>14</sup> Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

### Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, el Fondo mantiene el 100% de su posición en moneda del valor cuota. En tal sentido su exposición ante variaciones en el tipo de cambio es nula.

### 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 Yacila	Head Portfolio Manager
Javier Balbín Buckley	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Victor A. Burga Pereyra <sup>15</sup>	Senior Analyst
María G. Perez Suarez	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
Vicente Puig Paya	Director			Pascual Gutierrez, Oscar Boris, Rodrigo Morales, Aramburú	Miembro de comité Inversión SAF 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 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	

<sup>15</sup> 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.

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
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b>				<b>6,535.56</b>	<b>142,722</b>

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

## Anexo

---

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management Continental S.A		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
Activos Corrientes	70,377	37,766
Activos No Corrientes	476	496
Total Activo	70,853	38,262
Pasivos Corriente	14,890	3,451
Pasivo No Corriente	320	0
Total Pasivo	15,210	3,451
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,889	3,834
Resultados Acumulados	32,571	11,794
Patrimonio	55,643	34,811
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Utilidad Bruta	41,083	40,644
Gastos de Administración	-25,770	-24,802
Otros gastos operativos	-86	-329
Utilidad operativa	15,406	15,584
Ingresos Financieros	1,631	1,273
Diferencia de cambio	20	-43
Resultado antes de impuesto	17,057	16,814
Gastos por impuestos	-4,758	-5,020
<b>Resultado neto</b>	<b>12,299</b>	<b>11,794</b>
BBVA Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
Total Activos	1,638,759	1,773,039
Total Pasivo	704.92	888.47
Capital	1,531,087	1,624,537
Capital Adicional	47,842	54,166
Resultados Acumulados	42,632	63,766
Patrimonio	1,638,055	1,772,151
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones Mob.	1,913,264	2,203,958
Intereses y Rendimientos	22,842	32,184
Costo Neto Enajenación Inv.	-1,911,479	-2,203,985
Remuneración a la SAF	-5,704	-7,202
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>16,535</b>	<b>29,617</b>

Fuente: BBVA Asset Management Continental/ Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH DÓLARES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
<b>Según Moneda</b>				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	0%	100%	51%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	49%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>51%</b>	<b>✓</b>
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	51%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>	<b>✓</b>
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	5%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	75%	5%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	39%	✓
<b>ESTADO</b>				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
<b>Instrumentos Derivados</b>				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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