

## BBVA TESORERIA SOLES FMIV

Informe con EEEF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2019  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 20 de diciembre de 2019  
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-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
Fecha de comité	02/04/2018	16/05/2018	05/11/2018	15/05/2019	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019
Riesgo Integral	PEC1fn-	PEC1fn-	PEC1fn-	PEC1fn	PEC1fn	PEC1fn	PEC1fn
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Perspectivas	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:** PE1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son 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 PE2 Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado. Para aquellas sociedades que presentan menos de tres años de información suficiente, por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, a la clasificación se le agregará la letra "n" como sufijo, por nueva calificación.

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

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en "PEC1fn", riesgo fundamental en "PEAAf", riesgo de mercado en "PEC2+", riesgo fiduciario en "PEAAf" con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería Soles, 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 AAA; sin embargo, se resalta que la composición del portafolio en los últimos trimestres ha desmejorado este indicador, hasta ubicarlo en la banda cercana a la calificación AA+. El Fondo invierte principalmente en Depósitos a Plazo y de Ahorro (58.07% y 24.33%, respectivamente). Asimismo, la alta calidad crediticia de los emisores garantiza la reducción del riesgo por concentración en el sector de Bancos y Financieras.

**Riesgo de Mercado:** A junio de 2019, la duración normal y modificada se ubicaron en 0.38 años (139 días) y 0.38 respectivamente, permaneciendo dentro de los límites<sup>2</sup> establecidos por el Fondo. Asimismo, debido a la naturaleza del Fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en la tasa de referencia del BCRP. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel negativo de suscripciones netas, junto con una alta concentración de los 20 principales participantes, sin embargo, se destaca la tendencia decreciente respecto a este riesgo. Asimismo, debido a la participación de Depósitos a Plazo y ahorro, y la calificación crediticia de los principales emisores, el riesgo de liquidez se encuentra acotado.

Con respecto al riesgo por tipo de cambio, el portafolio de inversiones mantuvo el 100% de sus posiciones en soles, por lo cual, el riesgo por tipo de cambio se considera inmaterial.

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> 0-0.5 años.

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

### Perspectiva

Estable.

### Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 09 de julio 2016.

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros trimestrales al cierre del 2018 y los correspondientes a junio de 2019.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera y características del portafolio.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Indicadores macroeconómicos e información sobre la duración del portafolio del fondo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona y cuotas.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** La rentabilidad del Fondo se encuentra expuesta a los movimientos de la tasa de referencia del BCRP.

### Descripción del Fondo

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

#### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.19)

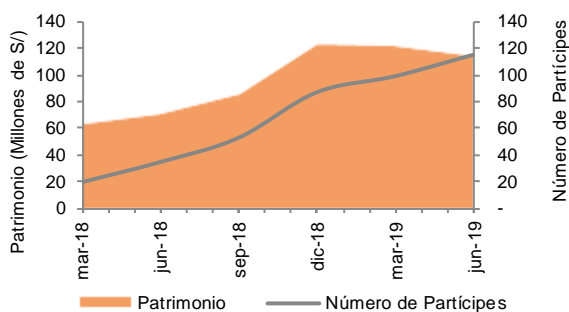
Tipo de Fondo Mutuo	Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de Octubre de 2018	Fecha de inscripción en RRPP MV	10 de enero de 2018
Comisión de unificada	De 0% a 5.00% + IGV <sup>3</sup> .	Comisión de Rescate	No Aplica
Inversión mínima	S/ 500,000 <sup>4</sup>	Tiempo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 114.35 MM	Valor cuota	S/ 104.41
Número de partícipes	108	Número de cuotas	1,095,176
Duración	0 - 0.5 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.83%

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

### Patrimonio y Rentabilidad

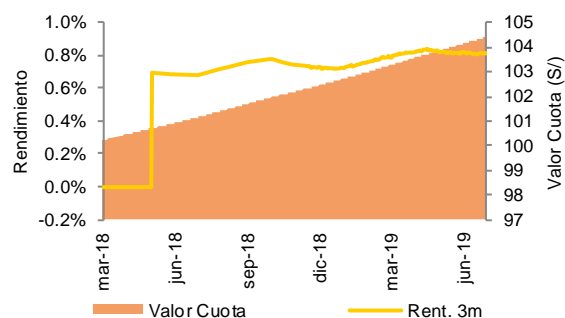
Al cierre de junio de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó S/ 114.35 MM, presentando una reducción trimestral de 5.48% (- S/ 6.63 MM), en línea con las suscripciones netas negativas<sup>5</sup> registradas al corte de evaluación, que representaron el 6.67% del patrimonio. En consecuencia, el número de cuotas en circulación se redujo en 6.25%, situándose en 1,095,176 (mar-19: 1,168,209); mientras que el número de partícipes pasó de 93 (mar-19) a 108 partícipes. Sin embargo, en términos interanuales (vs jun-18), el patrimonio del Fondo presentó un crecimiento del 63.63%.<sup>6</sup> Por otro lado, el valor cuota se situó en S/ 104.41 (mar-19: S/ 103.56), presentando una rentabilidad trimestral de 0.83%, ligeramente superior al registrado el trimestre anterior (0.82%).

#### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES



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

#### RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

<sup>3</sup> De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 0.55% nominal anual + IGV.

<sup>4</sup> Suscripción inicial: S/ 500,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

<sup>5</sup> Al cierre de trimestre los rescates fueron superiores a las suscripciones en S/ 7.63 MM.

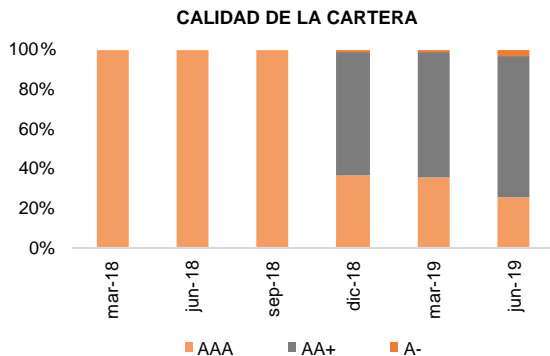
<sup>6</sup> A junio de 2018 el fondo se encontraba en etapa preoperativa.

## Factores de Riesgo

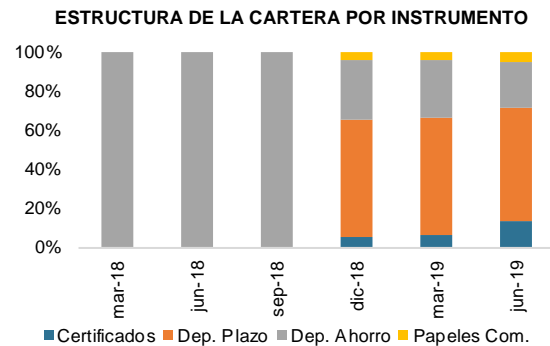
### Riesgo Fundamental

El fondo posee una política de inversiones que asegura una alta calidad crediticia, comprometiéndolo a tomar posiciones en instrumentos de deuda locales del tipo AAA hasta AA- en el largo plazo y CP-1 en el corto plazo. Respecto a las inversiones en deuda extranjera, el fondo solo puede invertir en instrumentos con calificación de riesgo no menor a BBB-.

En base a la evaluación de los instrumentos que componen el portafolio, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP)<sup>7</sup> mantiene la calificación de AAA; sin embargo, la composición del portafolio de los últimos trimestres ha generado que la media ponderada de riesgo se incremente hasta alcanzar niveles correspondientes a una calificación AA+. A junio de 2019, el Fondo mantiene el 25.11% (mar-19: 35.17%) del portafolio en instrumentos con calificación AAA, mientras que los instrumentos con calificación AA+ representan el 72.36% (mar-19: 64.04%). Finalmente, el 2.53% restante se encuentra en instrumentos con calificación A-.



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



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

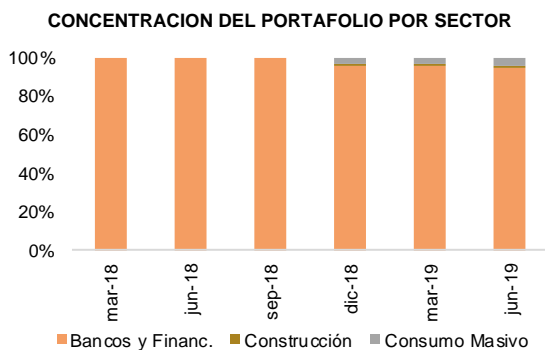
En lo que respecta al tipo de instrumentos que componen la cartera, el Fondo invierte principalmente en Depósitos a plazo y Ahorro (58.07% y 24.33%), seguido de certificados de depósito (13.29%), y Papeles comerciales (4.31%).

Es importante resaltar que el fondo muestra una diversificación en los instrumentos de su cartera desde el último trimestre de 2018 en comparación con los trimestres anteriores a este donde invertía únicamente en depósitos de ahorro en el Banco BBVA Perú. De esta manera en comparación con el trimestre anterior se presentó un incremento de 7.16 p.p. en la participación de certificados de depósito, mientras se presentaron reducciones en depósitos a plazo y de ahorros (-2.62 p.p. y 4.82 p.p, respectivamente).

### Diversificación del Portafolio

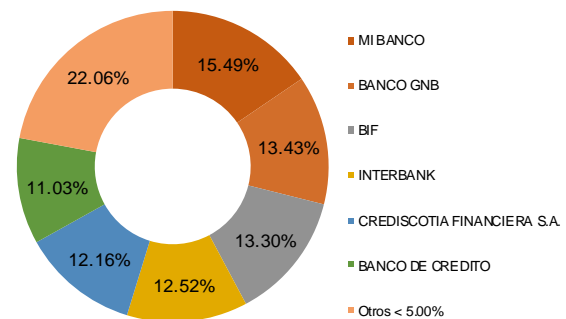
Al cierre de junio de 2019, según sector económico, el 95.69% del valor del portafolio del Fondo se encuentra concentrado principalmente en el sector de Bancos y Financieras del mercado peruano y un reducido porcentaje (4.31%) en otros sectores como Consumo masivo y construcción.

La cartera presenta 41 instrumentos pertenecientes a 14 emisores, dentro del cual destacan como principales emisores las siguientes instituciones: MiBanco (15.49%), Banco GNB (13.43%), BIF (13.30%), Interbank (12.52%), Crediscotia Financiera S.A. (12.16%) y Banco de Crédito (11.03%), mientras el 22.06% restante se encuentran en Compartamos Financiera S.A., Banco Ripley, Financiera Confianza, Alicorp y otras que presentaron una participación individual menor a 5.00%.



Fuente: BBVA Asset Management Continental / Elaboración: PCR

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



Fuente: BBVA Asset Management Continental / Elaboración: PCR

<sup>7</sup> Incorpora las calificaciones del portafolio de los últimos 4 trimestres.

## Riesgo de Mercado

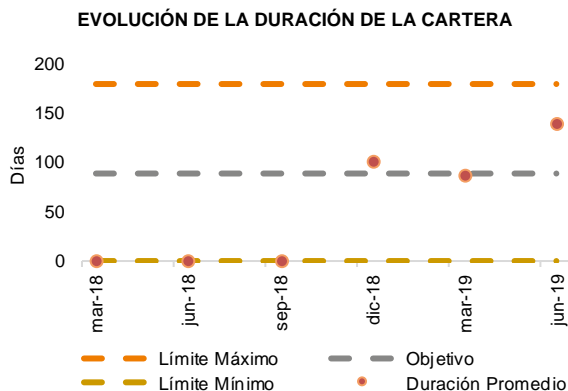
### Tasas de Interés

Durante los comités realizados en enero y marzo de 2019, la FED ha mantenido el rango de su tasa de referencia en 2.25% - 2.50%, considerando que el mercado laboral se mantuvo fuerte pero que el crecimiento de la actividad económica se había desacelerado y la tasa de desempleo se había mantenido baja (3%). Posteriormente, la FED realizó dos reducciones de tasa de referencia en el mes de julio<sup>8</sup> y septiembre<sup>9</sup> ubicándola en 2.25% y 2.00%, respectivamente; 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 manufacturero, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación.

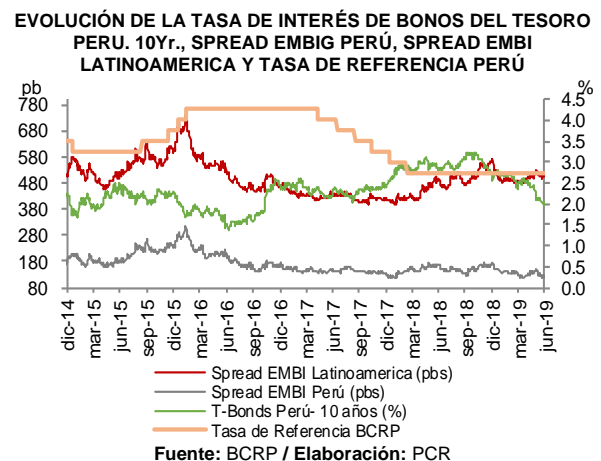
Por otro lado, durante el primer semestre del 2019, el *spread* de rendimientos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo.

En el mercado local, a junio de 2019, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 2.75%<sup>10</sup> debido a que la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido (1% - 3%). 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 se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP ubicó su tasa de referencia en 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 junio de 2019 el EMBIG PERU<sup>11</sup> se situó en 124pbs (jun-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 517 pbs.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, la mayor participación dentro del sector lo poseen los fondos de instrumentos de deuda (53.5%), seguido de fondos de tipo flexible (34.7%), mientras el resto del mercado está compuesto por fondo de fondos, fondos estructurados y otros<sup>12</sup>. Asimismo, dentro de los fondos de instrumentos de deuda, los más representativos son los fondos de muy corto plazo soles (25.9%), corto plazo dólares (28%) y corto plazo soles (15.6%). En consecuencia, ante posibles subsecuentes reducciones de las tasas de referencia, tanto de la FED y del BCRP, se afectarían de manera positiva a los fondos de corto y muy corto plazo, haciéndolos más atractivos ante los inversionistas, sin embargo, en el largo plazo se verían afectados con un rebalaceo de la cartera.



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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, la duración normal del portafolio se ubicó en 0.38 años (139 días), presentando un incremento con respecto al trimestre anterior (0.24 años), manteniéndose dentro de los límites establecidos por el Fondo (0 - 0.5 años). Asimismo, la duración modificada del portafolio se situó en 0.38 (vs mar-19: 0.24).

<sup>8</sup> El 31 de julio de 2019 la FED redujo su tasa a 2.25%.

<sup>9</sup> El 18 de septiembre de 2019 la FED redujo su tasa a 2.00%.

<sup>10</sup> Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

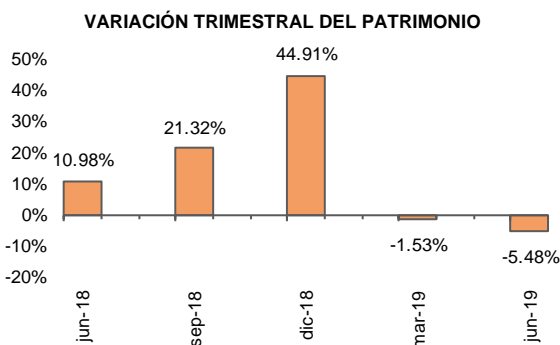
<sup>11</sup> A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

<sup>12</sup> Fondos mutuos del tipo internacional, renta variable, mixto balanceado y mixto crecimiento.

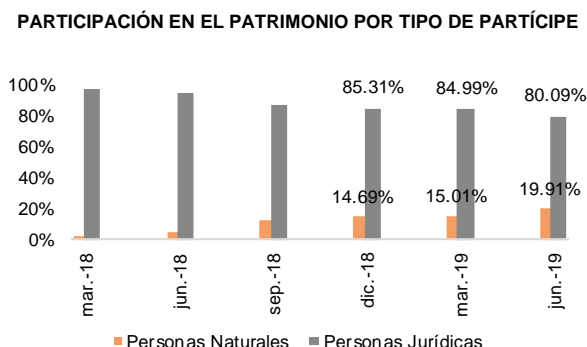
## Liquidez

Durante el segundo trimestre de 2019, el monto de suscripciones alcanzó los S/ 74.14 MM (vs mar-19: S/ 68.67 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 81.77 MM (S/ 71.53 MM), en consecuencia, las suscripciones netas de rescate del trimestre disminuyeron en S/ 7.63 MM, que significaron el 6.67% del total del patrimonio.

Con respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales vienen adquiriendo mayor participación desde su constitución, presentando a junio una participación de 19.91% del total del patrimonio (mar-19: 15.01%), mientras que las personas jurídicas representan el 80.09% del total del patrimonio (mar-19: 80.09%).



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



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

La participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio alcanzó 17.61%, presentado un incremento respecto a los trimestres anteriores, explicado por un mayor monto destinado a certificados (+ S/ 7.79 MM). Por otro lado, la disminución en la participación de depósitos a plazo y ahorro en el portafolio produjo que el porcentaje de activos de rápida circulación disminuya en 7.44 p.p. respecto al trimestre anterior.

El riesgo de concentración es alto al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 45.73% y 67.33% del patrimonio, sin embargo, se resalta la disminución que está presentando desde su constitución.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>13</sup>	0%	0%	0%	8.72%	10.16%	17.61%
% del activo de rápida circulación <sup>14</sup>	100%	100%	100%	91.28%	89.84%	82.40%
10 principales partícipes%	92.25	79.06	69.87	53.66	49.13	45.73
20 principales partícipes%	100	94.31	86.93	75.84	70.67	67.33

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

## Tipo de Cambio

El fondo mantiene el 100% de su posición en la cartera en instrumentos denominados en Soles, por lo cual, el riesgo por tipo de cambio se considera 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 (AI 30.06.19)

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	Juan C. Galvan Higuera <sup>15</sup>	Head Portfolio Manager
Javier Balbín Buckley	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Victor A. Burga Pereyra	Senior Analyst
María G. Perez Suarez	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
Jaime Azcoiti Leyva <sup>16</sup>	Director			Pascual Gutierrez, Oscar Boris	Miembro de comité Inversión SAF
				Rodrigo Morales	Miembro de comité Inversión SAF
				Aramburú	

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

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

<sup>14</sup> (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

<sup>15</sup> El 23 de julio de 2019 se dio de baja como miembro de comité de Inversión a Galván Higuera, Juan Camilo informándose como hecho de importancia a la SMV. Posteriormente, el 27 de septiembre de 2019, se designó a Julio Martín, Montoro Yacila como nuevo miembro de comité de inversiones.

<sup>16</sup> El 27 de septiembre se informó al regulador el cambio de director designándose a Puig Paya Vicente, quien desempeñará las funciones que venía desempeñando Jaime Pablo Azcoiti Leyva.

La Sociedad Administradora cuenta con cuatro comités los cuales cumplen diferentes funciones. El comité de directorio se encarga de dar a conocer el informe de gestión de la Gerencia General, entre otros temas, y se reúne mínimo seis veces al año. El comité de riesgo operacional se encarga de dirigir, coordinar, aprobar y controlar el desarrollo de los planes y acciones necesarios para poder mitigar los factores de riesgo operacionales, por lo que se reúnen trimestralmente. El comité de inversiones analiza, discute y toma las decisiones con respecto de decidir las inversiones de los Fondos mutuos y es el responsable de la ejecución de las operaciones, evaluación de los precios y tasas. Por último, el comité de riesgo es el responsable del cumplimiento de la política de riesgos.

A junio de 2019, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 172 fondos, con un patrimonio administrado total de S/31,700.42 MM, registrando un crecimiento de 4.06% respecto al trimestre anterior (mar-19: S/ 30,463.47 MM), y un total de 433,285 partícipes. Al corte de evaluación, BBVA Asset Management S.A administra 27 fondos mutuos con un patrimonio en conjunto de S/ 6,151.22 MM correspondiente a 142,227 partícipes. El patrimonio administrado presentó una reducción de 3.77% respecto a los S/ 6,392.0 MM registrados a marzo, además, el número de partícipes se redujo en 1,605 partícipes. Finalmente, al corte de evaluación, BBVA Asset Management S.A. administra el 19.9% del patrimonio total de fondos mutuos del mercado local.

#### FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.19)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto	Soles	0d – 360d	2,539.23	99,184
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto	Dólares	0d – 360d	1,617.09	19,957
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	391.52	6,686
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	677.75	4,163
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	187.03	4,771
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	114.35	93
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	177.84	3,161
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	33.52	90
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	27.41	1,581
BBVA Súper Dólares 4	Flexible	Dólares	0d – 360d	98.85	260
BBVA Oportunidad Especial Soles II	Estructurado	Soles	0d – 360d	0	503
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	14.99	639
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	14.34	662
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	35.5	98
BBVA Super Dólares III	Flexible	Dólares	0d – 360d	0	174
BBVA Renta Dólares 2A II	Flexible	Dólares	0d – 720d	26.68	80
BBVA Oportunidad Especial Soles III	Estructurado	Soles	0d – 360d	6.98	184
BBVA Renta Dólares 2A	Flexible	Dólares	0d – 720d	0	309
BBVA Global Equity FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	11.68	219
BBVA Balanceado Dólares FMIV	Mixto Balanceado	Dólares	0d – 1080d	9.38	158
BBVA Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	-	7.25	41
BBVA Súper Dólares 5	Flexible	Dólares	0d – 395d	140.87	447
BBVA Super Dólares VI	Fondo Mutuo Flexible	Dólares	0d – 365d	156.5	622
BBVA Selección Estratégica FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	4.79	34
BBVA Moderado Dólares FMIV	Mixto Moderado	Dólares	0d – 1080d	3.34	106
BBVA Oportunidad Soles 4	Estructurado	Soles	0d-360d	7.52	220
BBVA LATAM Pacifico FMIV	Internacional	Dólares	-	3.31	116
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b>				<b>6,151.22</b>	<b>142,227</b>

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

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management Continental S.A (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-18	jun-19
Activos Corrientes	66,188	65,379
Activos No Corrientes	477	489
Total Activo	66,665	65,868
Pasivos Corriente	14,752	38,472
Pasivo No Corriente	320	334
Total Pasivo	15,072	38,806
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	28,562	40,42
Patrimonio	51,593	27,062
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Utilidad Bruta	27,330	26,905
Gastos de Administración	-17,173	-16,431
Ingresos Financieros	1,114	1,030
Resultado antes del impuesto	11,422	11,337
Resultado Neto	8,290	7,967
BBVA Tesorería Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-18	jun-19
Total Activo	69,887	114,418
Total Pasivo	2	67
Capital	69,090	109,518
Capital Adicional	204	844
Resultados Acumulados	-	1,960
Patrimonio	69,885	114,351
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Venta de Inversiones Mob.	-	57,750
Intereses y Rendimientos	591	2,131
Costo Neto Enajenación Inv.	-	-57,750
Remuneración a la SAF	-	-394
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>591</b>	<b>1,721</b>

Fuente: BBVA Asset Management Continental /Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORÍA SOLES 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	51%	100%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	0%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>				
AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	51%	100%	100%	✓
AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	97%	✓
A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo	0%	25%	3%	✓
<b>Inversiones en Entidades Financieras</b>				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>				
BBB- o Mejor	0%	49%	0%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	0%	✓
<b>ESTADO</b>				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno	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 al valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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