

BBVA SOLES MONETARIO FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de septiembre de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 22 de enero 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	jun-20 15/12/2020	sep-20 22/01/2021
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
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: **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 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.

"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 sep-2020, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo destinó el 99.3% de sus inversiones a instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-"), complementada por una ligera participación de 0.7% en un instrumento con "A+/-". Diversificó su cartera a través de depósitos a plazo y ahorros (55.0%), bonos corporativos (27.0%) y certificados (18.0%). En detalle, el portafolio estuvo compuesta por 86 instrumentos emitidos por 25 instituciones, con una alta concentración en el Sector Banco y Financieras (91.5% de la cartera), y exposiciones por emisor inferiores al 15% de la cartera.

Riesgo de Mercado: A sep-2020, la duración normal de la cartera del Fondo se ubicó en 1.0² año (360 días), permaneciendo ligeramente superior al límite máximo establecido por el Fondo (1 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 (10.0% y 13.2%, respectivamente). Asimismo, debido a la alta participación de Depósitos a Plazo y ahorro (55.0% 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 (3.1% del portafolio) mediante contratos *forwards* de cobertura.

¹ No Auditados.

² Sep-2020: 1.0012 años, ligeramente superior a (0.25- 1 año).

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 a septiembre de 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 (duración, suscripciones netas, liquidez de activos, volatilidad de los retornos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF).

Descripción del Fondo³

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 país⁴.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2020)

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 ⁵ .	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 1,526.4 MM	Valor cuota	S/ 171.2 ⁷
Número de partícipes	21,099	Número de Cuotas	8,916,450
Duración	0.25 – 1.00 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.4%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A septiembre 2020, el patrimonio del Fondo alcanzó S/ 1,526.4 MM, presentando un importante crecimiento interanual de +235.4% (+S/ 1,071.2 MM), y trimestral de +161.3% (+S/ 942.2 MM), asociado al importante crecimiento de suscripciones netas (+S/ 939.6 MM) que se presentó durante el tercer trimestre 2020 que representaron el 61.6% del patrimonio.

El número de cuotas de participación ascendió a 8,916,450 mostrando un crecimiento trimestral de +160.1% (+ 5,488,759) e interanual de +227.1% (+ 6,190,700), y el número de partícipes continuó su tendencia creciente luego del ingreso neto de +12,526 partícipes al fondo (PN: +8,380 y PJ: +4,148). Este último asociado a la búsqueda de mayores rendimientos en un contexto de alta liquidez.

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

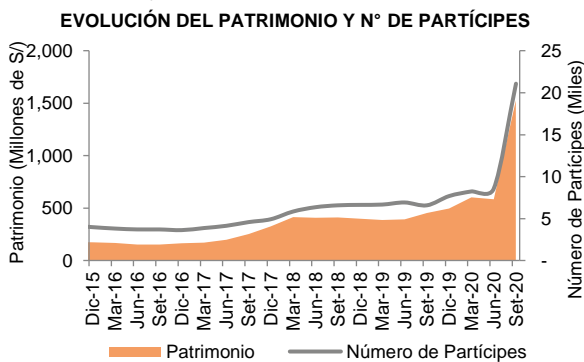
⁴ En función al tamaño de sus pasivos.

⁵ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra 1.00% nominal anual + IGV

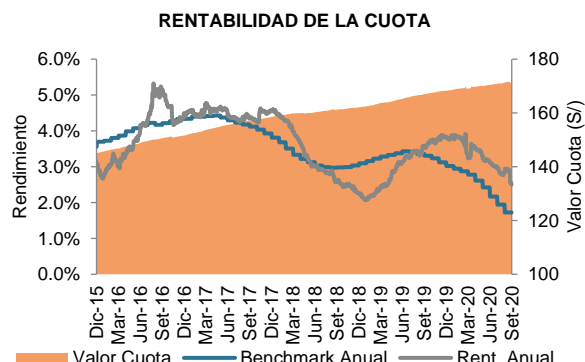
⁶ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁷ El valor cuota a sep-2020 (SMV): S/ 171.187976.

El valor cuota mantuvo su tenencia creciente y presentó una rentabilidad trimestral de 0.4% y anual de 4.2%. Este último, fue superior al rendimiento anual del *benchmark* asociado⁸ (1.7%). Cabe mencionar que, 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

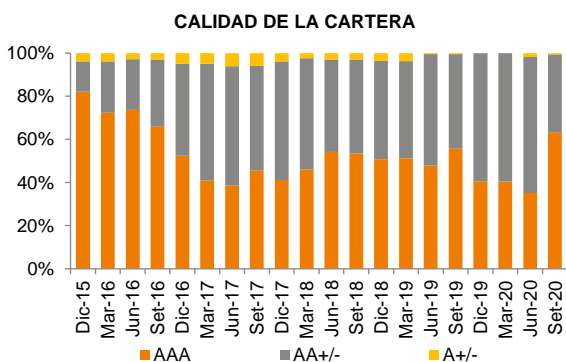
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

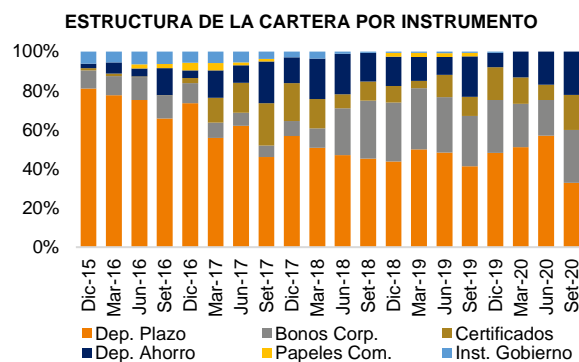
En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), manteniendo en promedio el 97.1% de su cartera en estos activos. En detalle, a sep-2020, el 63.4% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación AAA, el 35.9% en "AA+/-", y un porcentaje menor (0.7%) en instrumentos con calificación "A+/-", que corresponde a la homologación a escala nacional de un instrumento con calificación internacional.

Al corte de evaluación, la exposición en instrumentos AAA aumentó +28.3 p.p respecto a jun-2020, explicado por la mayor inversión en instrumentos del BCRP y depósitos a plazo en Bancos importantes del país (Scotiabank e Interbank), 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 sep-2020, la participación en depósitos a plazo y ahorros representó el 55.0% del total, complementado por bonos corporativos (27.0%) y certificados de depósitos (18.0%). Entre las variaciones más importantes respecto a sep-2019 y junio 2020 fue el incremento en la participación en certificados (por inclusión de certificados del BCRP) y bonos corporativos. Ambos presentaron un incremento de +8.3 p.p. y +1.3 p.p. respecto a sep-2019 y de +10.2 p.p. y +8.7 p.p., respecto a jun-2020.



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



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

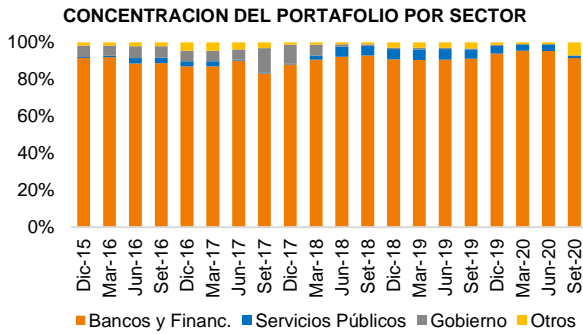
Diversificación del Portafolio

A septiembre 2020 el portafolio del Fondo concentró un 91.5% de las inversiones en el sector Bancos y Financieras; dentro de este segmento, el 99.2% de los emisores poseen alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-"), mientras que el resto de las inversiones corresponden al sector servicios públicos (1.4%) y otros⁹ sectores (7.0%). El portafolio está compuesto por 86 (jun-2020: 69) instrumentos emitidos por 25 instituciones, siendo los principales emisores el Banco Central de Reserva (14.6%), BBVA Perú (12.8%) e Interbank (9.7%).

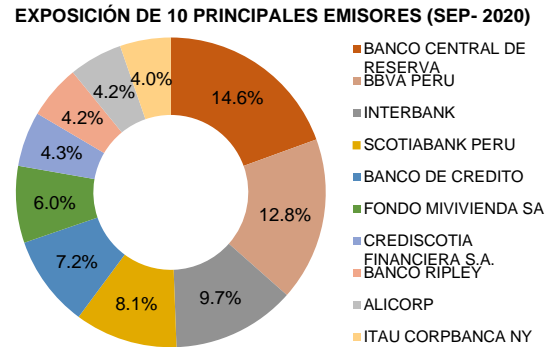
⁸ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

⁹ Energía, Consumo masivo y Entretenimiento.

El 93.1% del portafolio está invertido en el mercado local, y posee baja exposición en instrumentos del exterior: EE. UU (4.7%) y Puerto Rico (2.2%).



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



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

Riesgo de mercado

Tasas de Interés

Según el BCRP, las tasas de interés del sistema financiero han mostrado una reducción significativa durante el tercer trimestre del año. Dicho comportamiento era previsible tras la reducción de la tasa de referencia en abr-2020 hasta ubicarse en 0.25%, la cual se mantiene en niveles mínimos históricos. En línea con lo anterior, se prevé un posible riesgo de reinversión en el sistema de fondos mutuos para los próximos periodos.

En el mercado local, se estima una significativa contracción de la economía al cierre de 2020, luego que el PBI registrara una caída de 30.2% en el segundo trimestre. Se prevé que la economía se reduzca en 12.7% en 2020, proyectando una recuperación de 11.0% en el 2021.

A nivel internacional, la Fed decidió reducir la tasa de interés de referencia a los niveles históricos más bajos (mar-2020), ubicándose en un rango de 0.00%-0.25%. Según las reuniones realizadas en sep-2020, los miembros de la Fed ratifican su posición de mantener las bajas tasas de interés hasta el 2023.

En el mercado de divisas, el sol registró los menores niveles de volatilidad comparada con los países de LATAM, efecto asociado a las acciones realizadas por el BCRP con la intervención de instrumentos derivados (swaps cambiarios), así entre junio y septiembre de 2020, el sol se apreció ligeramente en 0.5%, al pasar de S/ 3,542 a S/ 3,525 por dólar¹⁰. A sep-2020, los indicadores de riesgo país registraron una mejora con respecto a jun-2020. Así, el EMBIG PERU se situó en 173 pbs (jun-2020: 182 pbs); mismo efecto aconteció con el spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 487 pbs por debajo de jun-2020: 552 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 el panorama mundial actual que puede generar incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como el peligro de rebrotes de casos COVID-19 en países europeos.

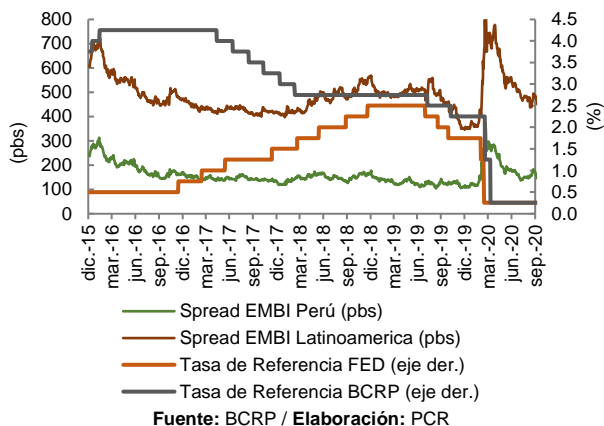
En el mercado de fondos mutuos peruanos, el patrimonio administrado se situó en S/ 42,718 MM a septiembre 2020, reflejando un incremento interanual de +27% (+S/ 9,089.8 MM) y trimestral de +12.1% (+S/ 4,604.9 MM). Se observa una recuperación del sector superando los niveles previos a la crisis del COVID-19. Según opiniones de algunos representantes de las principales SAF, varias personas están invirtiendo por primera vez en fondos mutuos buscando rentabilizar sus excedentes debido a la disminución de las tasas de interés en los depósitos a plazo del sistema bancario.

Los Fondos de Instrumentos de Deuda sustentaron el crecimiento del patrimonio durante el tercer trimestre del año, una de las posibles causas de este efecto estaría asociado a los mayores niveles de liquidez en la economía tras la aprobación del retiro del 20% de las AFP de hasta 3UITs como límite (Ley N°31017 aprobada en may-20). Con ello, parte del grupo favorecido con dicha disposición derivó cierto nivel de sus recursos a los fondos mutuos con un perfil conservador. Para los próximos periodos, se mantiene la expectativa cual será el comportamiento del mercado tras aprobada la ley que permitirá a los afiliados de las AFP retirar hasta 4 UITs de sus fondos de pensiones (Ley N°31068 aprobada en nov-20).

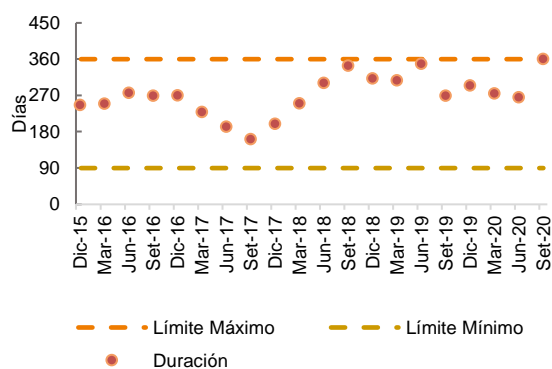
Por otro lado, el número de partícipes, se situó en 434,324 (jun-2020: 422,118; sep-2019: 434,455), aún por debajo de los niveles registrados antes de declarada la crisis sanitaria. Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el tercer trimestre del 2020, se continúa observando una recuperación del sector. Los Fondos de Instrumentos de Deuda (2.0%), Fondos Flexibles (1.9%), Fondos de Fondos (5.6%) y Fondos Estructurados (1.3%), reflejaron retornos positivos. Por otro lado, los fondos de Renta Variable (-7.5%) y Renta Mixta (-4.2%) aún continúan mostrando resultados negativos, sin embargo, vienen recuperándose con respecto al trimestre anterior (jun-2020: -16.1% y -9.2%, respectivamente).

¹⁰ Reporte de Inflación BCRP septiembre 2020

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



EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



A septiembre 2020, la duración normal de la cartera se ubicó en 1.0¹¹ años (360 días), superior en +96 días respecto a jun-2020 y +92 días respecto a sep-2019, principalmente por mayor inversión en instrumentos con vencimiento mayor a 1 año, los cuales representaron el 26.2% de la cartera (sep-2019: 23.1% y jun-2020: 10.9%).

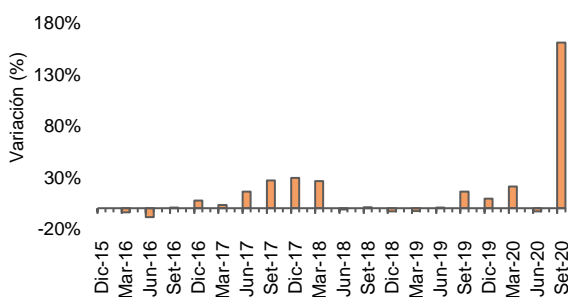
El incremento en la duración de la cartera derivó en un exceso no atribuible de duración del portafolio al superar ligeramente el límite máximo que fue notificado como hecho de importancia al regulador el 30 de septiembre de 2020, el mismo que se regularizó de conformidad con lo establecido en el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras.

Liquidez

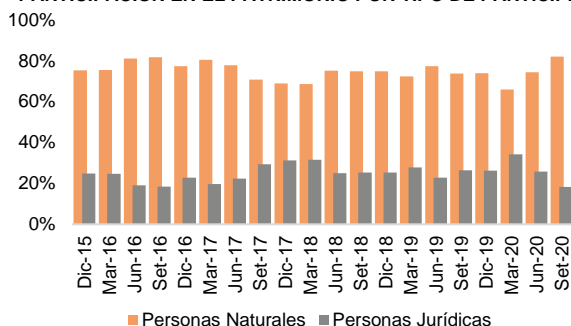
Al cierre del tercer trimestre 2020, el patrimonio del Fondo presentó un crecimiento significativo como consecuencia del importante crecimiento de suscripciones que se presentaron durante el trimestre, los cuales ascendieron a S/ 1,100.7 MM (jun-2020: S/ 95.3 MM), superando el nivel de rescates ejecutados que ascendieron a S/ 161.0 MM (jun-2020: S/ 118.2 MM). Este crecimiento se da en un contexto donde el impacto del covid-19 sobre el mercado de fondos mutuos, mostró una mayor preferencia por fondos mutuos de instrumentos de deuda de corto plazo y de perfil conservador, resaltando el ingreso neto de +12,526 partícipes al fondo BBVA Soles Monetario (PN: +8,380 y PJ: +4,148).

El ingreso neto de +8,380 partícipes naturales, derivó en una mayor participación patrimonial de las personas naturales los cuales concentraron el 81.9% del patrimonio (jun-2020:74.3%), complementadas con el 18.1% de participación de personas jurídicas (jun-2020: 25.7%).

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



A septiembre 2020, el porcentaje de instrumentos en circulación sobre el patrimonio presentó un crecimiento trimestral de +19.0 p.p. e interanual de +7.3 p.p, asociado a mayor participación de bonos corporativos y certificados de depósitos. En contraste, los activos de rápida realización representaron el 69.6% del patrimonio mostrando una reducción de -4.3 p.p. respecto a jun-2020, sin embargo, muestra holgada cobertura de los 20 principales partícipes con un ratio de cobertura de 5.3x (jun-2020: 2.4x).

Adicionalmente, se observó una menor concentración de los 10 y 20 principales partícipes los cuales concentraron el 10.0% y 13.2% del patrimonio respectivamente (jun-2020: 25.9% y 30.7%, cada uno). El nivel de concentración exhibido fue considerado como uno de los niveles de concentración más bajos durante el periodo de análisis, asociado principalmente al

¹¹ Sep-2020: 1.0012 años, ligeramente superior a (0.25- 1 año).

ingreso neto de +12,526 partícipes al fondo en el tercer trimestre de 2020.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-19	sep-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹²	16.7%	22.5%	30.0%	41.3%	44.5%	37.8%	45.0%
% del activo de rápida circulación ¹³	90.2%	83.1%	80.1%	59.6%	56.1%	62.8%	69.6%
10 principales partícipes %	21.2	21.6	32.4	24.1	25.0	27.2	10.0
20 principales partícipes %	26.7	26.4	37.5	29.2	30.9	32.5	13.2

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

Tipo de Cambio

El Fondo en cumplimiento de su política de inversión¹⁴ invirtió el 96.9% del total de su cartera en soles, y realizó operaciones 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.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.2020)					
DIRECTORES ¹⁵		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

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 2020, el sistema de fondos mutuos estuvo conformado por 166 fondos operativos, con un patrimonio administrado total de S/ 42,718.1 MM, monto que se incrementó +12.1% (+ S/ 4,604.9 MM) respecto al trimestre anterior, y un total de 434,324 partícipes. A detalle, BBVA Asset Management S.A administraba 20 fondos mutuos operativos, con un patrimonio total de S/ 8,611.4 MM correspondiente a 152,732 partícipes. Obteniendo con ello una participación patrimonial del 20.2% del total del sistema de Fondos Mutuos.

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.

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).

¹⁵ El 28 de mayo de 2020 se designó al nuevo directorio, conformado por 5 directores. Sin embargo, el 24 de junio se comunica la renuncia de uno de los nuevos miembros del directorio.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2020)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,243.7	90,521
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,784.6	19,282
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,526.4	21,099
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,445.7	6,202
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	260.9	6,805
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	539.7	263
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	262.5	3,350
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	28.8	77
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	23.5	1,599
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	15.1	916
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	11.5	752
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	40.0	130
Fondo de Fondos BBVA Global Equity	Fondo de Fondos	Dólares	-	15.0	280
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	2.5	133
BBVA Super Dólares 7	Flexible	Dólares	0d – 365d	75.5	222
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	40.1	81
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	-	62.8	314
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	13.0	87
Fondo de Fondos BBVA Renta Global	Fondo de Fondos	Dólares	-	121.5	340
BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	98.4	279
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				8,611.4	152,732

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-19	sep-20
Activos Corrientes	37,766	38,729
Activos No Corrientes	496	487
Total Activo	38,262	39,216
Pasivos Corriente	3,451	3,208
Pasivo No Corriente	0	0
Total Pasivo	3,451	3,208
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	11,794	12,988
Otras reservas de patrimonio	-3	0
Total Patrimonio	34,811	36,008
Estado de Resultados	sep-19	sep-20
Ingresos Actividades Ordinarias	40,644	44,092
Costo de Ventas	0	0
Utilidad Bruta	40,644	44,092
Gastos de Administración	-24,802	-26,863
Otros ingresos operativos	70	1
Otros gastos operativos	-329	-107
Utilidad operativa	15,583	17,123
Ingresos Financieros	1,273	890
Diferencia de cambio	-42	164
Resultado antes de impuesto	16,814	18,177
Gastos por impuestos	-5,020	-5,189
Resultado neto	11,794	12,988
BBVA Soles Monetario FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-19	sep-20
Activos		
Depósitos de ahorro	71,716	314,982
Depósitos a plazo	184,500	495,709
Certificados de depósitos	43,157	273,657
Otros inst. rep.de depósito	23,714	24,421
Bonos	117,596	409,681
Papeles comerciales	0	0
Intereses y Rendimientos	5,355	10,464
Valuación de cartera	1,928	-1,148
Total de Activos	455,610	1,527,765
Pasivos		
Tributos por pagar	9	29
Remuneración a SAF	439	1,348
Total de Pasivos	449	1,376
Patrimonio		
Capital	272,575	891,645
Capital Adicional	61,472	500,489
Resultados Acumulados	111,207	122,371
Resultado del ejercicio	7,979	13,032
Resultados no realizados	1,928	-1,148
Total Patrimonio	455,161	1,526,389
Estado de Resultados	sep-19	sep-20
Ingresos operacionales		
Venta de Inversiones Mob.	226,416	523,753
Intereses y Rendimientos	11,781	14,347
Ganancia por Dif. De Cambio	0	649
Ganancia por Op. Con Derivados	-270	237
Cargas operacionales		
Cotización con carácter de Tributo	-75	-137
Costo Neto Enajenación Inv	-225,740	-519,688
Remuneración a la SAF	-3,617	-6,127
Pérdida por diferencia de cambio	-515	0
Otros gastos operativos	-2	-2
Resultado del Ejercicio	7,979	13,032

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%	99.8%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.2%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	79.4%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	20.6%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	50%	100%	64.8%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	14.7%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	2.0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	46.1%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	2.0%	✓
INTERNACIONAL	0%	50%	20.6%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
BBB- o Mejor	0%	50%	19.9%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	20.6%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	14.6%	✓
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%	2.9%	✓
Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	75%	0%	✓

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