

BBVA SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 20 diciembre de 2019
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Rolando Angeles
rangeles@ratingspcr.com

Daicy Peña
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-14 27/04/2015	dic-15 15/04/2016	dic-16 17/05/2017	dic-17 02/03/2018	dic-18 06/08/2019	mar-19 15/10/2019	Jun-19 20/12/2019
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-
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 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 PE3 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable volatilidad ante cambios 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 “PEC3-”, y riesgo fiduciario “PEAAAf” con perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo BBVA 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) mantenga la puntuación de AA+ observada históricamente. El Fondo invierte principalmente en Depósitos a Plazo y de Ahorro, Bonos Corporativos y Bonos emitidos por el MEF. Asimismo, la alta calidad crediticia de los emisores, como también la fortaleza macroeconómica del país garantiza la reducción del riesgo por concentración en el sector de Bancos y Financieras y Gobierno.

Riesgo de Mercado: A junio de 2019, duraciones normal y modificada del portafolio se situaron en 2.31 años y 2.26, respectivamente, permaneciendo dentro de los límites² 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, así como a su impacto en la curva de rendimientos para el caso de los bonos. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas, además de una baja concentración de los 20 principales participes. Asimismo, debido a la participación de Depósitos a Plazo y ahorro, como también de Bonos del MEF, el riesgo de liquidez se encuentra acotado.

Con respecto al riesgo por tipo de cambio, este se considera inmaterial debido a que el 99.95% del total de la cartera se encuentra en soles.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management Continental 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

¹ No Auditados

² 1.00-3.00 años.

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 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 del BCRP.

Descripción del Fondo³

BBVA Soles es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano plazo en soles, con un plazo de inversión sugerido de 18 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 360 días en soles de los 3 principales bancos del país⁴.

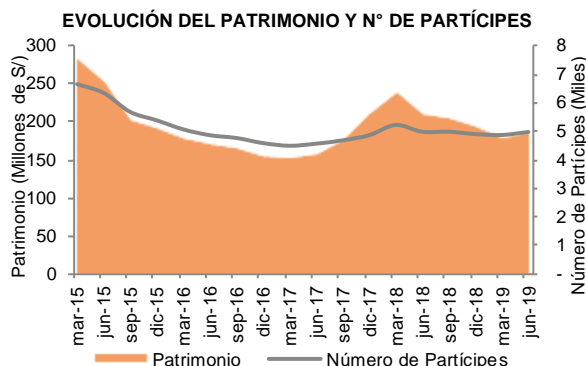
PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	23 de septiembre 1997	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV ⁵ .	Comisión de Rescate	0.5% + IGV ⁶
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	S/ 187.03 MM	Valor cuota	S/ 312.27
Número de partícipes	4,874	Número de Cuotas	598,930
Duración	1.00 – 3.00 años	Rentabilidad Nominal 3M	1.86%

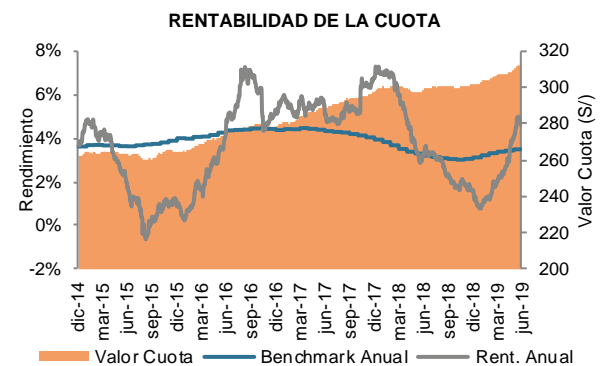
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 187.03 MM, presentando un crecimiento trimestral de 4.47% (+ S/ 8.01 MM), en línea con las suscripciones netas⁸ positivas registradas al corte de evaluación que representaron el 2.49% del total del patrimonio. En consecuencia, el número de cuotas en circulación se incrementó en 2.57%, situándose en 598,930 (mar-19: 583,917); mientras el número de partícipes pasó de 4,771 (mar-19) a 4,874 al cierre de junio. Sin embargo, en términos interanuales (vs jun-18), el patrimonio del Fondo presentó una reducción de 11.45%. El valor cuota se situó en S/ 312.27, presentando una rentabilidad trimestral de 1.86% y anual de 4.61%, este último se encuentra por encima del *benchmark* anual asociado⁹ (3.49%).



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



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

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 el 1.30% nominal anual + IGV.

⁶ Solo si se retiran los Fondos antes de los 07 días calendario, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte.

⁷ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁸ Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates. A sep-19: S/ 4.66 MM.

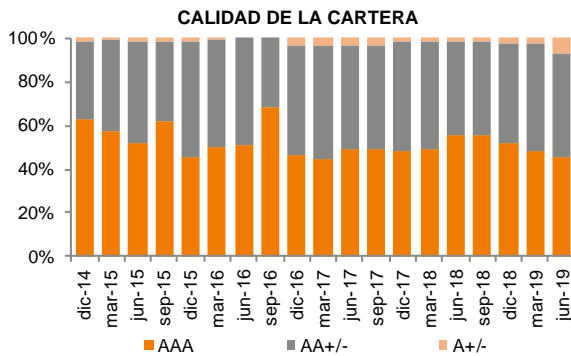
⁹ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

Factores de Riesgo

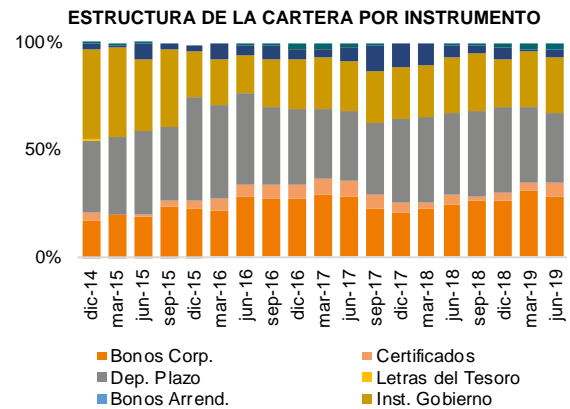
Riesgo Fundamental

Debido a la calidad crediticia de los instrumentos invertidos, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantiene la puntuación de AA+ observada históricamente. Al corte de evaluación, el Fondo tiene una participación de 45.66% de sus inversiones en instrumentos con calificación AAA (mar-19: 48.63%), 50.48% en AA+/- (mar-19: 48.98%), mientras que el 3.86% restante se encuentra en instrumentos con calificación crediticia A+/- (mar-19: 2.39%).

En lo que respecta la estructura de la cartera por instrumento invertido, el Fondo invierte básicamente en depósitos a plazo (32.24%), bonos corporativos (28.30%), instrumentos de gobierno (26.58%), certificados de depósitos (6.35%), depósitos de ahorro y papeles comerciales (3.90% y 2.63%, respectivamente). Con respecto al trimestre anterior el portafolio registró un incremento en la participación de certificados de depósito y depósitos de ahorro (+2.61p.p. y 2.76 p.p., respectivamente) y una reducción en la participación de bonos corporativos y depósitos a plazo (-2.31p.p. y -3.23 p.p., respectivamente).



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

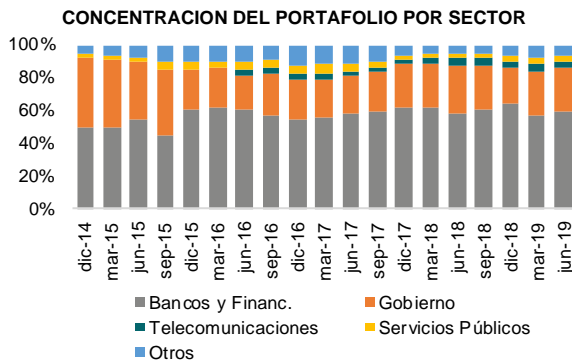


Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

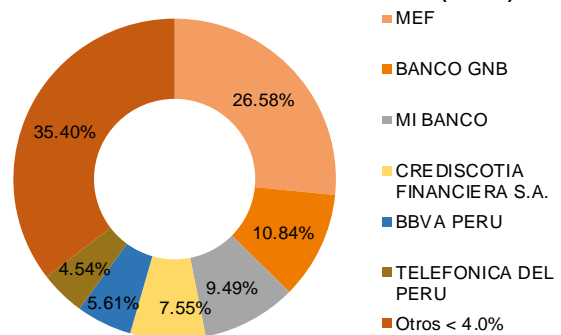
A junio de 2019, según sector económico, el 59.07% del valor del portafolio corresponde a Bancos y Financieras (mar-19: 57.42%), seguido por Instrumentos de Gobierno con 26.58% de participación (vs mar-19: 26.14%), 4.54% en Telecomunicaciones y 3.32% en servicios públicos. Mientras que el 6.49% restante se divide entre los sectores de Retail, Construcción, Consumo, Entretenimiento, Hidrocarburos y Alimentos.

Las inversiones en emisores locales alcanzaron una participación de 98.92% del total del portafolio, mientras que el 1.08% corresponde a instrumentos de emisores de EE.UU. Por otro lado, el Fondo se encuentra diversificado entre 23 instituciones con un total de 47 instrumentos, teniendo como principales emisores al Ministerio de Economía y Finanzas (26.58%), Banco GNB (10.84%), MiBanco (9.49%), Crediscotia Financiera S.A (7.55%), BBVA Perú (5.61%), Telefónica del Perú (4.54%) y otros 17 emisores que poseen una participación individual menor a 4.00%.



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

EXPOSICIÓN POR PRINCIPALES EMISORES (Jun-19)



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

Riesgo de Mercado

Tasas de Interés

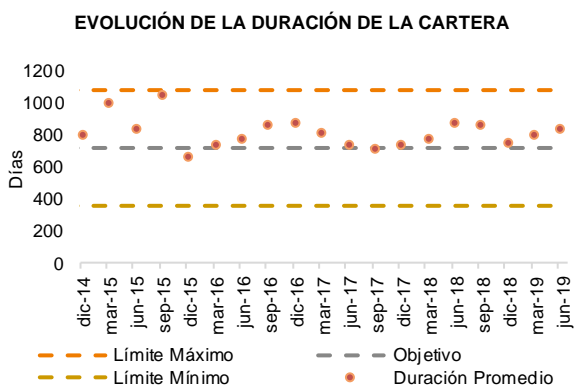
Durante los comités realizados en enero y marzo de 2019, la FED ha mantenido el rango de su tasa de referencia en 2.25% - 2.50%, considerando que el mercado laboral se mantuvo fuerte pero que el crecimiento de la actividad económica se había desacelerado y la tasa de desempleo se había mantenido baja (3%). Posteriormente, la FED realizó dos

reducciones de tasa de referencia en el mes de julio¹⁰ y septiembre¹¹ 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 manufactura, 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.

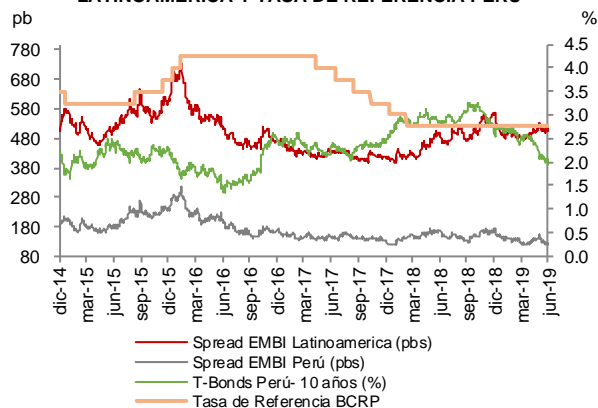
En el mercado local, a junio de 2019, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 2.75%¹² debido a que la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido (1% - 3%). La primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto 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 PERU¹³ 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 otros¹⁴. 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

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al cierre de junio de 2019, la duración normal del portafolio se situó en 2.31 años (831 días), presentando un incremento respecto al trimestre anterior (mar-19: 2.19 años). Cabe resaltar que dicha duración se mantiene por encima del objetivo, pero dentro de los límites del Fondo establecidos en el Prospecto (1-3 años). Por otro lado, la duración modificada se situó en 2.26 (vs mar-19: 2.14)

Liquidez

Al cierre de junio de 2019, el monto de suscripciones alcanzó S/ 15.88 MM (mar-19: S/ 7.39 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 11.21 MM (mar-19: S/ 26.35 MM), en consecuencia, las suscripciones netas del Fondo totalizaron S/ 4.66 MM, alcanzando el 2.49% del total del patrimonio. Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales representaron el 81.92%, mientras que las personas jurídicas el 18.08% (mar-19: 80.91% y 19.09%, respectivamente).

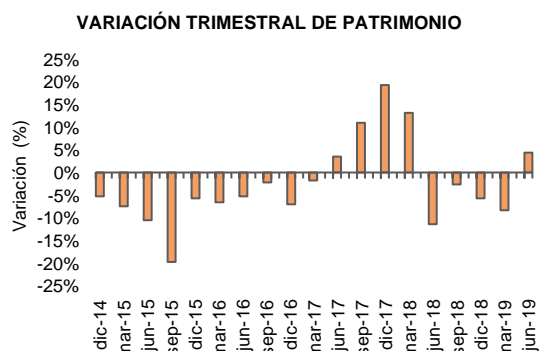
¹⁰ El 31 de julio de 2019 la FED redujo su tasa a 2.25%.

¹¹ El 18 de septiembre de 2019 la FED redujo su tasa a 2.00%.

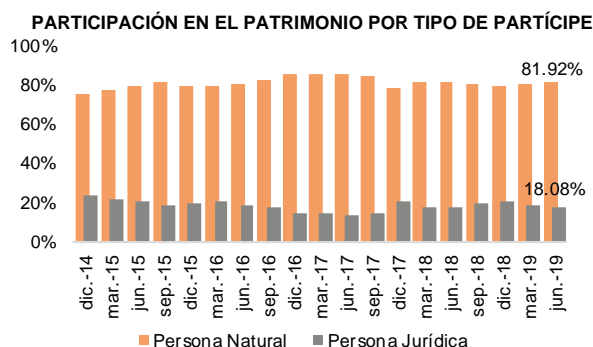
¹² Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

¹³ A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

¹⁴ Fondos mutuos del tipo internacional, renta variable, mixto balanceado y mixto crecimiento.



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



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

La participación de los instrumentos en circulación respecto al patrimonio alcanzó 63.95%, presentando un ligero incremento de 0.56 p.p. respecto al trimestre anterior (mar-19: 63.39%), asociado al incremento del monto de inversión destinado a bonos corporativos, instrumentos de gobierno y certificados de depósito. Asimismo, el porcentaje de activos de rápida circulación significó el 62.72% del total de la cartera, presentando una ligera disminución de 0.03 p.p. asociado al incremento del total de activos en la cartera del Fondo (jun-19: S/ 187.27 MM vs mar-19:168.37 MM). Por otro lado, la concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes representa el 17.53% y 22.52% del total del patrimonio del Fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹⁵	64.35%	48.56%	59.20%	50.04%	54.62%	63.39%	63.95%
% del activo de rápida circulación ¹⁶	79.06%	76.69%	65.30%	76.64%	67.33%	62.75%	62.72%
10 principales partícipes %	16.75	13.97	11.54	18.23	18.84	17.95	17.53
20 principales partícipes %	22.79	19.64	17.32	23.77	23.94	22.95	22.52

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

Tipo de Cambio

A junio de 2019, el Fondo mantiene el 99.95% de su posición en moneda del valor cuota (soles), por lo cual no efectuó operaciones forwards de cobertura. En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario 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 (Al 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 ¹⁷	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 ¹⁸	Director			Pascual Gutierrez, Oscar Boris	Miembro de comité Inversión SAF
				Rodrigo Morales	Miembro de comité Inversión SAF
				Aramburú	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.

¹⁵ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁶ (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

¹⁷ 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.

¹⁸ 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.

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 SAF 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. SAF 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 Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	3.31	116
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				6,151.22	142,227

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 Soles FMIV
(Miles de Soles)

Estado de Situación Financiera	jun-18	jun-19
Total Activo	211,495	187,268
Total Pasivo	287	240
Capital	70,755	59,893
Capital Adicional	1,882	-19,925
Resultados Acumulados	134,652	141,060
Patrimonio	211,208	187,028
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Venta de Inversiones Mob.	90,866	116,418
Intereses y Rendimientos	5,076	4,336
Costo Neto Enajenación Inv.	-90,219	-115,738
Remuneración a la SAF	-1,776	-1,421
Resultado del Ejercicio	3,886	6,606

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES 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%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	97%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	3%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	64%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	7%	✓
INTERNACIONAL				
BBB- o Mejor	0%	50%	3%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	3%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	27%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	75%	0%	✓

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