

BBVA CASH DÓLARES 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	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20
Fecha de comité	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	15/12/2020	22/01/2021
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
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: 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+”, riesgo de mercado en “PEC2+”, y riesgo fiduciario en “PEAAAf”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Dólares, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A sep-2020, el Fondo destinó el 97.6% de su cartera a instrumentos con alta calidad (“AAA”: 77.8% y “AA+/-”: 19.8%), complementada por un 1.9% en instrumentos “A+” y 0.5% en “BBB+”. Asimismo, en cumplimiento a su política, diversificó su cartera a través de depósitos a plazo (57.0%), depósitos de ahorro (39.3%), y certificados (3.7%). A detalle, la cartera exhibe diversificación por instrumento y emisor al integrar 69 instrumentos pertenecientes a 18 emisores pertenecientes al sector Bancos y Financieras.

Riesgo de Mercado: A sep-2020, la duración normal y modificada fue de 0.25 años (89 días) y 0.25, 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 negativo de suscripciones netas del trimestre, baja concentración de los 10 y 20 principales partícipes (8.0 % y 11.7%, respectivamente). Además, debido a la alta participación de activos de rápida liquidación (96.3% de la cartera), el riesgo de liquidez se encuentra acotado. No presenta exposición por tipo de cambio al mantener el 100% de sus posiciones en la misma moneda del valor cuota.

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

¹ No Auditados.

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:** El potencial riesgo de reinversión ante bajas tasas de interés en el sistema financiero luego de la reducción de la tasa de referencia del BCRP, considerando que existe una alta concentración en el sector financiero (sep-2020: 100% de la cartera).
- 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 Fondo²

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 país³.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2020)

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 ⁴	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	US\$ 150.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 496.0 MM	Valor cuota	US\$110.3 ⁶
Número de partícipes	19,282	Número de Cuotas	4,498,463
Duración	0 – 0.25 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.1%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A septiembre 2020, el patrimonio del fondo totalizó US\$ 496.0 MM, presentando una reducción interanual de -5.3% (-US\$ 27.9 MM) y trimestral de -1.7% (-US\$ 8.6 MM). Esta última está asociada a la reducción del número de cuotas en circulación (-1.8%), asociado al monto negativo de suscripciones netas⁷ (-US\$ 8.9 MM), que representó el 1.8% del patrimonio total del Fondo. Asimismo, se observó una reducción de -322 partícipes respecto al cierre del trimestre previo.

El valor cuota del Fondo totalizó US\$ 110.3, exhibiendo una rentabilidad trimestral de 0.1% y anual de 1.1%. Este último se encontró por encima de la rentabilidad anual del *benchmark* asociado⁸ (0.7%). Cabe mencionar que al ser un fondo que invierte principalmente en depósitos a plazo, el desempeño del Fondo está muy relacionada al costo de fondeo del sistema bancario, el cual ante el contexto de reducción de tasa de referencia por el BCRP por covid-19 exhibe menores tasas respecto a los niveles registrados pre covid-19.

² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

³ En función al tamaño de sus pasivos.

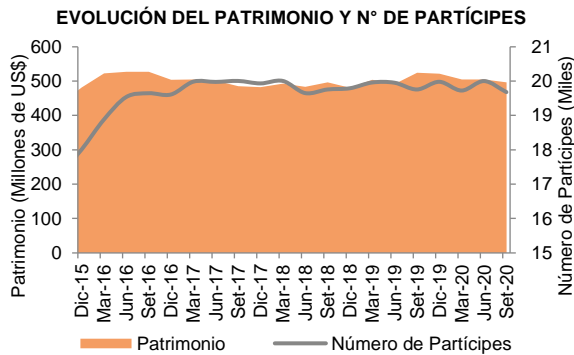
⁴ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra 0.50% nominal anual + IGV

⁵ Suscripción inicial: \$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

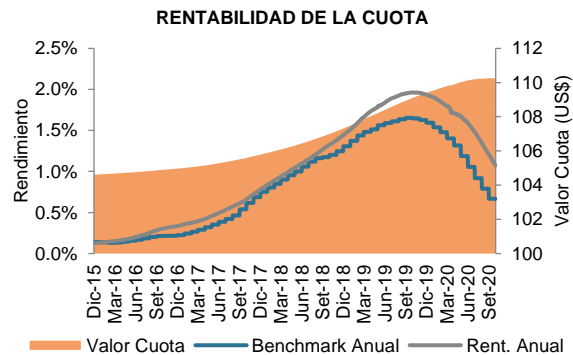
⁶ Valor cuota sep-2020 (SMV): US\$ 110.26232.

⁷ Suscripciones netas: total de suscripciones – total de rescates.

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



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



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

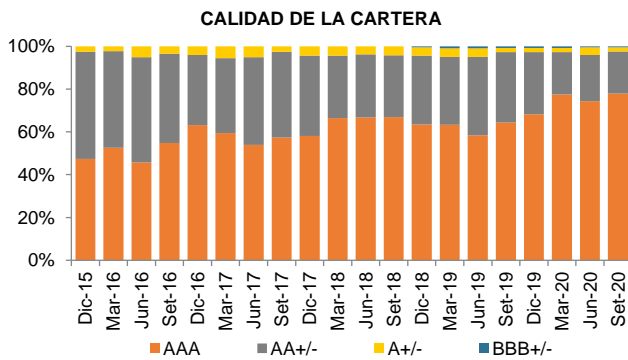
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

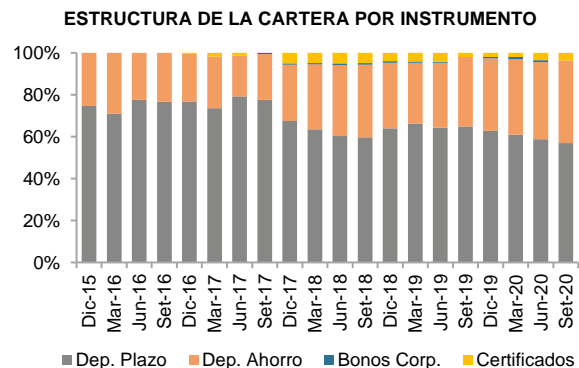
A septiembre 2020, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo destinó el 97.6% de su cartera a instrumentos con alta calidad (“AAA”: 77.8% y “AA+/-”: 19.8%), ratificando de esta manera su alta participación en instrumentos financieros de calidad crediticia (96.2% de su cartera en promedio desde el 2015). Esta participación fue complementada por un 1.9%⁹ en instrumentos “A+” y 0.5% en “BBB+¹⁰”.

Respecto a jun-2020, se evidenció un incremento de +3.5 p.p. en la participación en instrumentos con calificación AAA básicamente por mayores inversiones en depósitos de ahorro en entidades financieras importantes. Mientras que la participación de AA+/- se vio ligeramente reducida en la misma proporción, comportamiento similar respecto a sep-2019.

Según tipo de instrumento, la cartera centró sus inversiones en depósitos a plazo (57.0%), depósitos de ahorro (39.3%), complementados por certificados (3.7%). La variación más importante presentada fue el ligero avance trimestral de +2.6 p.p. e interanual +6.3 p.p. en depósitos de ahorro.



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 de inversiones mantuvo su concentración en instrumentos del sector Bancos y Financiera (100%), comportamiento que ha venido presentando durante el periodo de análisis. Cabe mencionar que del total de inversiones en este sector, el 97.6% corresponden a instrumentos que presentan calificaciones entre “AAA y AA +/-”.

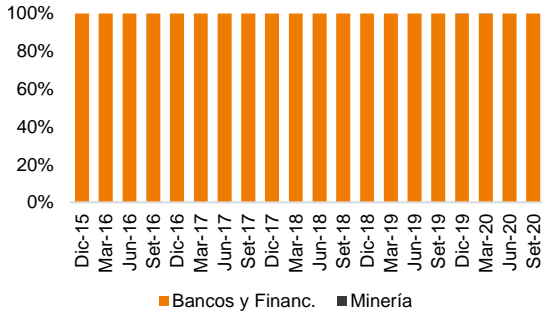
Con respecto a la exposición de la cartera por principales emisores, el 61.6% del total de inversiones se dieron en instrumentos de emisores locales, mientras que el 38.4% restante en instrumentos de emisores extranjeros como Brasil, Chile, EE. UU., Puerto Rico y otros. Asimismo, las inversiones se encuentran diversificadas en 69 instrumentos pertenecientes a 18 emisores con participaciones individuales menores al 15%.

Adicionalmente es preciso mencionar que mediante hecho de importancia de fecha 25 de febrero de 2020, se comunicó el exceso de inversión no atribuible de 0.8% en Banco BTG Pactual (Branch KY), luego que Islas Caimán fuera incluido en la lista de la UE de países y territorios no cooperadores a efectos fiscales. A sep-2020 no se prevé riesgo mayor respecto a BTG Pactual (Branch KY), debido a que se ha retirado a las Islas Caimán de la lista de la UE de países y territorios no cooperadores a efectos fiscales, después de que adoptasen en sep-2020 nuevas normas de su marco sobre fondos de inversión colectiva.

⁹ Esta calificación corresponde a la homologación a escala nacional de un instrumento con calificación internacional BB+.

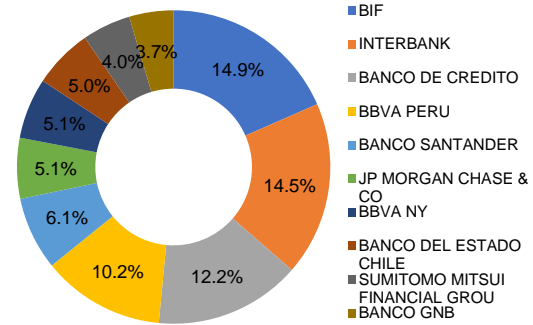
¹⁰ Esta calificación corresponde a la homologación a escala nacional de un instrumento con calificación internacional BB-.

EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR



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

EXPOSICIÓN 10 PRINCIPALES EMISORES (SEP- 2020)



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

Riesgo de mercado

Tasa 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.

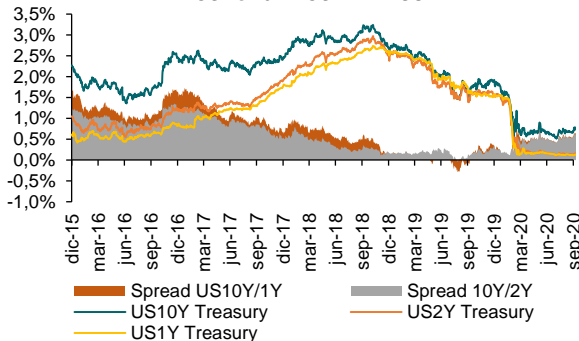
En el mercado local, se estima una significativa contracción de la economía al cierre de 2020, luego que el PBI registrara una caída de 30.2% en el segundo trimestre. Se prevé que la economía se reduzca en 12.7% en 2020, proyectando una recuperación de 11.0% en el 2021.

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.

Durante el primer trimestre del 2020, el rendimiento de los bonos de EE.UU. a 10 años mostró una tendencia decreciente y por primera vez en la historia se situó por debajo del 1%, cerrando el 1T20 en 0.67% (mar-19: 2.4% y dic-19: 1.9%). Asociado a la reducción de la tasa de interés de referencia y por el alto grado de aversión al riesgo a nivel global, con lo cual la demanda de los bonos del tesoro de EE.UU. se expandió, y por consiguiente su rendimiento disminuyó. Este comportamiento derivó a que durante el primer trimestre el spread de rendimiento de bonos a 2 y 10 años se redujo a niveles inferiores al 0.2% durante los meses de febrero y marzo, debido al contexto de incertidumbre ante el COVID-19.

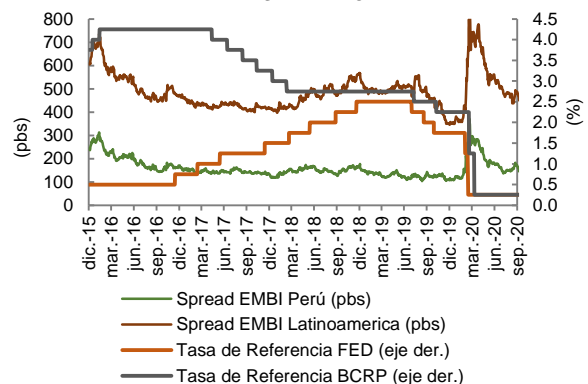
Durante el 2T20 y 3T20, la tasa de rendimiento de los bonos a 10 años se mantuvo por debajo del 1%, cerrando sep-2020 en 0.68% (sep-2019: 1.67%). Sin embargo, en línea con la reducción de aversión al riesgo a nivel global por el avance de la vacuna para el COVID-19, la tasa de rendimiento se recuperó cerrando el 2020 con una tasa de 0.92%¹¹; y un spread 10Y/2Y de 0.8% y de 10Y/1Y de 0.81% (dic-2019: 0.35% y 0.34%, respectivamente).

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



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

¹¹ Con revisión al 07/01/2020 la tasa de rendimiento de bonos de EE. UU a 10 años se situó en 1.07%, mostrando una recuperación respecto al exhibido en el 2020.

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.

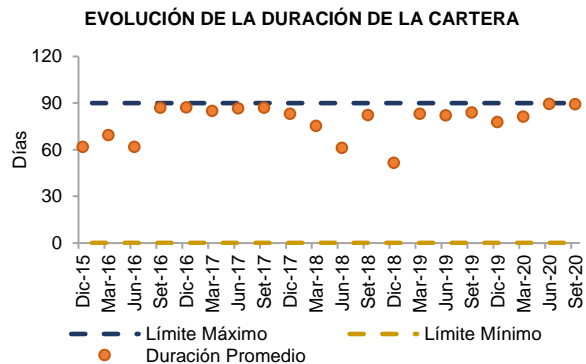
En el mercado de divisas, el sol registró los menores niveles de volatilidad comparada con los países de LATAM, efecto asociado a las acciones realizadas por el BCRP con la intervención de instrumentos derivados (swaps cambiarios), así entre junio y septiembre de 2020, el sol se apreció ligeramente en 0.5%, al pasar de S/ 3,542 a S/ 3,525 por dólar¹².

En el mercado de fondos mutuos peruanos, el patrimonio administrado se situó en S/ 42,718MM a septiembre 2020, reflejando un incremento interanual de +27% (+S/ 9,089.8 MM) y trimestral de +12.1% (+S/ 4,604.9 MM), representando una recuperación en el sector superando incluso niveles previos a la crisis del COVID-19. En detalle, el patrimonio administrado en dólares representó 58.8% del total de patrimonio (sep-2019: 61.3%), mientras que el patrimonio en soles el 41.2% restante (sep-2019:38.7%).

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 de cuál 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%) continúan mostrando resultados negativos, sin embargo, vienen recuperándose con respecto al trimestre anterior (jun-2020: -16.1% y -9,2%, respectivamente).

Al cierre del tercer trimestre del 2020, la duración promedio del portafolio que administra el Fondo se ubicó en 0.25 años (89 días), manteniéndose invariable respecto a jun-2020 (89 días) y sep-2019 (84 días), ubicándose dentro del rango establecido en el prospecto (0-0.25 años). Asimismo, la duración modificada se situó en 0.25.



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

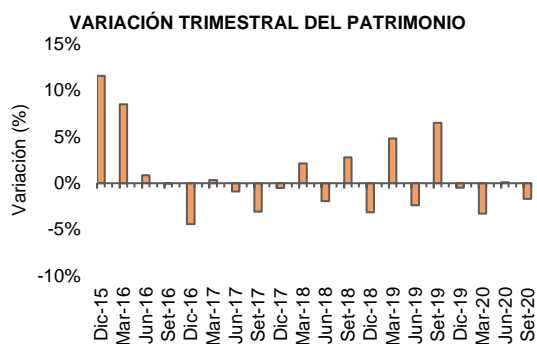
Liquidez

A septiembre 2020, el monto de suscripciones totalizó US\$ 121.0 MM (jun-2020: US\$ 69.8 MM), mientras que los rescates US\$ 130.0MM (jun-2020: US\$ 70.7 MM), en consecuencia, las SNR¹³ totalizaron una salida de -US\$ 8.9 MM, representando el 1.8% del total del patrimonio. Este comportamiento sumado a la rentabilidad del valor cuota contribuyó a una ligera reducción trimestral (-1.7%) del patrimonio.

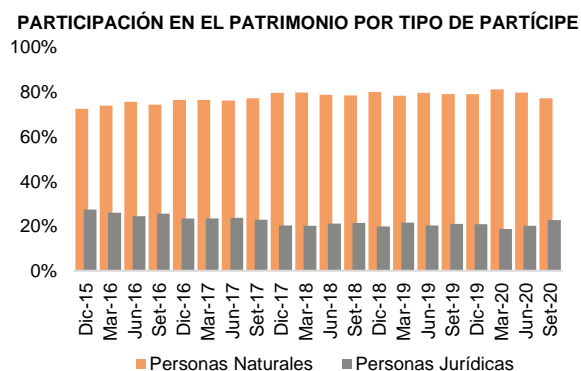
En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales siguen manteniendo su alta participación patrimonial y al corte de evaluación representaron el 77.2% (jun-2020: 79.8%), mientras las personas jurídicas representaron el 22.8% (jun-2020: 20.2%) del total del patrimonio.

¹² Reporte de Inflación BCRP septiembre 2020

¹³ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones- Total de rescates.



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



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

A septiembre 2020, el ratio que relaciona los instrumentos en circulación sobre patrimonio se ubicó en 3.7%, mostrando una ligera reducción de 0.7p.p. respecto al trimestre previo, luego de dejar de presentar posición en bonos corporativos. Asimismo, el 96.3% de su cartera está compuesta por activos de rápida realización, comportamiento presentado durante todo el periodo de análisis y que le permite responder rápidamente a sus necesidades de liquidez. Por otro lado, se observa una baja concentración patrimonial debido que los 10 y 20 principales partícipes representan el 8.0% y 11.7% del total del patrimonio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-19	sep-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹⁴	0.0%	0.5%	5.6%	4.8%	2.6%	2.0%	3.7%
% del activo de rápida circulación ¹⁵	100%	100%	94.4%	95.2%	97.4%	98.0%	96.3%
10 principales partícipes%	10.0	7.1	6.9	7.1	6.9	8.8	8.0
20 principales partícipes%	14.2	10.5	10.1	10.9	10.4	12.4	11.7

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

Tipo de Cambio

A septiembre 2020, el Fondo no presenta exposición ante variaciones en el tipo de cambio, debido a que mantuvo el 100% de su posición en moneda del valor cuota (dólares).

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 ¹⁶		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,

¹⁴ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁵ Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

¹⁶ 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.

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.

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

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, Google Suit, permitiendo que las actividades laborales no se vean afectadas.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	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 Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-19	sep-20
Activos		
Depósitos de ahorro	342,224	484,483
Depósitos a plazo	1,141,186	1,012,074
Certificado de depósito	34,841	64,885
Otros intr. Representativos de depósito	243,160	217,789
Bonos	-	-
Intereses y rendimientos	11,563	6,318
Valuación de cartera	66	35
Total Activo	1,773,039	1,785,584
Pasivo		
Tributos por pagar	36	38
Remuneración a la SAF	852	899
Total Pasivo	888	937
Patrimonio		
Capital	1,624,537	1,618,547
Capital Adicional	54,166	46,740
Resultados Acumulados	63,766	107,407
Resultado del ejercicio	29,617	11,918
Resultados No Realizados	66	35
Total Patrimonio	1,772,151	1,784,647
Estado de Resultados	sep-19	sep-20
Venta de Inversiones Mob.	2,203,958	1,456,697
Intereses y Rendimientos	32,184	20,216
Ganancia por Dif. De Cambio	4,975	249
Cotización con Carácter de Tributo	-307	-335
Costo Neto de Enajenación Inv.	-2,203,985	-1,456,932
Remuneración a la SAF	-7,202	-7,970
Otros Gastos Operativos	-7	-7
Resultado del Ejercicio	29,617	11,918

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH DÓLARES FMIV				
Instrumento	Min.	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	0%	100%	61.6%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	38.4%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	0%	100%	61.6%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	61.6%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	34.7%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	3.7%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	75%	16.3%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	18.5%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación				
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 cuota	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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