

**BBVA SOLES MONETARIO FMIV**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de septiembre de 2019  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 06 de febrero de 2020  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

**Equipo de Análisis**

Rolando Angeles  
[rangeles@ratingspcr.com](mailto:rangeles@ratingspcr.com)

Daicy Peña  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Fecha de información	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Fecha de comité	27/04/2015	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019	06/02/2020
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la clasificación**

**Perfil del Fondo:** PE<sub>C</sub> 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:** PE<sub>2f</sub> Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PE<sub>AAf</sub> 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 PE<sub>2</sub> Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría PE<sub>AAAf</sub> 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 PE<sub>AA</sub> y PE<sub>B</sub> para riesgo fiduciario, PE<sub>AA</sub> y PE<sub>BBB</sub> 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 "PE<sub>C2f+</sub>", riesgo fundamental en "PE<sub>AAf+</sub>", riesgo de mercado en "PE<sub>C2-</sub>", riesgo fiduciario en "PE<sub>AAAf</sub>" con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Soles Monetario, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** La calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) se situó en AA+. A sep-19, el 96.77% del portafolio se encontraba invertido en instrumentos con calificación perteneciente al rango "AAA y AA+/-", realizando su inversiones principalmente en depósitos a plazo, depósitos de ahorros y bonos corporativos. Estos instrumentos corresponden a emisores del sector Bancos y Financieras, seguidos lejanamente por posiciones en Servicios Públicos. Asimismo, diversificó su cartera a través de 66 instrumentos emitidos por 26 instituciones, cuyas participaciones individuales no superan el límite máximo de inversión regulatorio (15%), sumado a 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 sep-19, la duración normal y modificada de la cartera del Fondo se ubicaron en 0.75 años (269 días) y 0.74, 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, 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 alta concentración de los 10 principales partícipes (27.16%). 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 se considera inmaterial al mantener el 99.93% de la cartera en moneda de referencia del valor cuota (soles), por lo cual no efectuó operaciones *forwards* de cobertura.

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

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> 0.25-1.00 años.

buen manejo del fondo al cumplir con las políticas de inversión establecidas. Asimismo, se considera al Banco BBVA Perú, quien actúa como custodio y accionista, el cual presenta una calificación de A+ en Fortaleza Financiera y es uno de los bancos líderes del País en términos de créditos, depósitos y Patrimonio total. Asimismo, tiene como accionistas mayoritarios a los Grupos BBVA y Breca.

## Perspectiva

Estable.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de Fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros trimestrales de los últimos cinco años.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas, e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo de Liquidez:** Estados Financieros, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión y cuotas en circulación.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

## Descripción del Fondo<sup>3</sup>

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 país<sup>4</sup>.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

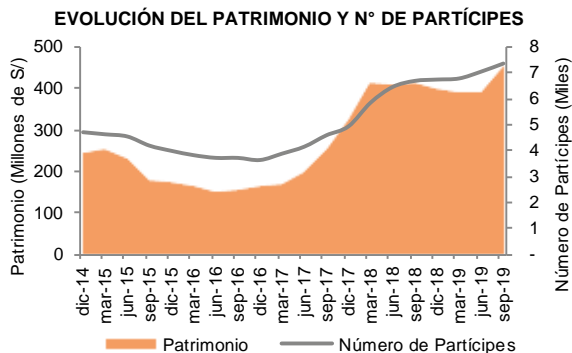
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	19 de marzo de 2004	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV <sup>5</sup> .	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 455.16 MM	Valor cuota	S/ 166.9858
Número de partícipes	7,238	Número de Cuotas	2,725,750
Duración	0.25 – 1.00 años	Rentabilidad Nominal 3M	1.06%

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

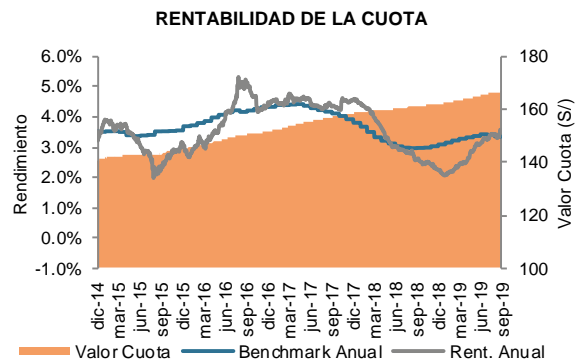
## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó S/ 455.16MM, presentando un crecimiento trimestral de 16.25% (+ S/ 63.64MM vs jun-19), e interanual de 10.44% (+ S/ 43.03MM vs sep-18). La variación trimestral está asociada con las suscripciones netas<sup>7</sup>positivas (S/ 59.16MM) que representaron el 13.00% del total del patrimonio.

El número de cuotas en circulación presentó un incremento de 15.04% (+356,349 cuotas) representando al corte de evaluación 2,725,750 (jun-19: 2,369,401) cuotas de participación, mientras que el número de partícipes mantiene su tendencia creciente y se incrementó en 302 partícipes, totalizando al corte de evaluación 7,238 partícipes (jun-19: 6,936). Por otro lado, el valor cuota ascendió a S/ 166.9858, registrando una rentabilidad trimestral de 1.06% y anual de 3.58%. Asimismo, el rendimiento anual se ubicó ligeramente por debajo del rendimiento anual del *benchmark* asociado<sup>8</sup> (sep-19: 3.36%).



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



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

<sup>3</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>4</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

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

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

<sup>7</sup> Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

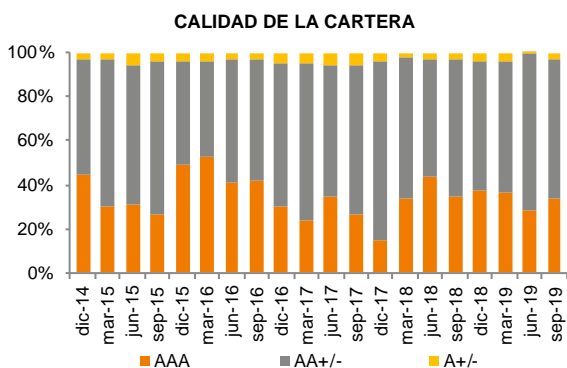
<sup>8</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

## Factores de Riesgo

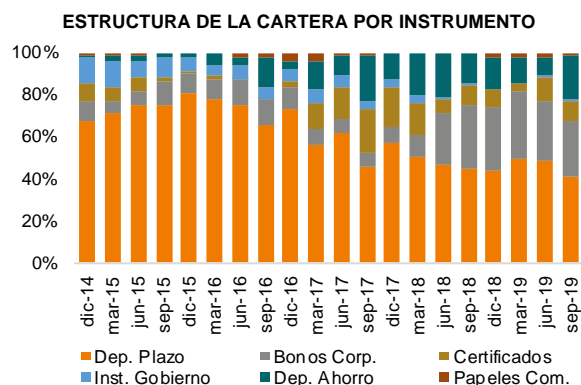
### Riesgo Fundamental

En base a la evaluación de los instrumentos que componen el portafolio, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) obtiene la puntuación de AA+. A septiembre de 2019, el Fondo presenta una participación de 33.97% en instrumentos con calificación "AAA" (jun-19: 28.61%), 62.80% en "AA+/-" y 3.23% en instrumentos con calificación "A+/-" (jun-19: 70.89% y 0.50%, respectivamente).

Respecto al tipo de instrumentos que componen el portafolio, el Fondo destinó sus inversiones principalmente a Depósitos a plazo (41.35%), bonos corporativos (25.77%) y depósitos de ahorros (20.82%), mientras el 12.06% se diversificó en certificados de depósito (9.67%), papeles comerciales (1.75%) e instrumentos de gobierno (0.64%). Cabe mencionar que con respecto al trimestre anterior la composición del portafolio incrementó su participación en depósitos de ahorro (+11.61 p.p.), mientras presentó reducciones en la participación de bonos corporativos y depósitos a plazo (-2.51 p.p. y -7.02 p.p., respectivamente).



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

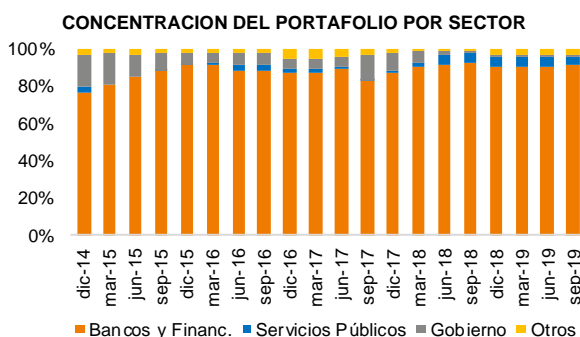


Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

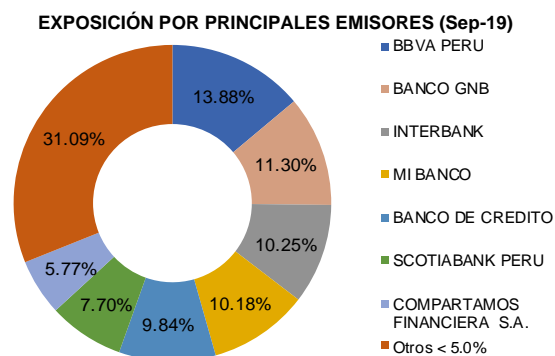
### Diversificación del Portafolio

A septiembre de 2019, el portafolio del Fondo concentra un 91.11% de las inversiones en el sector Bancos y Financieras, de los cuales el 96.93% presenta calificación crediticia entre "AAA y AA+/-", el resto de las inversiones del portafolio se dieron en instrumentos del sector Servicios públicos (5.03%), Gobierno (0.64%) y en otros<sup>9</sup> sectores (3.22%).

Las inversiones en emisores locales alcanzaron una participación de 95.92% (jun-19: 91.91%) del total del portafolio, mientras el 4.08% restante en instrumentos de EE.UU. Por otro lado, el Fondo se encuentra diversificado entre 66 instrumentos emitidos por 26 instituciones, destacando como tres principales emisores a BBVA Perú, Banco GNB, Interbank y MiBanco, seguidos de 22 instituciones con participación individual en la cartera menor al 10%.



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



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

### Riesgo de Mercado

#### Tasas de Interés

En lo que va del año, la FED ha realizado tres variaciones en el rango de su tasa de referencia, hasta ubicarla en 1.50% - 1.75%. La primera variación se realizó el 31 de julio de 2019, fecha donde se redujo la tasa de 2.5% a 2.25%; posteriormente una nueva reducción se realizó el 18 de septiembre, ubicándola en 2.00%. Cabe mencionar que estas reducciones respondieron al lento gasto de inversión fija empresarial y de producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aunado a la incertidumbre a causa del moderado crecimiento y baja tasa de desempleo estadounidense.

<sup>9</sup> Energía, Alimentos, Consumo Masivo, Construcción y Entretenimiento.

Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación. Por otro lado, el spread de rendimiento de tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo, ubicando dicho diferencial al corte de evaluación cercano a 0.00%.

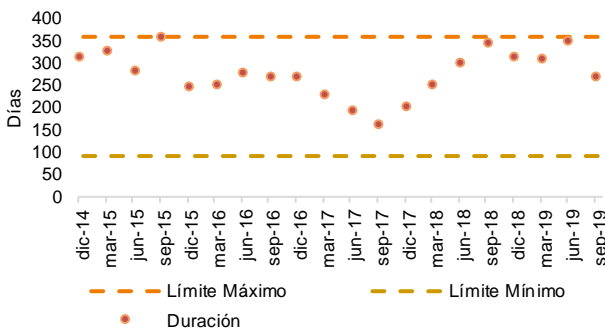
En el mercado local, a septiembre de 2019, el BCRP realizó dos reducciones en su tasa de referencia, la primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron dentro del rango meta, la reducción de la expectativa de inflación a doce meses (2.21%) y la recuperación de la actividad primaria y de la inversión pública en septiembre.

La variación más reciente de esta tasa se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP redujo su tasa de referencia en 25 pbs a 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el período enero-septiembre compensado por la actividad del sector no primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno general durante el mismo periodo señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU<sup>10</sup> se situó en 131 pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano que se ubicó en 465 pbs.

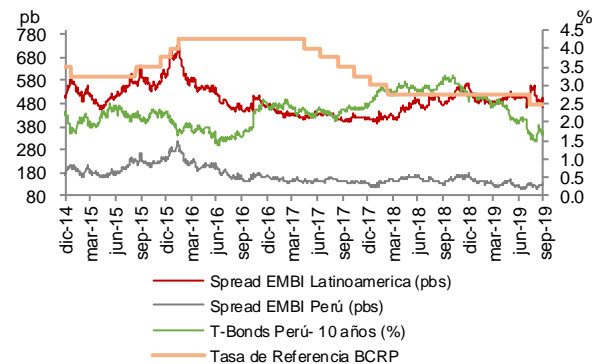
Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, el riesgo ante la volatilidad de tasas de interés reside en la posibilidad de incidencia en el valor actual de las inversiones y a su vez en el valor cuota del Fondo. Por ello a septiembre de 2019, después de la caída de la tasa de interés, y las tensiones internacionales por la guerra comercial, los Fondos de Fondos y los Fondos estructurados fueron aquellos que presentaron mayor rentabilidad anual (5.3% y 3.5%, respectivamente), apoyados principalmente por el desempeño de la renta variable y fija durante el primer semestre del 2019. En tercer lugar, se ubicaron los Fondos de Instrumentos de Deuda, presentando una rentabilidad anual de 3.2%, seguidos de los Fondos Flexibles y Fondos de Renta Mixta que registraron rendimientos anuales de 3.1% y 1.4%, respectivamente. Finalmente, los fondos de Renta variable incurrieron en pérdidas anuales de -3.2%, pues las tensiones redujeron el apetito por riesgo de los inversionistas e impulsó las ventas de acciones.

**EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA**



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

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ, 10Yr., SPREAD EMBIG PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA Y TASA DE REFERENCIA PERÚ**



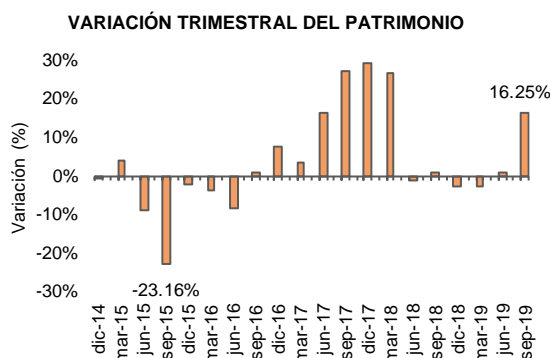
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al cierre de septiembre de 2019, la duración normal de la cartera se ubicó en 0.75 años (269 días), menor en 80 días al registrado el trimestre anterior (jun-19: 348 días), asociada también a mayor proporción de instrumentos con vencimiento a 90 días (sep-19: 32.03% vs jun-19: 17.56%) y 180 días (sep-19: 18.65% vs jun-19: 10.36%). Cabe mencionar que la duración registrada se encuentra dentro del rango límite de duración manifestado en el Prospecto simplificado (0.25-1 año). Por otro lado, la duración modificada se situó en 0.74.

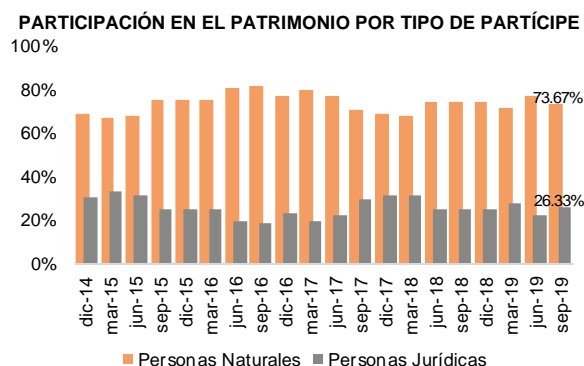
**Liquidez**

Al cierre del tercer trimestre de 2019, el monto de suscripciones alcanzó los S/ 123.08 MM (jun-19: S/ 76.55 MM), mientras los rescates S/ 63.92 MM (jun-19: S/ 77.21 MM), en consecuencia, las suscripciones netas del Fondo totalizaron S/ 59.16 MM, representando el 13.00% del total del patrimonio. Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales presentan mayor participación en el patrimonio, representando a sep-19 el 73.67% del total del patrimonio (jun-19: 77.26%), mientras las personas jurídicas el 26.33% (jun-19: 22.74%).

<sup>10</sup> A 13 diciembre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 118 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (371 pbs).



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



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

A septiembre de 2019, a pesar del mayor monto invertido en bonos corporativos, instrumentos de gobierno y papeles comerciales, el incremento en el patrimonio administrado fue mayor, lo cual generó que el porcentaje de instrumentos en circulación sobre el patrimonio se redujera en 4.66 p.p. representando el 37.78% del patrimonio. Por otro lado, el incremento de los depósitos de ahorros (+ S/ 58.57MM vs jun-19) contribuyó a que el porcentaje de activos de rápida circulación representara el 62.81% (+4.48 p.p. vs jun-19).

Asimismo, la concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes es alta y se incrementó respecto al trimestre anterior, representando el 27.16% y 32.53% del patrimonio, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>11</sup>	32.03%	16.71%	22.54%	30.01%	41.26%	37.84%	42.44%	37.78%
% del activo de rápida circulación <sup>12</sup>	86.22%	90.20%	83.11%	80.06%	59.64%	62.90%	58.33%	62.81%
10 principales partícipes %	26.55	21.24	21.56	32.42	24.09	23.49	24.49	27.16
20 principales partícipes %	31.00	26.75	26.43	37.53	29.24	28.54	29.17	32.53

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

### Tipo de Cambio

El Fondo en cumplimiento de su política de inversión<sup>13</sup> invirtió el 99.93% del total de su cartera en moneda de referencia del valor cuota (soles), por lo cual no efectuó operaciones forward de moneda. En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario es 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 30.09.19)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Javier Swayne Kleiman	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Pedro Diez Canseco Briceño	Director	Oscar Pascual Gutierrez	Chief Risk Officer	Julio Martín Montoro Yacila	Head Portfolio Manager
Javier Balbín Buckley	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Victor A. Burga Pereyra <sup>14</sup>	Senior Analyst
María G. Perez Suarez	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
Vicente Puig Paya	Director			Pascual Gutierrez, Oscar Borís, Rodrigo Morales Aramburú	Miembro de comité Inversión SAF Miembro de comité Inversión SAF

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

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

<sup>11</sup> (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

<sup>12</sup> (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

<sup>13</sup> El Fondo invertirá por lo menos el 75% del activo total en la moneda de referencia del valor cuota (soles).

<sup>14</sup> El 16 de diciembre de 2019 se informó al regulador el cambio de miembro de comité de inversiones, designándose como nuevo miembro a Cubillas Rodríguez Julio Cesar.

de los Fondos mutuos y es el responsable de la ejecución de las operaciones, evaluación de los precios y tasas. Por último, el comité de riesgo es el responsable del cumplimiento de la política de riesgos.

A septiembre de 2019, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 173 fondos operativos, con un patrimonio administrado total de S/ 33,628.27 MM, registrando un crecimiento de 6.08% (+ S/ 1,927.85 MM) respecto al trimestre anterior (jun-19: S/ 31,700.42 MM), y un total de 434,455 partícipes. Al corte de evaluación, BBVA Asset Management S.A administra 22 fondos mutuos operativos, administrando un patrimonio total de S/ 6,535.56 MM correspondiente a 142,722 partícipes. Con respecto al trimestre anterior el patrimonio administrado por la SAF se incrementó en 6.25% (+ S/ 6,151.22 MM). Asimismo, se menciona que la SAF administra el 19.4% del patrimonio total de fondos mutuos del mercado local.

**FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.19)**

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,478.74	97,271
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,772.15	19,967
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	455.16	7,238
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	756.09	4,406
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	221.53	5,449
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	133.07	122
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	220.22	3,324
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	29.13	82
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	24.55	1,516
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	14.36	602
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	13.27	632
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	37.90	113
BBVA Renta Dólares 2A II	Flexible	Dólares	0d – 720d	27.34	79
BBVA Global Equity FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	11.18	218
BBVA Balanceado Dólares FMIV	Mixto Balanceado	Dólares	0d – 1080d	6.21	131
BBVA Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	-	10.43	58
BBVA Súper Dólares 5	Flexible	Dólares	0d – 395d	145.79	444
BBVA Super Dólares VI	Fondo Mutuo Flexible	Dólares	0d – 365d	161.59	618
BBVA Selección Estratégica FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	3.97	31
BBVA Moderado Dólares FMIV	Mixto Moderado	Dólares	0d – 1080d	2.46	92
BBVA Oportunidad Soles 4	Estructurado	Soles	0d-360d	7.56	218
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	2.87	111
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b>				<b>6,535.56</b>	<b>142,722</b>

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

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES MONETARIO FMIV				
BBVA Asset Management Continental S.A (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Activos Corrientes	70,377	37,766	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	476	496	<b>Según Moneda</b>				
Total Activo	70,853	38,262	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	14,890	3,451	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	320	0	<b>Según Mercado</b>				
Total Pasivo	15,210	3,451	Inversiones en el mercado local	50%	100%	93%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	7%	✓
Otras Reservas de Capital	3,889	3,834	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Resultados Acumulados	32,571	11,794	<b>LOCAL</b>	<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>92%</b>	<b>✓</b>
Patrimonio	55,643	34,811	AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	89%	✓
<b>Estado de Resultados</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	3%	✓
Utilidad Bruta	41,083	40,644	<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>50%</b>	<b>14%</b>	<b>✓</b>
Gastos de Administración	-25,770	-24,802	BBB- o Mejor	0%	50%	7%	✓
Otros gastos operativos	-86	-329	BB- o Mejor	0%	40%	7%	✓
Utilidad operativa	15,406	15,584	<b>ESTADO</b>				
Ingresos Financieros	1,631	1,273	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Diferencia de cambio	20	-43	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	1%	✓
Resultado antes de impuesto	17,057	16,814	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Gastos por impuestos	-4,758	-5,020	<b>Instrumentos Derivados</b>				
<b>Resultado neto</b>	<b>12,299</b>	<b>11,794</b>	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
<b>BBVA Soles Monetario FMIV</b>			Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
(Miles de Soles)			Swaps	0%	75%	0%	✓
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	<b>Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR</b>				
Total Activo	412,558	455,610					
Total Pasivo	429	449					
Capital	255,634	272,575					
Capital Adicional	49,567	61,472					
Resultados Acumulados	97,203	111,207					
Patrimonio	412,129	455,161					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>					
Venta de Inversiones Mob.	525,633	226,416					
Intereses y Rendimientos	10,054	11,781					
Costo Neto Enajenación Inv.	-523,758	-225,740					
Remuneración a la SAF	-3,565	-3,617					
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>10,539</b>	<b>7,979</b>					