

BBVA CASH SOLES FMIV

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

Fecha de comité: 15 de diciembre de 2020
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 | mar-20 | jun-20 |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité | 15/04/2016 | 17/05/2017 | 02/03/2018 | 06/08/2019 | 10/06/2020 | 04/09/2020 | 15/12/2020 |
| 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 | PEC1- | PEC1- | PEC1- |
| 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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son 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 PE1 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida 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 PE B para riesgo fiduciario, PEAA y PE BBB 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 "PEC1-", y riesgo fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Soles, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A junio 2020, el Fondo en cumplimiento a su política de inversiones, destinó sus inversiones a instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA": 59.2% y "AA+/-": 40.8%), diversificados a través de depósitos a plazo (73.8%), depósitos de ahorros (21.5%) y certificados (4.9%). A detalle, la cartera estuvo compuesta por 112 instrumentos de 17 emisores del sector Bancos y Financieras, siendo BBVA Perú, BIF, e Interbank, los emisores que presentaron mayor participación en la cartera.

Riesgo de Mercado: A junio 2020, las duración normal y modificada de la cartera fue 0.2 años (86 días) y 0.2, respectivamente, manteniéndose dentro del rango 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 soles. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas², baja concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (5.5% y 7.2%, respectivamente), y capacidad para atender exigibilidades a corto plazo al mantener el 95.3% de activos de rápida liquidación en su cartera, por lo cual el riesgo de liquidez se encuentra acotado. A su vez el Fondo efectuó operaciones *forwards* de cobertura al 100%, para mitigar su exposición por tipo de cambio.

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

¹ No Auditados

² Suscripciones netas: Total suscripciones – Total rescates.

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 de junio 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 (comportamiento de las suscripciones netas, liquidez de los activos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF).

Descripción del Fondo³

BBVA Cash Soles es un Fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de muy corto plazo en soles 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 plazo a 30 días en Soles de los 3 primeros bancos del país.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2020)

| Tipo de Fondo Mutuo | Deuda de Muy Corto Plazo en Soles | 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 | S/ 400.00 ⁵ | Tiempo Mínimo de Permanencia | No Aplica |
| Patrimonio | S/ 2,555.8 MM | Valor cuota | S/ 138.9 ⁶ |
| Número de partícipes | 94,017 | Número de Cuotas | 18,397,258 |
| Duración | 0 – 0.25 años | Rentabilidad Nominal 3M | 0.4% |

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

Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2020, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 2,555.8 MM, presentando un crecimiento trimestral de 3.9% (+ S/ 95.9 MM) e interanual de 0.7% (+ S/ 16.6 MM). Esta variación trimestral está asociada al incremento del número de cuotas en circulación en +3.5% (+ 623,908 cuotas), asociado al monto positivo de suscripciones netas (+S/ 86.7MM) que representó el 3.4% del patrimonio total del Fondo. Asimismo, respecto al trimestre previo se observó una reducción de -459 partícipes, cerrando de esta manera junio 2020 en 94,017 partícipes.

Por su parte, el valor cuota del Fondo continuó su tendencia creciente y ascendió a S/ 138.9, mostrando de esta manera una rentabilidad trimestral de 0.4% y anual de 2.0%; este último superior a la rentabilidad anual del *benchmark* asociado⁷ (1.8%). 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.

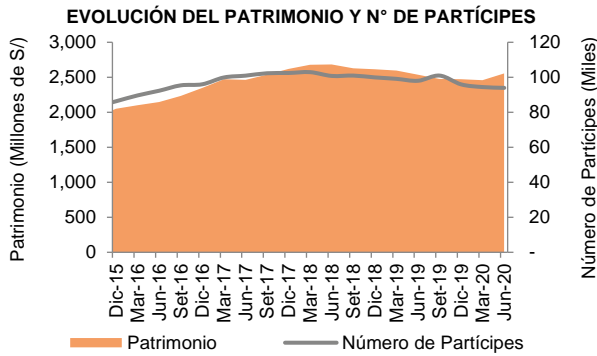
³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo. Resaltar que el 20 de julio de 2020 se publicó la Modificación del Prospecto Simplificado y Anexo del Reglamento de participación del Fondo Mutuo.

⁴ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 1.10% nominal anual + IGV

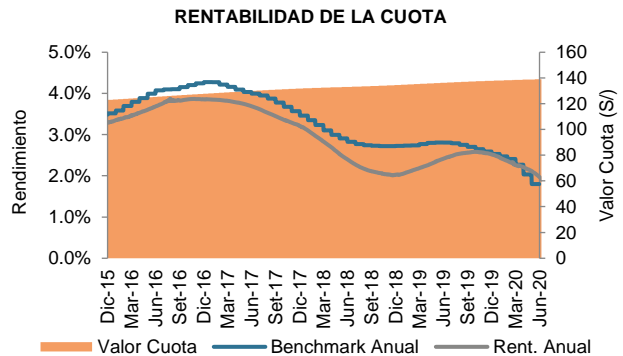
⁵ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

⁶ Valor cuota junio-2020 (SMV): S/ 138.922936.

⁷ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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



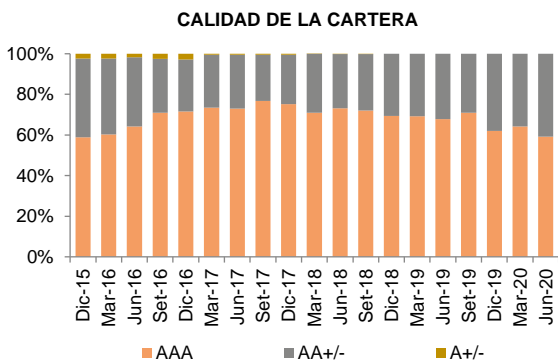
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

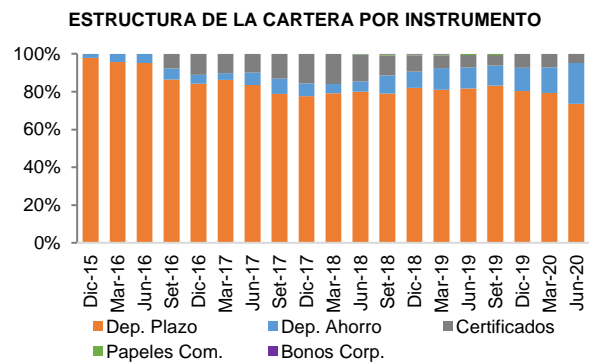
Riesgo Fundamental

A junio 2020, el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con calificación AAA (59.2%) y AA+/- (40.8%), a través de la inversión en instrumentos de deuda como depósitos a plazo (73.8%), depósitos de ahorros (21.5%) y certificados (4.9%), acorde al perfil de riesgo y características del Fondo.

La composición de la cartera no presentó variación significativa respecto jun-2019 y mar-2020, y se mantuvo concentrada en instrumentos de alta calidad AAA y AA+/-, mientras que respecto a los instrumentos invertidos se observó un incremento interanual de +10.4 p.p y trimestral de +8.1 p.p en la participación de depósitos de ahorros; así como una reducción interanual de -1.7 p.p. en certificados y respecto a jun-2019 no presentó posición en papeles comerciales.



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

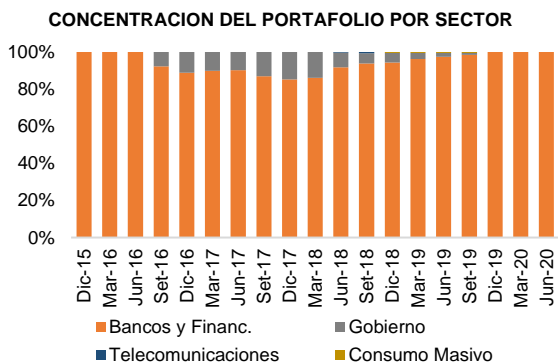


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

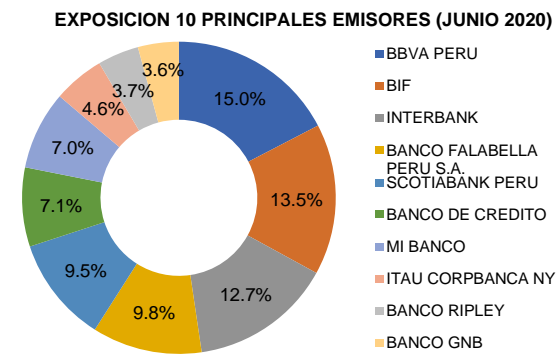
Diversificación del Portafolio

Respecto a la diversificación del portafolio, según sector económico, el 100% del portafolio de inversiones se encuentra concentrado en el sector Bancario y Financiero, y principalmente en el mercado nacional (92.5% del portafolio). Mientras la participación en instrumentos de emisores extranjeros se diversificó en instrumentos de EE.UU (4.6%) y Puerto Rico (2.9%).

En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 112 (mar-2020: 101) instrumentos pertenecientes a 17 emisores diferentes, cuyas participaciones en la cartera fueron menores al 15%. Mostrando de esta manera diversificación por emisor e instrumento.



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



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

Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

Durante los primeros meses del año, a nivel mundial se implementaron diversas medidas fiscales y monetarias para mitigar el impacto económico por la crisis asociada al COVID-19. Así, en EEUU, la Fed redujo la tasa de interés de referencia a los niveles históricos más bajos, ubicándose en un rango de 0.00%-0.25%. Según las reuniones llevadas a cabo en sep-20, los miembros de la Fed ratifican su posición de mantener las bajas tasas de interés durante los próximos tres años.

En el Perú, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), redujo la tasa de referencia hasta ubicarse en 0.25%, la cual se mantiene en niveles mínimos históricos. Se estima una significativa contracción de la economía local al cierre de 2020, luego que el PBI registró 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. Asimismo, tras la reducción de las tasas de interés en el sistema financiero, se prevé un posible impacto en el sistema de fondos mutuos para los próximos periodos al momento de realizar las renovaciones de los instrumentos que conforman el portafolio, debido a que la reducción de tasas se ve reflejado también en la tasa de interés interbancaria y las tasas que ofrecen las entidades financieras al público inversionista.

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 dólar⁸.

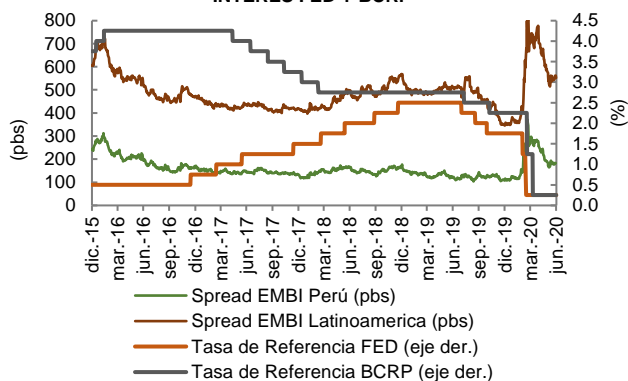
Durante el segundo trimestre de 2020, la tasa de rendimiento de los bonos de EE.UU a 10 años se mantuvo relativamente estable pero menor a 1%, cerrando jun-2020 en 0.66% (jun-19: 2.0%). Registrando un ligero aumento de 21 puntos básicos al cierre de octubre 2020 (0.87%) respecto a junio 2020, reflejando la reapertura gradual de las principales economías y con ello una menor aversión al riesgo⁹. Por su parte, el spread de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones mostró un recupero de tasas desde el mes de abril 2020, luego de que en feb-2020 y mar-2020 mostrara tasa en promedio de 0.3%, y cerró jun-2020 en 0.50% (jun-2019: 0.24%).

Los indicadores de riesgo país registraron una mejora con relación al primer trimestre. Así, a jun-2020 el EMBIG PERU se situó en 182 pbs (mar-20: 265 pbs); mismo efecto aconteció con el spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 552 pbs por debajo de mar-20: 703pbs. A nov-2020, ambos indicadores fueron menores y se situaron en 161 pbs y 433 pbs, respectivamente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales.

En el mercado de fondos mutuos peruanos, el patrimonio administrado se situó en S/ 38,113MM a junio 2020, reflejando un incremento interanual de 20.2% (+S/ 6,412.8MM) y trimestral de 9.7% (+S/ 3,370.8MM). Se observa que los montos invertidos en el sector mostraron una recuperación durante el segundo trimestre del año superando los niveles previos a la crisis del COVID-19. En particular, los Fondos de Instrumentos de Deuda sustentaron el crecimiento del patrimonio administrado, una de las 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). Con ello, parte del grupo favorecido con dicha disposición derivó parte de sus recursos a los fondos mutuos. Por otro lado, del número de partícipes, se situó en 422,118 a jun-20 (jun-19: 433,285 y mar-20: 427,544) aún por debajo de los niveles registrados antes de declarada la crisis sanitaria.

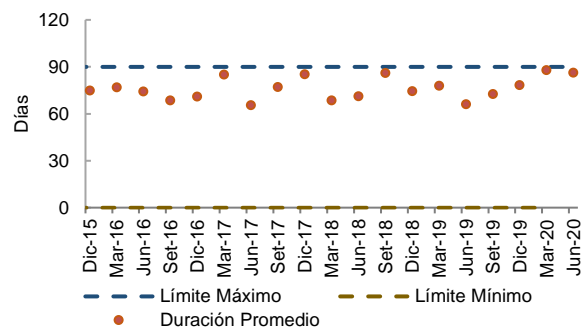
Al realizar el análisis de la rentabilidad anual en la industria de fondos mutuos peruano para el segundo trimestre del 2020, se observa una recuperación del sector. Los Fondos de Instrumentos de Deuda (2.3%), Fondos Flexibles (1.9%), Fondos de Fondos (1.8%) y Fondos Estructurados (2.3%), reflejaron retornos positivos por encima del trimestre anterior. Por otro lado, los fondos de Renta Variable (-16.1%) y Renta Mixta (-9.2%) aún continúan mostrando resultados negativos, sin embargo, vienen recuperándose con respecto al trimestre anterior (mar-20: -28.6% y -16.3%, respectivamente).

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

⁸ Reporte de Inflación BCRP septiembre 2020

⁹ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Reporte de Inflación Setiembre 2020.

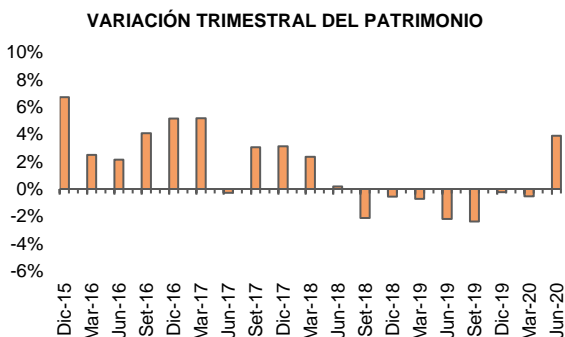
A junio 2020, la cartera de inversiones presentó una duración promedio de 0.2 años (86 días), mayor en 20 días al registrado en jun-2019 y manteniéndose relativamente estable respecto a mar-2020, sin embargo, se mantiene dentro del rango límite de duración (0 - 0.25 años). Por otro lado, la duración modificada se situó en 0.2.

Respecto al vencimiento de los instrumentos que componen el portafolio, el 65.6% (jun-2019: 70.7%) presentó un plazo de vencimiento menor a 90 días, el 15.4% (jun-2019: 24.7%) un plazo entre 91-180 días, mientras se destaca el crecimiento que viene presentando desde jun-19, la participación en instrumentos con vencimiento entre 181-360 días; al pasar de representar el 4.6% en jun-2019 a 19.0% en jun-2020.

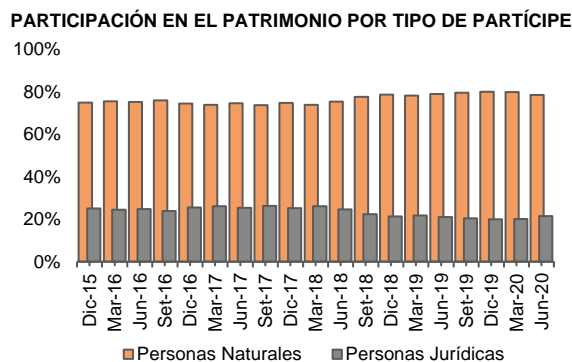
Liquidez

Al cierre del segundo trimestre de 2020, el monto de suscripciones alcanzó S/ 422.5 MM (mar-2020: S/ 544.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 335.8 MM (mar-2020: S/ 568.7 MM), en consecuencia, las SNR¹⁰ totalizaron +S/ 86.7 MM, que representó el 3.4% del patrimonio.

En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los partícipes naturales siguen presentando la mayor participación patrimonial con el 78.5% del total (mar-2020: 79.8%), complementado con el 21.5% de participación de personas jurídicas (mar-2020: 20.2%).



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



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

Al corte de evaluación la participación de los instrumentos en circulación respecto al patrimonio representó una reducción trimestral de -2.4 p.p. y anual de -2.3 p.p. en línea con la reducción de certificados de depósitos y los papeles comerciales. Este comportamiento se contrarrestó con mayores inversiones en depósitos de ahorro que derivó en un mayor porcentaje de activos de rápida realización, resaltando que históricamente siempre ha tenido un ratio superior al 90%. La concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes se encuentra en niveles bajos representando el 5.5% y 7.2% del total del patrimonio respectivamente.

| INDICADORES DE LIQUIDEZ | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | mar-20 | jun-20 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| %Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹¹ | 0.0% | 11.2% | 15.6% | 9.4% | 7.4% | 7.3% | 4.9% |
| % del activo de rápida circulación ¹² | 100% | 100% | 99.2% | 95.7% | 92.6% | 92.7% | 95.3% |
| 10 principales partícipes % | 5.7 | 5.2 | 8.8 | 5.9 | 5.4 | 5.9 | 5.5 |
| 20 principales partícipes % | 8.4 | 7.4 | 10.8 | 7.8 | 7.2 | 7.5 | 7.2 |

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

Tipo de Cambio

A junio 2020, el fondo mantiene el 10% de su portafolio en dólares, por lo cual efectuó operaciones *forwards* de cobertura al 100% de su posición. En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se encuentra mitigado.

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 30.06.2020) | | | | | |
|---|------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| DIRECTORES ¹³ | | 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 | Julio Martín Montoro | Head Portfolio Manager |
| María G. Pérez Suarez | Director | Rodrigo Morales Aramburú | Chief Investment Officer | Yacila | Miembro de comité Inversión SAF |
| | | | | Cubillas Rodríguez Julio Cesar. | |

¹⁰ Suscripciones netas de rescate: suscripciones totales - rescates totales.

¹¹ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

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

¹³ 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.

| | | | | | |
|-------------------|----------|--------------------------------|---|---|--|
| Vicente Puig Paya | Director | Jaime Arce Tellez | Chief Operating Officer & Product Support | Giannio Tellez de Vettori | Senior Analyst |
| | | Nancy Ramírez Gastón Hernández | Planificación Financiera y Contabilidad | Pascual Gutiérrez, Oscar Boris Rodrigo Morales Aramburú | Miembro de comité Inversión SAF Miembro de comité Inversión SAF |

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 junio de 2020, el sistema de fondos mutuos estuvo conformado por 175 fondos operativos, con un patrimonio administrado total de S/ 38,113.2 MM, monto que se incrementó +9.7% (+ S/ 3,370.8 MM) respecto al trimestre anterior, y un total de 422,118 partícipes. A detalle, BBVA Asset Management S.A administraba 20 fondos mutuos operativos, con un patrimonio total de S/ 7,453.7 MM correspondiente a 141,653 partícipes. Obteniendo con ello una participación patrimonial del 19.6% del total del sistema de Fondos Mutuos.

| FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2020) | | | | | | |
|--|-----------------------------|---------|--------------|--------------------|----------------|--|
| Fondo Mutuo | Características | Moneda | Plazo | Patrimonio (S/ MM) | N° Partícipes | |
| BBVA Cash Soles FMIV | Inst. Deuda Muy Corto Plazo | Soles | 0d – 360d | 2,555.8 | 94,017 | |
| BBVA Cash Dólares FMIV | Inst. Deuda Muy Corto Plazo | Dólares | 0d – 360d | 1,788.2 | 19,607 | |
| BBVA Soles Monetario FMIV | Inst. Deuda Corto Plazo | Soles | 90d – 360d | 584.2 | 8,571 | |
| BBVA Dólares Monetario FMIV | Inst. Deuda Corto Plazo | Dólares | 90d – 360d | 1,239.1 | 5,091 | |
| BBVA Soles FMIV | Inst. Deuda Mediano Plazo | Soles | 360d – 1080d | 249.5 | 6,290 | |
| BBVA Tesorería soles FMIV | Flexible | Soles | 0d – 180d | 364.5 | 219 | |
| BBVA Dólares FMIV | Inst. Deuda Mediano Plazo | Dólares | 360d – 1080d | 265.7 | 3,345 | |
| BBVA Perú Soles FMIV | Inst. Deuda Corto Plazo | Soles | 90d – 360d | 27.4 | 76 | |
| BBVA Agresivo Soles FMIV | Renta Variable | Soles | - | 21.4 | 1,512 | |
| BBVA Moderado Soles FMIV | Mixto Moderado | Soles | 0d – 1080d | 13.3 | 730 | |
| BBVA Balanceado Soles FMIV | Mixto Balanceado | Soles | 0d – 1080d | 11.3 | 642 | |
| BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV | Inst. Deuda Mediano Plazo | Dólares | 360d – 1080d | 44.8 | 125 | |
| Fondo de Fondos BBVA Global Equity | Fondo de Fondos | Dólares | - | 13.6 | 256 | |
| Fondo de Fondos BBVA Bonos Globales | Fondo de Fondos | Dólares | - | 8.8 | 92 | |
| BBVA LATAM Pacífico FMIV | Internacional | Dólares | - | 2.3 | 130 | |
| BBVA Super Dólares 7 | Flexible | Dólares | 0d – 365d | 74.0 | 222 | |
| BBVA Renta Dólares 3A | Flexible | Dólares | 0d – 1080d | 38.9 | 81 | |
| Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo | Fondo de Fondos | Dólares | - | 56.4 | 302 | |
| Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital | Fondo de Fondos | Dólares | - | 10.5 | 78 | |
| BBVA Preservación de Capital | Fondo de Fondos | Dólares | - | 84.0 | 267 | |
| Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes | | | | 7,453.7 | 141,653 | |

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, 3270, Google Suit, permitiendo que las actividades laborales no se vean afectadas.

Anexo

| SITUACIÓN FINANCIERA | | | POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV | | | | |
|--|------------------|------------------|--|------------|-------------|--------------|----------|
| BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles) | | | Instrumento | Mín. | Máx. | Actual | Cumple |
| Estado de Situación | Jun-19 | Jun-20 | Según Tipo de instrumentos | | | | |
| Activos Corrientes | 33,596 | 49,441 | Inst. representativos de deudas o pasivos | 100% | 100% | 100% | ✓ |
| Activos No Corrientes | 502 | 492 | Según Moneda | | | | |
| Total Activo | 34,098 | 49,933 | Inv. en moneda del valor cuota | 75% | 100% | 98.8% | ✓ |
| Pasivos Corriente | 2,777 | 18,387 | Inv. en moneda distintas al valor cuota | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Pasivo No Corriente | 334 | 0 | Según Mercado | | | | |
| Total Pasivo | 3,111 | 18,387 | Inversiones en el mercado local | 50% | 100% | 91.4% | ✓ |
| Capital Social | 19,183 | 19,183 | Inversiones en el mercado extranjero | 0% | 50% | 7.4% | ✓ |
| Otras Reservas de Capital | 3,837 | 3,837 | Según Clasificación de Riesgo Local | | | | |
| Resultados Acumulados | 7,967 | 8,526 | LOCAL | 50% | 100% | 91.4% | ✓ |
| Otras reservas de patrimonio | 0 | 0 | Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría: | | | | |
| Total Patrimonio | 30,987 | 31,546 | Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo | 0% | 100% | 4.9% | ✓ |
| Estado de Resultados | Jun-19 | Jun-20 | Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Ingresos Actividades Ordinarias | 26,905 | 28,650 | Inver. en Entidades Financieras | | | | |
| Costo de Ventas | 0 | 0 | Categoría A+ hasta A- | 0% | 100% | 83.4% | ✓ |
| Utilidad Bruta | 26,905 | 28,650 | Categoría B+ hasta B- | 0% | 50% | 3.2% | ✓ |
| Gastos de Administración | -16,431 | -17,598 | INTERNACIONAL | 0% | 50% | 7.5% | ✓ |
| Otros gastos operativos | -115 | -75 | Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría: | | | | |
| Utilidad operativa | 10,359 | 10,977 | BBB- o Mejor | 0% | 50% | 7.5% | ✓ |
| Ingresos Financieros | 1,030 | 732 | BB- o Mejor (*) | 0% | 40% | 7.5% | ✓ |
| Gastos financieros | 0 | 0 | ESTADO | | | | |
| Diferencia de cambio | -52 | 128 | Instrumentos del BCRP | 0% | 100% | 0% | ✓ |
| Resultado antes de impuesto | 11,337 | 11,837 | Instrumentos emitidos por Gobierno Central | 0% | 100% | 0% | ✓ |
| Gastos por impuestos | -3,370 | -3,311 | Instrumentos de deuda sin Clasificación | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Resultado neto | 7,967 | 8,526 | Instrumentos Derivados | | | | |
| BBVA Cash Soles FMIV (Miles de Soles) | | | Forward a la moneda del valor cuota | 0% | 100% | 9.7% | ✓ |
| Estado de Situación | Jun-19 | Jun-20 | Forward a monedas distintas del valor | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Activos | | | Swaps | 0% | 50% | 0% | ✓ |
| Depósitos de ahorro | 274,067 | 445,572 | | | | | |
| Depósitos a plazo | 2,058,162 | 1,852,557 | | | | | |
| Certificado de deposito | 164,597 | 121,174 | | | | | |
| Otros instrum repres de depósito | 7,164 | 128,256 | | | | | |
| Bonos | 0 | 0 | | | | | |
| Papeles comerciales | 14,388 | 0 | | | | | |
| Intereses y rendimientos | 19,073 | 13,073 | | | | | |
| Valuación de cartera | 4,592 | -2,073 | | | | | |
| Total Activo | 2,542,044 | 2,558,559 | | | | | |
| Pasivo | | | | | | | |
| Tributos por pagar | 54 | 53 | | | | | |
| Remuneración a SAF | 2,761 | 2,706 | | | | | |
| Total Pasivo | 2,814 | 2,758 | | | | | |
| Patrimonio | | | | | | | |
| Capital | 1,863,947 | 1,839,726 | | | | | |
| Capital Adicional | 233,753 | 226,020 | | | | | |
| Resultados Acumulados | 392,377 | 464,743 | | | | | |
| Resultado del ejercicio | 44,561 | 27,385 | | | | | |
| Resultados no realizados | 4,592 | -2,073 | | | | | |
| Total Patrimonio | 2,539,229 | 2,555,801 | | | | | |
| Estado de Resultados | Jun-19 | Jun-20 | | | | | |
| Ingresos operacionales | | | | | | | |
| Venta de Inversiones Mob. | 3,193,906 | 3,199,427 | | | | | |
| Intereses y Rendimientos | 48,430 | 33,036 | | | | | |
| Ganancia por Dif. De Cambio | 11,636 | 7,139 | | | | | |
| Ganan. por Op. con derivados | 419 | 630 | | | | | |
| Cargas operacionales | | | | | | | |
| Cot. con carácter de Tributo | -313 | -311 | | | | | |
| Costo Neto de Enajenación Inv. | -3,192,602 | -3,196,346 | | | | | |
| Remuneración a la SAF | -16,912 | -16,182 | | | | | |
| Otros Gastos Operativos | -1 | -8 | | | | | |
| Resultado del Ejercicio | 44,561 | 27,385 | | | | | |

(*) Solo para instrumentos de deuda que se negocian en el extranjero de empresas constituidas en el Perú conforme a lo señalado en su objetivo de inversión.

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

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