

**BBVA PERÚ SOLES FMIV**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2020  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 10 de marzo de 2021  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

**Equipo de Análisis**

Suliana Mallqui Barrientos  
[smallqui@ratingspcr.com](mailto:smallqui@ratingspcr.com)

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

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
Fecha de comité	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	10/06/2020	10/03/2021
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	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 PEAAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los Fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

**Riesgo de Mercado:** Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría 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 “PEAAAf”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAAAf” con perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo BBVA Perú Soles, de acuerdo a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A dic-2020, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo destinó el 84.6% de su cartera a instrumentos con calificación AAA, y el 15.4% restante en AA+. Invierte principalmente en instrumentos representativos del gobierno, concentrando, al corte de evaluación, el 66.9% de su portafolio en certificados del BCRP, el 8.5% en instrumentos del MEF, así como en depósitos plazo (22.5%) y de ahorros (2.2%). Finalmente, la cartera estuvo compuesta por 15 instrumentos financieros pertenecientes a 7 emisores, destacando la alta participación del Banco Central de Reserva (66.9% del portafolio), concentración que es compensada por la fortaleza de la institución.

**Riesgo de Mercado:** A dic-2020, la duración normal y modificada de la cartera fue 1.0 año (343 días) y 0.9, respectivamente, permaneciendo dentro de los límites establecidos por el Fondo (0.25- 1.00 año). Respecto al riesgo de liquidez, el Fondo presentó un nivel negativo de suscripciones netas<sup>2</sup> en el trimestre, mantuvo alta concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (58.7% y 76.2%, respectivamente), y dispone del 100% de su cartera en activos de rápida realización, por lo que el riesgo de liquidez se encuentra acotado. Por su parte, la exposición del portafolio ante variaciones en el tipo de cambio es nula, debido a que el 100% del portafolio se encuentra en moneda del valor cuota (soles).

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> Suscripciones netas: Total de suscripciones- Total de rescates.

**Riesgo Fiduciario:** Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management S.A. SAF, lo cual se refleja en el buen manejo del fondo al cumplir con las políticas de inversión establecidas. Asimismo, se considera al Banco BBVA Perú, quien actúa como custodio y accionista, el cual presenta una calificación de A+ en Fortaleza Financiera y es uno de los bancos líderes del País en términos de créditos, depósitos y Patrimonio total. Asimismo, tiene como accionistas mayoritarios a los Grupos BBVA y Breca. Cabe mencionar, que ante la coyuntura actual por el COVID-19 la SAF implementó acciones que garantizan la continuidad del negocio, destacando acciones como protocolos de aislamiento de colaboradores, trabajo remoto con aplicaciones como SIAP, Bloomberg Anywhere, MVNET, PIP, Google Suit; y por la parte comercial, la definición de protocolos de atención a clientes y recuperación progresiva en disponibilidad de proveedores.

## Perspectiva

Estable.

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de 2015-2019 y no auditados a diciembre 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 pandemia COVID-19 continúa impactando negativamente sobre el proceso de recuperación de la economía global, debido a las nuevas olas de contagios y variantes descubiertas. Lo anterior genera que se mantenga la incertidumbre en los mercados financieros, afectando la calidad y rentabilidad de los activos.

La calificadora evaluará y realizará seguimiento a 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 Fondo<sup>3</sup>

BBVA Perú Soles es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de 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 mayor o igual al promedio de las tasas de depósito a plazo a 90 días en soles de los 3 principales bancos del país<sup>4</sup>.

### PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 31.12.2020)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	13 de abril de 2010	Fecha de inscripción en RRPP	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV <sup>5</sup> .	Comisión de Rescate	0.5% + IGV <sup>6</sup>
Inversión mínima	S/ 50,000 <sup>7</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	03 días útiles
Patrimonio	S/ 27.2 MM	Valor cuota	S/ 135.3 <sup>8</sup>
Número de partícipes	85	Número de Cuotas	201,268
Duración	0.25 – 1.00 años	Rentabilidad Nominal 1 año	2.1%

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

## Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2020, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 27.2 MM, presentando un avance interanual de +5.6% (+S/ 1.4 MM), sin embargo, respecto al trimestre previo se redujo en -5.4% (-S/ 1.6 MM). Este último asociado al nivel negativo de suscripciones netas de rescates (-S/ 1.6 MM) que representó el 6.0% del patrimonio. Asimismo, se observó una reducción trimestral de -5.6% (-12,048) de cuotas de participación, y un total de 85 partícipes.

El valor cuota mantuvo su tendencia creciente y ascendió a S/ 135.3, presentando una rentabilidad trimestral de 0.3% y anual de 2.1%, este último superó al rendimiento anual del *benchmark* asociado<sup>9</sup> (1.0%). Cabe mencionar que luego de la reducción de tasa de referencia del BCRP durante los primeros meses del 2020, tanto el rendimiento de los certificados de BCRP y las tasas del sistema financiero se vieron impactados, derivando en menor rentabilidad anual del Fondo y del *benchmark*.

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

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

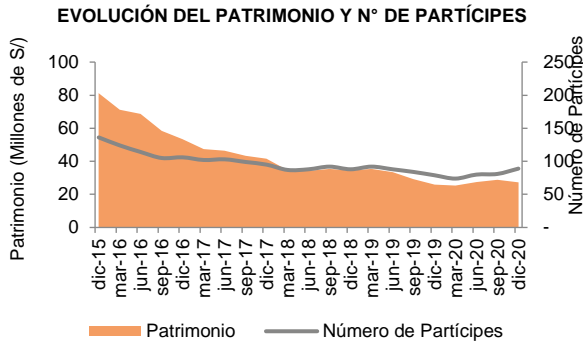
<sup>5</sup> De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 0.60% nominal anual + IGV.

<sup>6</sup> Solo si se retiran los fondos antes de los 3 días útiles, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte.

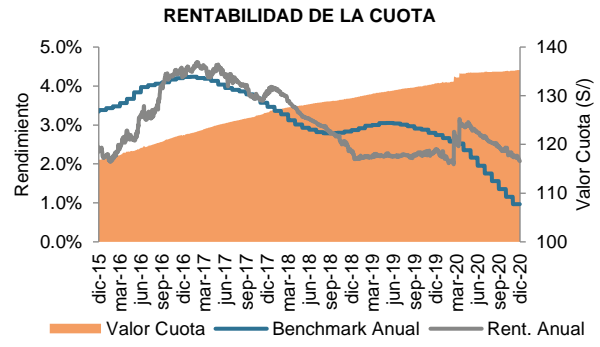
<sup>7</sup> Suscripción inicial: S/ 50,000.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 25,000.00

<sup>8</sup> Valor cuota a dic-2020 (SMV): S/ 135.2971190.

<sup>9</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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



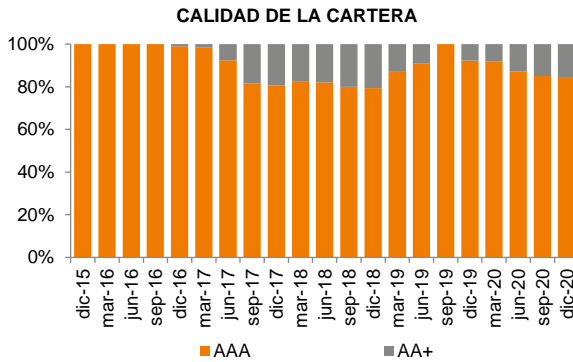
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Factores de Riesgo

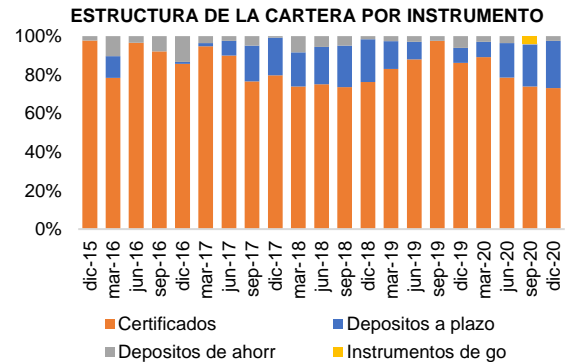
### Riesgo Fundamental

A diciembre 2020, en cumplimiento con su política de inversiones, el Fondo destinó el 84.6% de su cartera a instrumentos con calificación AAA (sep-2020: 85.1%) y el 15.4% restante a instrumentos AA+ (sep-2020: 14.9%). Mantener su cartera en instrumentos con la más alta calidad crediticia le ha permitido mantener históricamente la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) en AAA.

El portafolio de inversiones estuvo compuesto por certificados del BCRP (66.9%), depósitos a plazo (22.5%), instrumentos de gobierno (8.5%) y depósitos de ahorros (2.2%). Entre las variaciones más importantes respecto al trimestre previo (dic-2019), se observó un crecimiento de +4.5 p.p en la participación de instrumentos de gobierno (MEF) y una reducción de -7.0 p.p en la participación de certificados de depósito; variaciones que se incrementaron respecto a dic-2019, donde la participación de instrumentos de gobierno se incrementó en +8.5 p.p. y los certificados de depósito se redujeron -19.3 p.p.



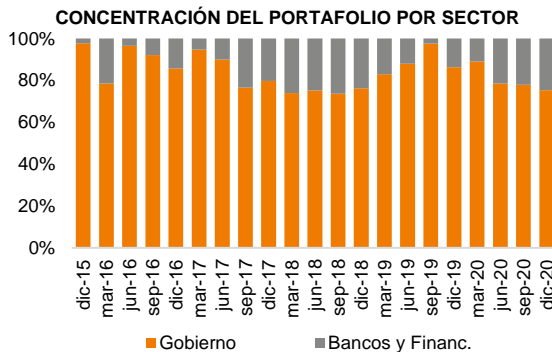
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR



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

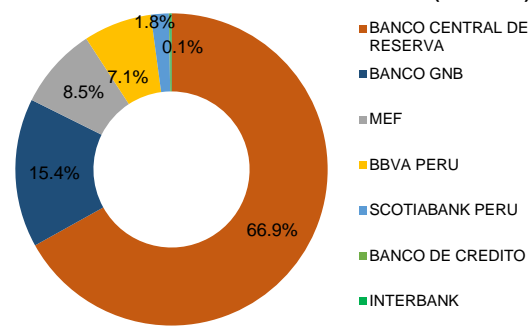
### Diversificación del Portafolio

A diciembre 2020, según sector económico, el portafolio mantuvo alta participación en instrumentos de gobierno con 75.4% del total de la cartera; mientras el 24.6% restante se encontró en inversiones del sector Bancario nacional cuyos instrumentos presentan alta calidad crediticia. Asimismo, en cumplimiento a su política, el 100% de estas posiciones se encuentran en moneda nacional (soles) y diversificada a través de 15 instrumentos financieros. A detalle, los emisores de los instrumentos que componen la cartera fueron el Banco Central de Reserva, Banco GNB, MEF, BBVA Perú, Scotiabank Perú, Banco de Crédito e Interbank.



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

### EXPOSICIÓN POR PRINCIPALES EMISORES (DIC- 2020)



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

## Riesgo de Mercado

### Tasas de Interés

Durante el 2020, ante el contexto del COVID-19, la FED modificó su tasa de interés en tres oportunidades hasta ubicarla en el rango de 0-0.25%, la cual se mantiene en niveles mínimos históricos. Estas reducciones buscan contrarrestar los efectos del coronavirus en la economía mundial, y según las reuniones realizadas en dic-2020, los miembros de la Fed ratifican su posición de mantener las bajas tasas de interés hasta el 2023.

En el mercado local, se observaron dos variaciones en la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en el 2020. El 19 de marzo, se realizó la primera reducción ubicando la tasa en 1.25%, para posteriormente el 09 de abril reducirla hasta 0.25%, tasa que el BCRP proyecta se mantendría hasta el 2023. En línea con la reducción de tasa de referencia, las tasas del sistema financiero vienen mostrando menores tasas a las registradas el año previo, por lo que se prevé un posible riesgo de reinversión en el sistema de fondos mutuos los próximos periodos.

Según el BCRP, la volatilidad en el mercado de divisas aún es alta debido a la incertidumbre de un segundo brote del covid-19, que se viene registrando en diversos países a nivel mundial. No obstante, la recuperación en el precio de los *commodities* y los avances en las pruebas de las vacunas del COVID-19 sustentaron que la mayoría de las monedas de América Latina mostraran un resultado positivo. En nuestro país, entre setiembre y diciembre de 2020, el sol se apreció ligeramente en 0.7%, al pasar de S/ 3,598 a S/ 3,6218 por dólar<sup>10</sup>, en los meses de octubre y noviembre se registró una mayor volatilidad debido a la vacancia presidencial, en el cual el tipo de cambio alcanzó los más altos niveles.

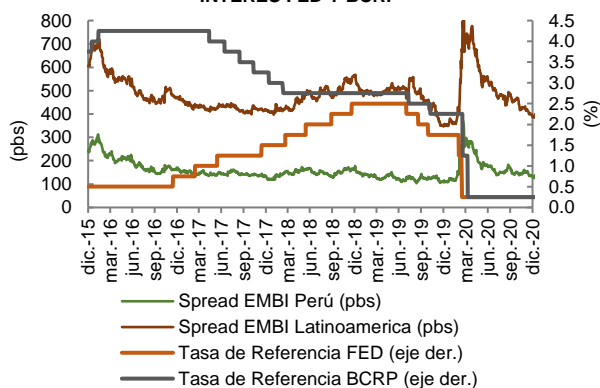
Los indicadores de riesgo país registraron una mejora con respecto a sep-2020. Así, el EMBIG PERU se situó en 132 pbs (sep-20: 173 pbs); mismo efecto aconteció con el spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 386 pbs (sep-20: 487 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento decreciente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales. Sin embargo, hay que considerar que el panorama mundial actual puede generar incertidumbre en los mercados financieros debido a los rebotes de casos COVID-19 a nivel mundial.

Durante el 2T20 y 3T20, la tasa de rendimiento de los bonos de EE. UU 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%<sup>11</sup>; y un spread 10Y/2Y de 0.8% y de 10Y/1Y de 0.81% (dic-2019: 0.35% y 0.34%, respectivamente).

En el mercado de fondos mutuos peruanos, a diciembre 2020, el patrimonio administrado totalizó S/ 45,971.7MM, reflejando un incremento interanual de 29.7% (+S/ 10,530MM) y trimestral de 7.6% (+S/ 3,253.6MM). Se observa una recuperación significativa del sector superando los niveles previos a la crisis del COVID-19. Los fondos con mayor participación en el mercado son los Fondos de Instrumento de Deuda con el 51.9% de participación al dic-2020, lo cual refleja la preferencia de los inversionistas en fondos con menores niveles de riesgo. Por otro lado, el número de partícipes, se situó en 437,152 (sep-20: 434,503; dic-19: 435,847), registrando un ligero crecimiento interanual de 0.3%.

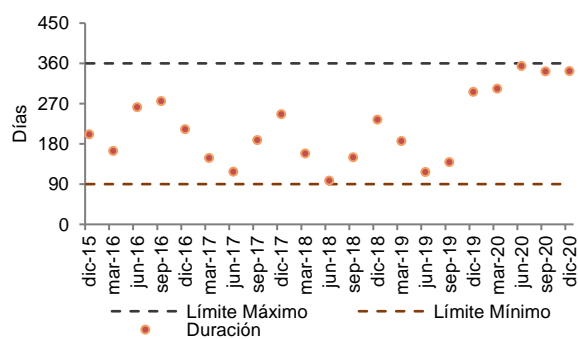
La rentabilidad promedio anual del sistema se ubicó en 2.6% mostrando una recuperación respecto al registrado durante el primer trimestre del 2020 (0.9%). Todas las categorías de fondo mutuos presentan rentabilidades positivas, destacando la rentabilidad de los Fondos de Fondos y de los Fondos Estructurados, que mostraron los mayores rendimientos promedios de 8.1% y 4%, 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

A diciembre 2020, la duración de la cartera del Fondo se situó en 1.0 año (343 días), sin variación importante respecto al cierre del trimestre previo, pero superior en 47 al registrado en dic-2019. Esta última variación principalmente por menor

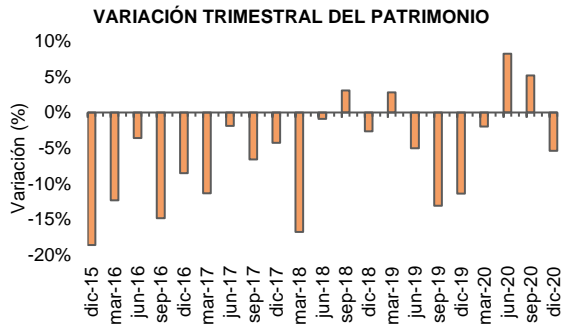
<sup>10</sup> Fuente: SMV

<sup>11</sup> Con revisión al 22/02/2020 la tasa de rendimiento de bonos de EE. UU a 10 años se situó en 1.35%, mostrando una recuperación respecto al exhibido durante los primeros meses del 2020.

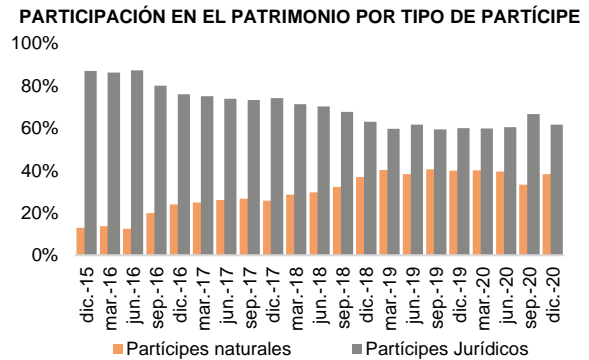
participación de instrumentos con vencimiento inferior a 90 días (dic-2020: 9.8% vs dic-2019: 28.8%). Sin embargo, la duración se mantiene dentro del rango límite establecido por el Fondo (0.25-1 año).

### Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, las suscripciones alcanzaron S/ 1.8 MM (sep-2020: S/ 5.4 MM), mientras los rescates totalizaron S/ 3.5 MM (jun-2020: S/ 4.6 MM), en consecuencia, las suscripciones netas del Fondo totalizaron -S/ 1.6 MM, representando el 6.0% del total del patrimonio. En línea con este resultado, el patrimonio registró una reducción trimestral de 5.4%. Por otro lado, respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas jurídicas mantienen la mayor participación con 61.7% (sep-2020: 66.7%); complementadas por personas naturales con una participación de 38.3% (sep-2020: 33.3%) sobre el patrimonio total.



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



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

Por su parte, el menor monto invertido en certificados del BCR (-S/ 2.5 MM) respecto al trimestre anterior y de dic-2019 (-S/ 4.0 MM), derivó en un menor indicador de instrumentos en circulación, el cual representó el 66.9% del patrimonio (sep-2020: 72.0% y dic-2019: 86.3%). Por su parte, el porcentaje de activos de rápida realización mantuvo su tendencia histórica de 100%, en línea con su alta participación de depósitos a plazo e instrumentos de gobierno.

Adicionalmente al analizar el riesgo de concentración patrimonial, se observa que los 10 y 20 principales mantienen un nivel alto de concentración, al representar 58.7% y 76.2% del total del patrimonio del Fondo, respectivamente. Sin embargo, exhibieron menores al registrados el trimestre previo (sep-2020: 61.8% y 79.6%).

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>12</sup>	97.8%	85.6%	79.7%	76.3%	86.3%	66.9%
% del activo de rápida realización <sup>13</sup>	97.8%	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales partícipes%	61.2	57.6	57.7	56.7	56.5	58.7
20 principales partícipes%	75.7	74.1	76.3	75.8	74.9	76.2

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

### Tipo de Cambio

A diciembre 2020, el 100% del total del portafolio se encuentra en moneda del valor cuota (soles), por lo que su exposición al riesgo cambiario es nula.

### 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 31.12.2020)					
DIRECTORES		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

<sup>12</sup> (Bonos + Papeles comerciales+ Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

<sup>13</sup> (Depósitos + caja + Inst.Gobierno) / Total de activos.

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 diciembre de 2020, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 161 fondos, con un patrimonio total de S/ 45,971.7MM, reflejando un crecimiento interanual de 29.7% (+S/ 10,530.6MM) y trimestral de 7.6% (+S/ 3,253.5MM) y un total de 437,152 partícipes (sep-2020: 434,324; dic-2019: 435,847). A detalle, BBVA Asset Management S.A administraba 19 fondos mutuos operativos, con un patrimonio total de S/ 9,544.3 MM correspondiente a 152,720 partícipes. Obteniendo con ello una participación patrimonial del 20.9% del total del sistema de Fondos Mutuos.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2020)					
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	0d – 360d	2,383.9	88,898
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	0d – 360d	1,866.2	18,993
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,767.3	21,697
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,646.6	6,515
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	318.6	7,154
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	594.4	285
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	345.0	3,424
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	27.2	85
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	26.5	1,686
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	19.1	1,179
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	13.1	918
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	42.1	150
Fondo de Fondos BBVA Global Equity	Fondo de Fondos	Dólares	-	20.0	296
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	3.1	145
BBVA Super Dólares 7	Flexible	Dólares	0d – 365d	0.0	0
BBVA Renta Dólares 3A	Flexible	Dólares	0d – 1080d	39.8	80
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	-	70.1	331
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	18.2	115
Fondo de Fondos BBVA Renta Global	Fondo de Fondos	Dólares	-	197.2	463
Fondo de Fondos BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	145.6	306
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b>				<b>9,544.3</b>	<b>152,720</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Respecto a los resultados de la SAF, a diciembre 2020 Asset Management S.A SAF registró un resultado neto de S/ 17.4 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de 11.1% principalmente por mayores ingresos por actividades ordinarias provenientes de la remuneración de los fondos administrados. Asimismo, en el estado de situación financiera se observó una reducción interanual de 32.3% en los pasivos corrientes debido a menores pasivos por impuestos a las ganancias; así como un crecimiento de 4.3% en el patrimonio y de 1.2% en los activos de la SAF.

### 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		
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20
Activos Corrientes	41,796	42,389
Activos No Corrientes	496	422
<b>Total Activo</b>	<b>42,292</b>	<b>42,811</b>
Pasivos Corriente	3,591	2,430
Pasivo No Corriente	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,591</b>	<b>2,430</b>
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	15,625	17,361
Otras reservas de patrimonio	56	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>38,701</b>	<b>40,381</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
Ingresos Actividades Ordinarias	54,755	60,311
Costo de Ventas	0	0
Utilidad Bruta	54,755	60,311
Gastos de Administración	-33,660	-37,115
Otros ingresos operativos	93	87
Otros gastos operativos	-293	-153
Utilidad operativa	20,895	23,130
Ingresos Financieros	1,510	1,050
Diferencia de cambio	-64	157
Resultado antes de impuesto	22,341	24,337
Gastos por impuestos	-6,716	-6,976
<b>Resultado neto</b>	<b>15,625</b>	<b>17,361</b>
BBVA Perú Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20
<b>Activos</b>		
Depósitos de ahorro	1,540	589
Depósitos a plazo	2,000	6,009
Certificado de depósito	21,873	17,827
Otros intr. Represent. de depósito	0	37
Bonos	-	2,221
Intereses y rendimientos	11	151
Valuación de cartera	387	415
<b>Total Activo</b>	<b>29,147</b>	<b>28,805</b>
<b>Pasivo</b>		
Tributos por pagar	1	1
Remuneración a SAF	16	17
<b>Total Pasivo</b>	<b>16</b>	<b>18</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	19,460	20,127
Capital Adicional	-25,230	-25,000
Resultados Acumulados	30,615	31,177
Resultado del ejercicio	562	512
Resultados No Realizados	387	415
<b>Total Patrimonio</b>	<b>25,795</b>	<b>27,231</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>
<b>Ingresos operacionales</b>		
Venta de Inversiones Mob.	37,300	21,400
Intereses y Rendimientos	167	151
Ganancia por Dif. De Cambio	0	-0
<b>Cargas Operacionales</b>		
Cotización con Carácter de	-8	-7
Costo Neto de Enajenación Inv.	-36,664	-20,832
Remuneración a la SAF	-231	-199
Otros Gastos Operativos	-1	-1
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>562</b>	<b>512</b>

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA PERÚ SOLES FMIV				
Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Inst. representativos de deuda del Estado	75%	100%	75.3%	✓
<b>Según Moneda</b>				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	99.9%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	75%	100%	99.9%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>24.6%</b>	<b>✓</b>
<b>Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>				
Categoría AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	25%	0%	✓
Categoría A+ hasta A- y CP2+ en CP	0%	25%	0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	24.6%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	25%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>
<b>Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>				
BBB- o Mejor	0%	25%	0%	✓
BB- o Mejor	0%	0%	0%	✓
<b>ESTADO</b>	<b>75%</b>	<b>100%</b>	<b>75.3%</b>	<b>✓</b>
Instrumentos del BCRP	0%	100%	66.8%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	8.5%	✓
Instrumentos de deuda sin clasificación	0%	25%	0%	✓
<b>Instrumentos Derivados</b>				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	100%	0%	✓

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