

BBVA PERÚ SOLES FMIV

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

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

Equipo de Análisis

Rolando Ángeles
rangeles@ratingspcr.com

Daicy Peña
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
Fecha de comité	27/04/2015	15/04/2016	17/05/2017	02/03/2018	06/08/2019	15/10/2019	20/12/2019
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: 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: La calidad crediticia de los instrumentos invertidos permitió que la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantenga la puntuación de AAA observada históricamente. El portafolio de inversiones destinó el 91.00% a instrumentos con calificación AAA, mientras que el 9.00% restante en instrumentos con calificación AA+. Asimismo, invierte en su mayoría en certificados del BCRP (88.03%), por lo que la fortaleza macroeconómica del país garantiza la reducción del riesgo por concentración.

Riesgo de Mercado: A junio de 2019, la duración normal se ubicó en 0.33 años (117 días), permaneciendo dentro de los límites² establecidos por el Fondo, de esta manera la duración modificada se situó en 0.32. Asimismo, debido a la naturaleza del Fondo, este se encuentra afecto a los movimientos en la tasa de referencia del BCRP. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un mayor nivel de rescates que suscripciones, además de una alta concentración de los 20 principales partícipes. Asimismo, debido a la participación de Certificados de Depósito del BCRP (jun-19: 88.03% del total de activos de cartera), el riesgo de liquidez se encuentra acotado.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management Continental S.A., lo cual se refleja en el buen manejo del fondo al cumplir con las políticas de inversión establecidas. Asimismo, se considera al Banco BBVA Perú, quien actúa como custodio y accionista, el cual presenta una calificación de A+ en Fortaleza Financiera y es uno de

¹ No Auditados.

² 0.25-1.00 años.

los bancos líderes del País en términos de créditos, depósitos y Patrimonio total. Asimismo, tiene como accionistas mayoritarios a los Grupos BBVA y Breca.

Perspectiva

Estable.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros trimestrales 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 interés de referencia del BCRP.

Descripción del Fondo³

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 país⁴.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento 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	13 de abril de 2010	Fecha de inscripción en RRPP	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	De 0% a 5.00% + IGV ⁵ .	Comisión de Rescate	0.5% + IGV ⁶
Inversión mínima	S/ 50,000 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	03 días útiles
Patrimonio	S/ 33.52 MM	Valor cuota	S/ 131.08
Número de partícipes	86	Número de Cuotas	255,758
Duración	0.25 – 1.00 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.56%

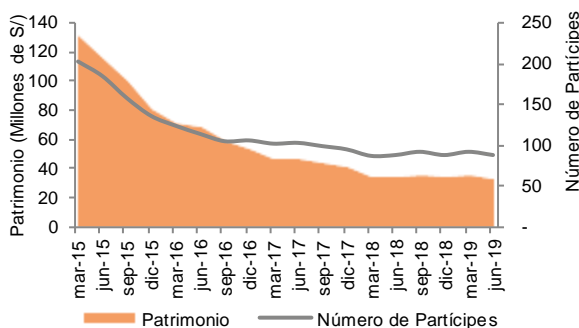
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A. / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio de 2019, el patrimonio alcanzó los S/ 33.52 MM, presentando una disminución trimestral de 5.07% (-S/ 1.79 MM) e interanual de 2.08% (-S/ 0.71 MM). Esta variación está asociada a las suscripciones netas negativas⁸ registradas al corte de evaluación que representaron la salida del 5.92% del total del patrimonio registrado. En consecuencia, el número de cuotas en circulación se redujo en 5.60%, situándose en 255,758 cuotas (mar-19: 270,931); mientras el número de partícipes pasó de 90 (mar-19) a 86 al cierre de junio.

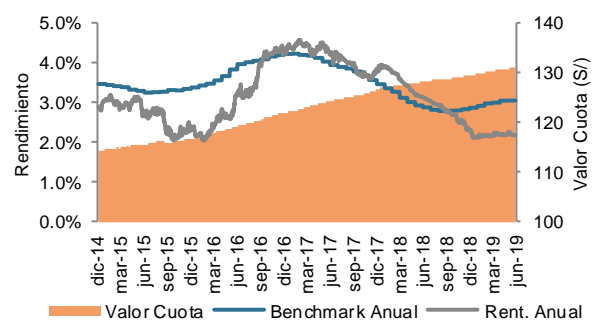
El valor cuota se situó en S/ 131.08, presentando una rentabilidad trimestral de 0.56% y anual de 2.19%, este último fue menor al rendimiento anual del *benchmark* asociado⁹ (3.05%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTICIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁴ En función al tamaño de sus pasivos.

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

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

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

⁸ Los rescates fueron superiores a las suscripciones en S/1.98 MM.

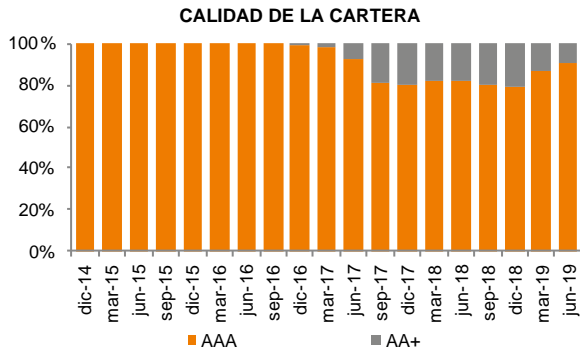
⁹ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

Factores de Riesgo

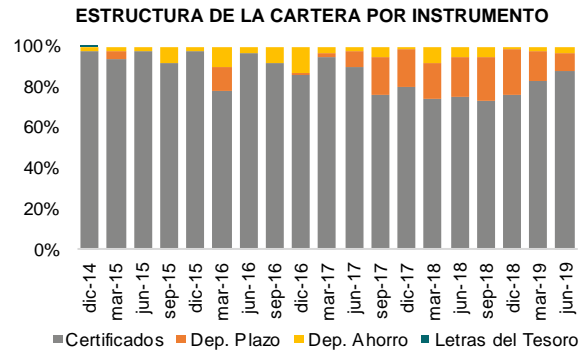
Riesgo Fundamental

En base a la evaluación de los instrumentos que componen la cartera, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) se sitúa en AAA, manteniendo la tendencia observada históricamente. Al corte de evaluación, el Fondo tiene una participación de 91.00% de instrumentos con calificación AAA, mientras que el 9.00% restante se encuentra en instrumento que presentan una calificación AA+.

En lo que respecta a la estructura de la cartera por instrumento, el Fondo invierte el 88.03% en certificados del BCRP, 9.00% en depósitos a plazo, mientras que el 2.97% restante en depósitos de ahorro. Con respecto al trimestre anterior el portafolio registró un incremento de 5.07 p.p. en la participación de certificados de depósito, mientras se presentó una reducción de 5.47 p.p. en depósitos a plazo.



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



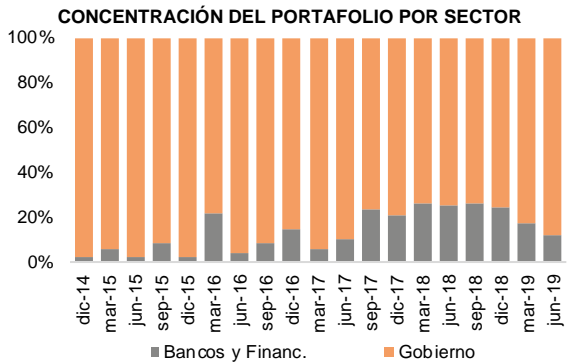
Fuente: BBVA Asset Management Continental S.A / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

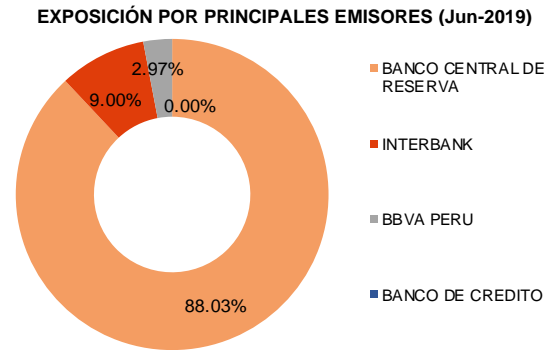
A junio de 2019, según sector económico, el portafolio posee el 88.03% de su posición en instrumentos del Gobierno Peruano (mar-18: 82.96%), mientras el 11.97% restante corresponde a instrumentos de Banco e Instituciones Financieras locales (mar-19: 17.07%).

En cuanto a la diversificación por emisor, la cartera posee inversiones en el Banco Central de Reserva del Perú, el cual posee la mayor participación en el portafolio (88.03%), seguido por Interbank (9.00%), BBVA Perú (2.97%).

La concentración de inversiones por sector económico y emisor no representa un riesgo considerable debido a la fortaleza de la economía peruana y a la solidez de los bancos emisores.



Fuente: BBVA Asset Management Continental / Elaboración: PCR



Fuente: BBVA Asset Management Continental / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Tasas de Interés

Durante los comités realizados en enero y marzo de 2019, la FED ha mantenido el rango de su tasa de referencia en 2.25% - 2.50%, considerando que el mercado laboral se mantuvo fuerte pero que el crecimiento de la actividad económica se había desacelerado y la tasa de desempleo se había mantenido baja (3%). Posteriormente, la FED realizó dos reducciones de tasa de referencia en el mes de julio¹⁰ y septiembre¹¹ ubicándola en 2.25% y 2.00%, respectivamente; estas reducciones respondieron al lento gasto de inversión fija empresarial y de producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aunado a la incertidumbre a causa del moderado crecimiento y baja tasa de desempleo estadounidense. Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación.

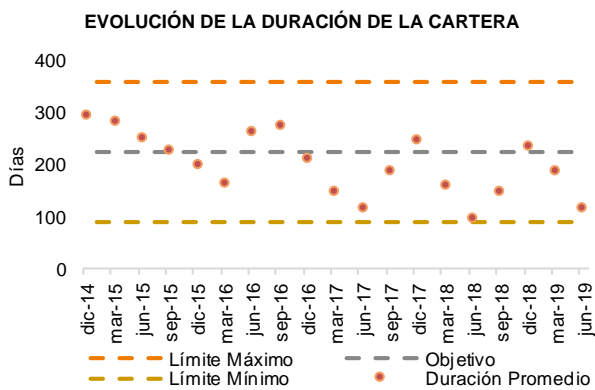
¹⁰ El 31 de julio de 2019 la FED redujo su tasa a 2.25%.

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

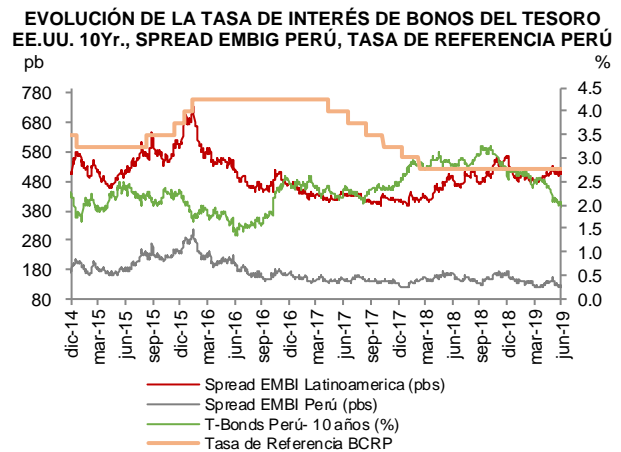
Por otro lado, durante el primer semestre del 2019, el *spread* de rendimientos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo.

En el mercado local, a junio de 2019, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 2.75%¹² debido a que la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido (1% - 3%). La primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron dentro del rango meta, la reducción de la expectativa de inflación a doce meses (2.21%) y la recuperación de la actividad primaria y de la inversión pública en septiembre. La variación más reciente se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP ubicó su tasa de referencia en 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el periodo enero-septiembre compensado por la actividad del sector no primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno general durante el mismo periodo señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial. Finalmente, a junio de 2019 el EMBIG PERU¹³ se situó en 124pbs (jun-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 517 pbs.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, la mayor participación dentro del sector lo poseen los fondos de instrumentos de deuda (53.5%), seguido de fondos de tipo flexible (34.7%), mientras el resto del mercado está compuesto por fondo de fondos, fondos estructurados y otros¹⁴. Asimismo, dentro de los fondos de instrumentos de deuda, los más representativos son los fondos de muy corto plazo soles (25.9%), corto plazo dólares (28%) y corto plazo soles (15.6%). En consecuencia, ante posibles subsecuentes reducciones de las tasas de referencia, tanto de la FED y del BCRP, se afectarían de manera positiva a los fondos de corto y muy corto plazo, haciéndolos más atractivos ante los inversionistas, sin embargo, en el largo plazo se verían afectados con un rebalaceo de la cartera.



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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al cierre de junio de 2019 la duración de la cartera del fondo se situó en 0.33 años (177 días), manteniéndose por debajo de la duración del trimestre anterior (mar-19: 0.52 años), pero dentro del rango establecido por el Fondo (0.25 -1 año). Asimismo, la duración modificada se ubicó en 0.32 (vs mar-19: 0.50).

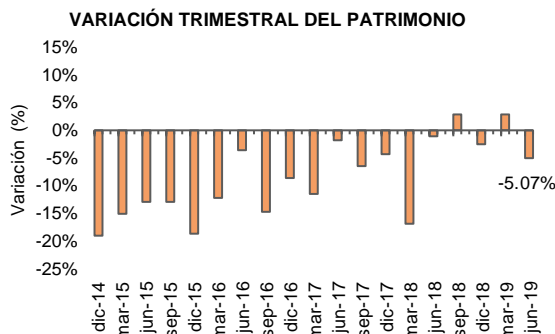
Liquidez

A junio de 2019, el monto de suscripciones alcanzó S/ 1.17 MM (mar-19: S/ 5.50 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 3.15 MM (mar-19: S/ 4.79 MM), en consecuencia, las suscripciones netas del Fondo totalizaron la salida de S/ 1.98 MM, representando el 5.92% del total del patrimonio. Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales y jurídicas representan el 38.34% y 61.66% del total del patrimonio, respectivamente.

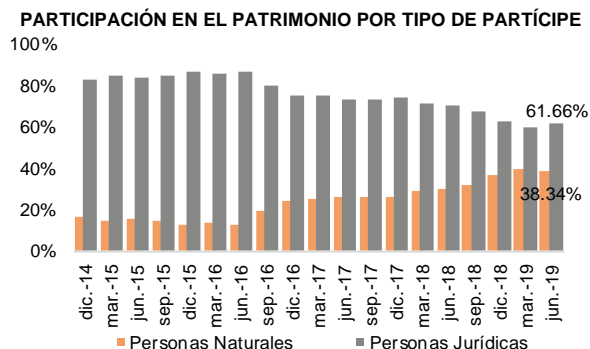
¹² Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

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

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



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



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

La participación de los instrumentos en circulación respecto al patrimonio alcanzó 88.09%, presentando un aumento respecto al trimestre anterior (mar-19: 82.96%), asociado al mayor monto destinado a certificados de depósitos del BCRP (+S/0.21 MM). Mientras el porcentaje de activos de rápida circulación se mantuvo en 100% manteniendo la tendencia histórica del Fondo.

Por otro lado, el riesgo de concentración es alto al observarse que los 20 principales partícipes concentran el 75.05% (vs 72.82%) del patrimonio del Fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹⁵	97.97%	97.81%	85.64%	79.73%	76.25%	82.96%	88.09%
% del activo de rápida realización ¹⁶	98.67%	97.81%	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales partícipes%	48.01	61.17	57.63	57.72	56.70	54.04	55.70
20 principales partícipes%	64.25	75.68	74.08	76.34	75.81	72.82	75.05

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

Tipo de Cambio

A junio de 2019, el riesgo de tipo de cambio es inmaterial porque el 100% del portafolio se encuentra en la misma moneda del valor cuota (soles).

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.

DIRECTORES (*)		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Javier Swayne Kleiman (**)	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Pedro Diez Canseco Briceño	Director	Oscar Pascual Gutierrez	Chief Risk Officer	Juan C. Galvan Higuera ¹⁷	Head Portfolio Manager
Javier Balbín Buckley	Director	Jaime Arce Tellez	Chief Operating Officer & Product Support	Victor A. Burga Pereyra	Senior Analyst
María G. Perez Suarez	Director	Nancy Ramírez Gastón Hernández	Planificación Financiera y Contabilidad	Giannio Tellez de Vettori	Senior Analyst
Jaime Azcoiti Leyva ¹⁸	Director			Pascual Gutierrez, Oscar Boris	Miembro de comité Inversión SAF
				Rodrigo Morales Aramburú	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 de los Fondos mutuos y es el responsable de la ejecución de las operaciones, evaluación de los precios y tasas. Por último, el comité de riesgo es el responsable del cumplimiento de la política de riesgos.

¹⁵ (Bonos + Papeles comerciales+ Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

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

¹⁷ El 23 de julio de 2019 se dio de baja como miembro de comité de Inversión a Galván Higuera, Juan Camilo informándose como hecho de importancia a la SMV. Posteriormente, el 27 de septiembre de 2019, se designó a Julio Martín, Montoro Yacila como nuevo miembro de comité de inversiones.

¹⁸ El 27 de septiembre se informó al regulador el cambio de director designándose a Puig Paya Vicente, quien desempeñará las funciones que venía desempeñando Jaime Pablo Azcoiti Leyva.

A junio de 2019, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 172 fondos, con un patrimonio administrado total de S/31,700.42 MM, registrando un crecimiento de 4.06% respecto al trimestre anterior (mar-19: S/ 30,463.47 MM), y un total de 433,285 partícipes. Al corte de evaluación, BBVA Asset Management S.A administra 27 fondos mutuos con un patrimonio en conjunto de S/ 6,151.22 MM correspondiente a 142,227 partícipes. El patrimonio administrado presentó una reducción de 3.77% respecto a los S/ 6,392.0 MM registrados a marzo, además, el número de partícipes se redujo en 1,605 partícipes. Finalmente, al corte de evaluación, BBVA Asset Management S.A. administra el 19.9% del patrimonio total de fondos mutuos del mercado local.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.19)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ MM)	N° Partícipes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Muy Corto	Soles	0d – 360d	2,539.23	99,184
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Muy Corto	Dólares	0d – 360d	1,617.09	19,957
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	391.52	6,686
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	677.75	4,163
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	187.03	4,771
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 180d	114.35	93
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	177.84	3,161
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	33.52	90
BBVA Agresivo Soles FMIV	Renta Variable	Soles	-	27.41	1,581
BBVA Súper Dólares 4	Flexible	Dólares	0d – 360d	98.85	260
BBVA Oportunidad Especial Soles II	Estructurado	Soles	0d – 360d	0	503
BBVA Moderado Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0d – 1080d	14.99	639
BBVA Balanceado Soles FMIV	Mixto Balanceado	Soles	0d – 1080d	14.34	662
BBVA Leer Es Estar Adelante FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	35.5	98
BBVA Super Dólares III	Flexible	Dólares	0d – 360d	0	174
BBVA Renta Dólares 2A II	Flexible	Dólares	0d – 720d	26.68	80
BBVA Oportunidad Especial Soles III	Estructurado	Soles	0d – 360d	6.98	184
BBVA Renta Dólares 2A	Flexible	Dólares	0d – 720d	0	309
BBVA Global Equity FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	11.68	219
BBVA Balanceado Dólares FMIV	Mixto Balanceado	Dólares	0d – 1080d	9.38	158
BBVA Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	-	7.25	41
BBVA Súper Dólares 5	Flexible	Dólares	0d – 395d	140.87	447
BBVA Super Dólares VI	Fondo Mutuo Flexible	Dólares	0d – 365d	156.5	622
BBVA Selección Estratégica FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	4.79	34
BBVA Moderado Dólares FMIV	Mixto Moderado	Dólares	0d – 1080d	3.34	106
BBVA Oportunidad Soles 4	Estructurado	Soles	0d-360d	7.52	220
BBVA LATAM Pacífico FMIV	Internacional	Dólares	-	3.31	116
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				6,151.22	142,227

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

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management Continental S.A		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-18	jun-19
Activos Corrientes	66,188	65,379
Activos No Corrientes	477	489
Total Activo	66,665	65,868
Pasivos Corriente	14,752	38,472
Pasivo No Corriente	320	334
Total Pasivo	15,072	38,806
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	28,562	40,42
Patrimonio	51,593	27,062
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Utilidad Bruta	27,330	26,905
Gastos de Administración	-17,173	-16,431
Ingresos Financieros	1,114	1,030
Resultado antes del impuesto	11,422	11,337
Resultado Neto	8,290	7,967
BBVA Perú Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-18	jun-19
Total Activo	34,259	33,545
Total Pasivo	21	21
Capital	26,693	25,576
Capital Adicional	-22,928	-23,292
Resultados Acumulados	29,509	30,615
Patrimonio	34,238	33,525
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Venta de Inversiones Mob.	12,382	11,400
Intereses y Rendimientos	161	111
Costo Neto Enajenación Inv.	-12,198	-11,351
Remuneración a la SAF	-129	-125
Resultado del Ejercicio	208	30

Fuente: BBVA Asset Management Continental/ Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA PERÚ SOLES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de instrumentos				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Inst. representativos de deuda del Estado	75%	100%	88%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	25%	12%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin clasificación	0%	25%	0%	✓
INTERNACIONAL				
BBB- o Mejor	0%	25%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin clasificación	0%	25%	0%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	75%	100%	88%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
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 Continental S.A / Elaboración: PCR