

BBVA TESORERIA SOLES FMIV

Informe con EEEF¹ 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

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	sep-20	dic-20
Fecha de comité	02/04/2018	06/08/2019	10/06/2020	22/01/2021	10/03/2021
Riesgo Integral	PEC1fn-	PEC1fn	PEC1fn-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Perspectivas	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 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 PE2** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada 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 **PEB** para riesgo fiduciario, **PEAA** y **PEBBB** para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado. Para aquellas sociedades que presentan menos de tres años de información suficiente, por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, a la clasificación se le agregará la letra “n” como sufijo, por nueva calificación.

“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 “**PEC1f-**”, riesgo fundamental en “**PEAAf+**”, riesgo de mercado en “**PEC2+**”, y riesgo fiduciario en “**PEAAf**”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería Soles, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A dic-2020, el portafolio del Fondo estuvo compuesto por instrumentos financieros con alta calidad crediticia, donde los AAA representaron el 45.9% de la cartera y los AA+/- el 54.1%, contrarrestando de esta manera la concentración en el sector Bancos y Financieras. A nivel de instrumentos, el portafolio diversificó sus inversiones en depósitos a plazo (67.2%), depósitos de ahorro (30.9%), bonos corporativos (1.1%) y una ligera participación de 0.8% en dos certificados de depósitos. Finalmente, la cartera estuvo compuesta por 80 instrumentos pertenecientes a 15 emisores, con participaciones individuales menores al 15%.

Riesgo de Mercado: A dic-2020, la duración normal de la cartera se ubicó en 0.5 años (181 días), ubicándose ligeramente superior al límite máximo establecido en el Prospecto Simplificado (180 días) y posteriormente regularizado en el debido plazo del Reglamento. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas, capacidad para atender exigibilidades a corto plazo a través de activos de rápida circulación (98.1% de la cartera) y alta concentración de los 10 y 20 principales partícipes (43.9% y 59.0% del patrimonio, respectivamente). A su vez, no exhibe riesgo por tipo de cambio, debido a que la posición en moneda diferente al valor cuota (1.0% del portafolio) se encuentra coberturado mediante contratos *forwards*.

¹ No Auditados.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management 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 los bancos líderes del País en términos de créditos, depósitos y Patrimonio total. Adicionalmente, 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 (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados de 2018-2019 y no auditados de diciembre 2020.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera y características del portafolio.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Indicadores macroeconómicos e información sobre la duración del portafolio del fondo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona y cuotas.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.

Limitaciones potenciales: La concentración de inversiones en el sistema financiero (dic-2020: 100% de la cartera), podrían implicar un potencial riesgo de reinversión ante bajas tasas de interés en el sistema financiero luego de la reducción de la tasa de referencia del BCRP.

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 Fondo²

BBVA Tesorería Soles es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda a corto plazo, denominados en soles y emitidos en mercado local por entidades que poseen alta calidad crediticia. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 90 días en soles de los 3 principales bancos del país.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2020)

Tipo de Fondo Mutuo	Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de octubre de 2018	Fecha de inscripción en RRPP MV	10 de enero de 2018
Comisión de unificada	De 0% a 5.00% + IGV ³ .	Comisión de Rescate	No Aplica
Inversión mínima	S/ 500,000 ⁴	Tiempo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 594.4 MM	Valor cuota	S/ 107.5 ⁵
Número de partícipes	285	Número de cuotas	5,527,701
Duración	0 - 0.5 años	Rentabilidad Nominal 1 año	1.4%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2020, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 594.4 MM, presentando un importante crecimiento interanual de +352.9% (+S/ 463.2 MM) y trimestral de +10.1% (+S/ 54.7 MM). La variación trimestral asociada a suscripciones netas positivas (S/ 54.3 MM) registradas durante el trimestre, que representaron el 9.1% del total del patrimonio. Adicionalmente, el número de cuotas en circulación presentó un crecimiento de 10.1% (+505,408 cuotas) respecto al trimestre anterior y ascendió a 5,527,701; mientras el número de partícipes continua su tendencia creciente, y totalizó 285 partícipes al corte de evaluación (sep-2020: 263).

² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

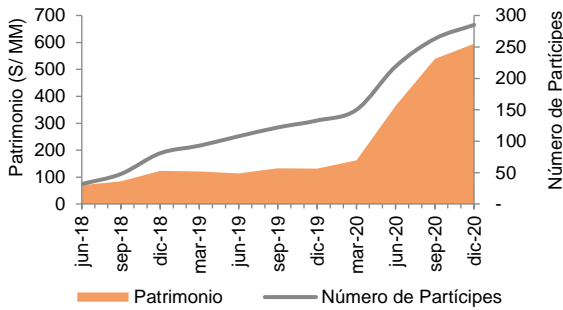
³ De 0% a 5.00% + IGV anual sobre el patrimonio neto de pre-cierre administrado. Actualmente se cobra el 0.55% nominal anual + IGV.

⁴ Suscripción inicial: S/ 500,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

⁵ Valor cuota dic-2020 (SMV): S/ 107.538146.

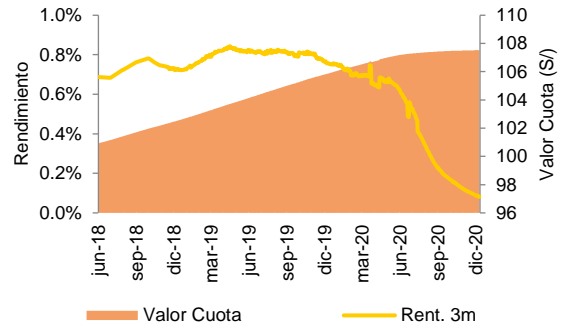
El valor cuota totalizó S/ 107.5, presentando una rentabilidad trimestral de 0.1% y anual de 1.4%, resaltando que este último fue superior a la rentabilidad anual del *benchmark*⁶ asociado (1.0%). Al ser un Fondo que invierte principalmente en depósitos a plazo, el desempeño del Fondo se encuentra asociado al costo de fondeo del sistema bancario, el cual ante la reducción de tasa de referencia del BCRP por el COVID-19 presenta tasas menores a lo registrado en dic-2019.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



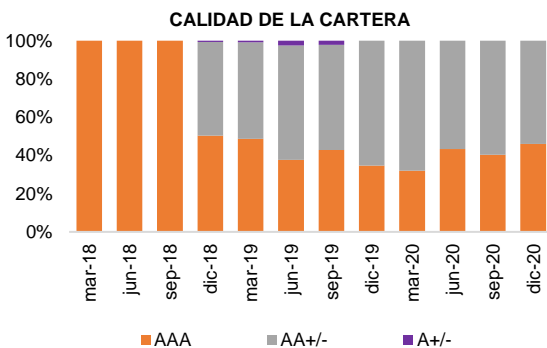
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

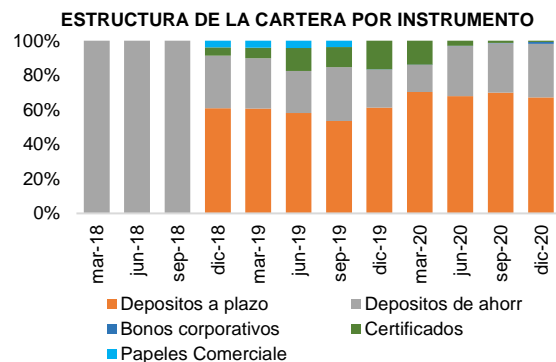
Riesgo Fundamental

A diciembre 2020, en cumplimiento a su política de inversiones, en Fondo invirtió el 100% de su portafolio en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), donde los AAA representaron el 45.9% del total de la cartera y los AA+/- el 54.1%. Esta composición no presentó variación significativa respecto al trimestre previo, sin embargo, respecto a dic-2019, el portafolio incrementó en 11.3 p.p. su participación en instrumentos "AAA". En consecuencia, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP)⁷ se mantuvo en AA+.

En lo que respecta a la estructura de la cartera por instrumentos, desde jun-2020, la composición retomó fuertemente su estrategia conservadora y concentró en promedio el 97.9% de su cartera en depósitos a plazo y de ahorros. A dic-2020, el 30.9% del portafolio se invirtió en depósitos de ahorro (sep-2020: 28.7%), el 67.2% en depósitos a plazo (sep-2020: 69.8%), el 1.1% en bonos corporativos (sep-2020: 0.03%) y una ligera participación de 0.8% (sep-2020: 1.4%) en dos certificados de depósitos.



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



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

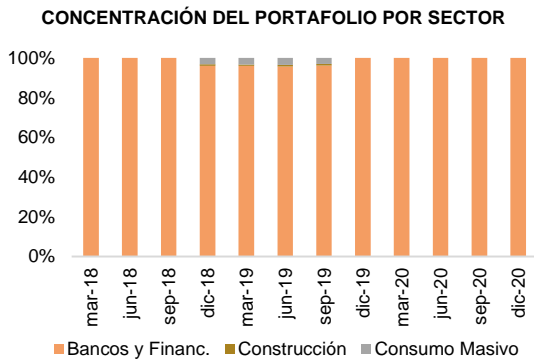
Diversificación del Portafolio

Al cierre del cuarto trimestre del 2020, según sector económico, la totalidad del portafolio se encontraba concentrado en el sector Bancos y Financieras, comportamiento exhibido desde diciembre 2019. Asimismo, se observó que el 94.7% del total de su cartera se encontraba invertido en instrumentos del mercado local, complementados con el 5.3% de participación en emisores de EE.UU.

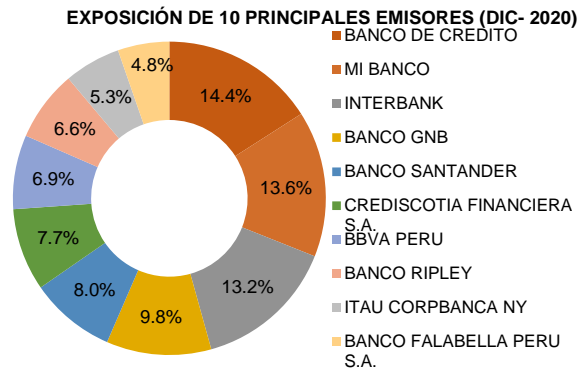
El Fondo diversificó su cartera a través de 80 instrumentos (sep-2020: 84) pertenecientes a 15 emisores. Entre los principales emisores se encuentran Banco de Crédito del Perú (14.4%), MiBanco (13.6%) e Interbank (13.2%), complementados con participaciones por emisor menores al 10%.

⁶ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

⁷ Incorpora las calificaciones del portafolio de los últimos 4 trimestres.



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



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 dólar⁸, 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%⁹; y un spread 10Y/2Y de 0.8% y de 10Y/1Y de 0.81% (dic-2019: 0.35% y 0.34%, respectivamente).

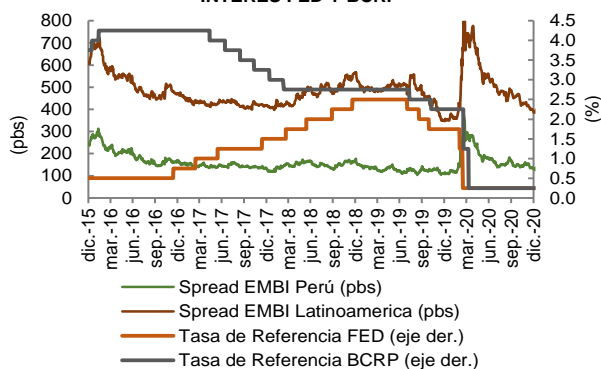
En el mercado de fondos mutuos peruanos, a diciembre 2020, el patrimonio administrado totalizó S/ 45,971.7MM, reflejando un incremento interanual de 29.7% (+S/ 10,530MM) y trimestral de 7.6% (+S/ 3,253.6MM). Se observa una recuperación significativa del sector superando los niveles previos a la crisis 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.

⁸ Fuente: SMV

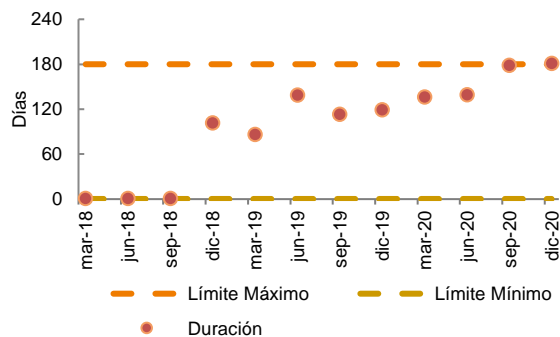
⁹ Con revisión al 22/02/2020 la tasa de rendimiento de bonos de EE. UU a 10 años se situó en 1.35%, mostrando una recuperación respecto al exhibido durante los primeros meses del 2020.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMÉRICA, 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

Al corte de evaluación, la duración normal del portafolio se ubicó en 0.5 años (181 días), sin variación significativa respecto sep-2020 y superior en +62 días respecto dic-2019, principalmente por mayor posición del portafolio en instrumentos con vencimiento mayor a 180 días (dic-2020: 46.5% vs dic-2019: 29.0%).

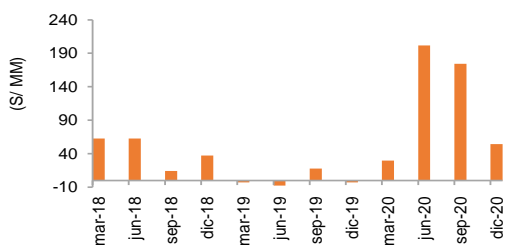
El incremento en la duración de la cartera derivó en un exceso no atribuible de duración del portafolio al superar ligeramente el límite máximo (180 días) que fue notificado como hecho de importancia al regulador el 16 de diciembre de 2020, el mismo que se regularizó de conformidad con lo establecido en el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras.

Liquidez

Al cuarto trimestre 2020, las suscripciones ascendieron a S/ 443.1 MM (sep-2020: S/ 466.7 MM), superando de esta manera los rescates presentados que ascendieron a S/ 388.8 MM (sep-2020: S/ 292.2 MM). En consecuencia, las SNR¹⁰ del trimestre totalizaron S/ 54.3 MM y representaron el 9.1% del total del patrimonio.

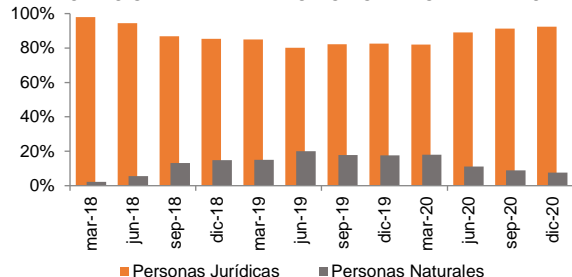
Con respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas jurídicas mantuvieron alta participación y representaron el 92.4% del total del patrimonio del Fondo (sep-2020: 91.3%), complementado por el 7.6% (sep-2020: 8.7%) de participación patrimonial de personas naturales.

SUSCRIPCIONES NETAS DE RESCATE DEL TRIMESTRE



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

A diciembre 2020, en línea con la mayor participación de bonos corporativos, los instrumentos en circulación sobre patrimonio presentaron 1.9% del total del patrimonio (sep-2020: 1.4%); mientras que la posición conservadora al incrementar los depósitos a plazo y de ahorro, permitió que los activos de rápida circulación representaran el 98.1% del portafolio (sep-2020: 98.6% y dic-2019: 83.3%).

Asimismo, se observó mayor concentración patrimonial respecto al trimestre previo donde que los 10 y 20 principales partícipes, concentraron el 43.9% (sep-2020: 39.8%) y 69.0% (sep-2020: 54.3%) del total del portafolio, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹¹	8.7%	10.2%	17.6%	15.3%	16.7%	13.9%	3.0%	1.4%	1.9%
% del activo de rápida circulación ¹²	91.3%	89.8%	82.4%	84.7%	83.3%	86.1%	96.9%	98.6%	98.1%
10 principales partícipes%	53.7	49.1	45.7	42.7	42.6	44.5	36.0	39.8%	43.9%
20 principales partícipes%	75.8	70.7	67.3	63.3	62.6	61.8	51.1	54.3%	59.0%

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

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

¹¹ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

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

Tipo de Cambio

A diciembre 2020, el Fondo no presenta riesgo por tipo de cambio debido que el 99.0% de su posición se encontró en la misma moneda del valor cuota (soles), y realizó operaciones *forward* de cobertura para mitigar su ligera exposición en dólares.

Riesgo Fiduciario

BBVA Asset Management S.A SAF es una empresa subsidiaria del Banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+) entidad que posee el 100% de las acciones. Obtuvo la autorización de funcionamiento en el año 1997 por la CONASEV (hoy la SMV) y posteriormente en el año 2007 modificó su inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores para operar como sociedad administradora de Fondos mutuos y de inversión.

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.

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

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
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes				9,544.3	152,720

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.

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
Total Activo	42,292	42,811
Pasivos Corriente	3,591	2,430
Pasivo No Corriente	0	0
Total Pasivo	3,591	2,430
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
Total Patrimonio	38,701	40,381
Estado de Resultados	dic-19	dic-20
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
Resultado neto	15,625	17,361
BBVA Tesorería Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20
ACTIVO		
Depósitos de ahorro	24,208	92,926
Depósitos a plazo	78,816	401,270
Certificado de depósito	21,454	4,902
Otros instrum. repres de depósito	4,744	86,481
Bonos	150	6,509
Intereses y rendimientos	1,614	2,692
Valuación de cartera	350	5
Total de Activos	131,336	594,785
PASIVO		
Tributos por pagar	3	13
Remuneración Soc. Administradora	80	334
Total de Pasivos	83	347
PATRIMONIO		
Capital	123,766	552,770
Capital adicional	1,396	32,434
Resultados acumulados	1,960	5,741
Resultado del ejercicio	3,782	3,489
Resultados no realizados	350	5
Total Patrimonio	131,253	594,439
Estado de Ganancias y Pérdidas	dic-19	dic-20
INGRESOS OPERACIONALES		
Venta de inversiones mobiliarias	104,250	293,757
Intereses y rendimientos	4,310	5,199
Ganancia por diferencia de cambio	-0	862
Ganancia por op. con derivados	-	84
CARGAS OPERACIONALES		
Contribución con carácter. de tributo	-32	-92
Coste neto de enajenación de inversiones mobiliarias	-103,900	-293,104
Remuneración Soc. Administradora	-844	-2,358
Pérdida por op. con derivados	-	-857
Otros gastos operativos	-2	-2
Resultado del ejercicio	3,782	3,489

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

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORERÍA SOLES FMIV					
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
Según Tipo de instrumentos					
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓	
Según Moneda					
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓	
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓	
Según Mercado					
Inversiones en el mercado local	51%	100%	95.7%	✓	
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	5.3%	✓	
Según Clasificación de Riesgo Local					
LOCAL	51%	100%	95.8%	✓	
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:					
AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	1.9%	✓	
A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓	
Inversiones en Entidades Financieras					
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	85.0%	✓	
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	8.8%	✓	
INTERNACIONAL	0%	49%	5.3%	✓	
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:					
BBB- o Mejor	0%	49%	5.3%	✓	
BB- o Mejor	0%	40%	5.3%	✓	
ESTADO					
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓	
Instrumentos emitidos por Gobierno	0%	100%	0%	✓	
Instrumentos de deuda sin Clasificación					
	0%	25%	0%	✓	
Instrumentos Derivados					
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	1.0%	✓	
Forward a monedas distintas al valor	0%	25%	0%	✓	
Swaps	0%	50%	0%	✓	

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