

BBVA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ 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-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 | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ |
| Riesgo de Mercado | PEC2 | PEC2 | PEC2 | PEC2 | PEC1- | 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 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 PE2. Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo 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 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 "PEC2+", 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 dic-2020, el Fondo en cumplimiento a su política de inversiones, destinó la totalidad de su cartera a instrumentos con alta calidad ("AAA": 65.4% y "AA+/-": 34.6%). En detalle, el 100% del portafolio se encontró concentrado en el sector Bancario y Financiero y principalmente en el mercado nacional (95.3% del portafolio). A nivel de instrumentos, el portafolio está diversificado en depósitos a plazo (62.2%), depósitos de ahorros (8.9%) y certificados (28.9%), acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Finalmente, la cartera estuvo compuesta por 106 instrumentos de 15 emisores, donde la participación del Banco Central de Reserva (BCRP) representó el 27.1% de la cartera, concentración respaldada por la fortaleza de la institución.

Riesgo de Mercado: A dic-2020, la duración normal de la cartera fue 0.5 años (186 días), manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo (0.25-1 año), luego de la actualización de su Prospecto que entró en vigor en el mes de agosto de 2020. 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 (9.0% y 11.4%, respectivamente), y capacidad para atender exigibilidades a corto plazo al mantener el 98.2% de activos de rápida liquidación en su cartera, por lo cual el riesgo de liquidez se encuentra acotado. A su

¹ No Auditados

² Suscripciones netas: Total suscripciones – Total rescates.

vez el Fondo, no exhibió exposición ante variaciones en el tipo de cambio debido a que el 100% de su portafolio de inversiones en encontró en la misma moneda del valor cuota (soles).

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, entre otros.

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 de 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 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 (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, predominantemente en soles y en el mercado local. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad promedio simple mayor o igual a las tasas de depósitos a plazo para naturales en soles a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional.

Cabe mencionar que el 20 de julio de 2020, mediante Oficio de la Superintendencia de Mercado de Valores N° 2349-2020-SMV/10.2, la SMV aprobó la publicación de la modificación⁴ del Prospecto Simplificado y del Anexo del Reglamento de Participación del fondo mutuo, dentro de los cuales se observó los siguientes cambios realizados:

| | Antes | Ahora |
|--|---|--|
| Tipología | Fondo mutuo de Instrumentos de Deuda de Muy Corto Plazo | Fondo mutuo de Instrumentos de Deuda de Corto Plazo |
| Objetivo de inversión | <ul style="list-style-type: none"> - El portafolio de inversiones tendrá una duración promedio de hasta noventa (90) días. - El vencimiento de los instrumentos no excederá un (1) año. - Los porcentajes de inversión en instrumentos derivados consideran el monto notional o total de los flujos cobaturados del activo subyacente con respecto al valor total de la cartera del fondo. | <ul style="list-style-type: none"> - El portafolio de inversiones tendrá una duración promedio mayor a noventa (90) días hasta un (1) año. - El vencimiento de los instrumentos no excederá los dos (2) años. - Los porcentajes de inversión en instrumentos derivados consideran el monto notional o total de los flujos cobaturados con respecto al valor total del activo del fondo. |
| Indicador de comparación de rendimientos | El rendimiento mensual del fondo será comparado con el promedio aritmético simple de las tasas de cuentas de Depósito a plazo a 30 días en soles de los 3 principales Bancos del país (por el tamaño de los pasivos). Los resultados serán presentados en los estados de cuenta. | El rendimiento del fondo será comparado con el promedio aritmético simple de las tasas de interés para depósitos a plazo para personas naturales a 180 días en soles de los 3 principales bancos del sistema financiero nacional (en función al tamaño de los pasivos). Los resultados serán presentados en los estados de cuenta. |

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF

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 Las modificaciones entraron en vigor el 26 de agosto de 2020.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2020)

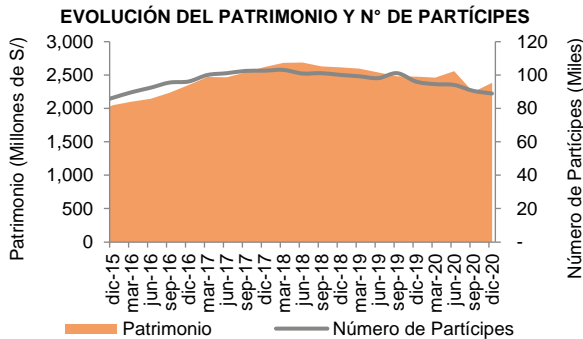
| Tipo de Fondo Mutuo | Deuda de Corto Plazo en Soles | Tipo de Renta | Renta Fija |
|---|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| Sociedad Administradora | BBVA Asset Management S.A.SAF | Custodio | Banco BBVA Perú |
| Inicio de Operaciones | 25 de septiembre de 2008 | Fecha de inscripción en RRPP MV | 23 de septiembre 1997 |
| Comisión Unificada del Fondo ⁵ | 0.70% +IGV | Comisión de Rescate | No aplica |
| Inversión mínima | S/ 400.00 ⁶ | Tiempo Mínimo de Permanencia | No Aplica |
| Patrimonio | S/ 2,383.9 MM | Valor cuota | S/ 139.17 |
| Número de partícipes | 88,898 | Número de Cuotas | 17,139,115 |
| Duración | 0.25 – 1 año | Rentabilidad Nominal 1 año | 0.9% |

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

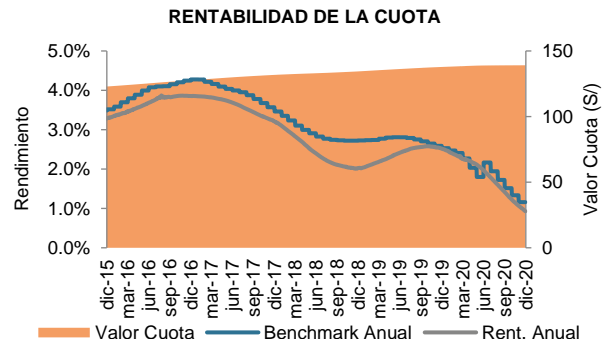
Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2020, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 2,383.9 MM, presentando una reducción interanual de 3.6% (- S/ 89.2 MM), sin embargo un crecimiento de 6.3% (+ S/ 140.3 MM) respecto el trimestre previo. Esta variación trimestral estuvo asociada al incremento del número de cuotas de participación en 6.2% (+1,001,675 cuotas), luego de presentarse un nivel positivo de suscripciones netas (+S/ 139.3 MM) que representaron el 5.8% del patrimonio total del Fondo. El número de partícipes totalizó 88,898 partícipes, observándose una reducción neta de -1,623 partícipes respecto al trimestre previo.

El valor cuota del Fondo continuó su tendencia creciente y ascendió a S/ 139.1, mostrando de esta manera una rentabilidad trimestral de 0.04% y anual de 0.9%, este último ligeramente inferior a la rentabilidad anual del *benchmark* asociado⁸ (1.2%). 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.



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



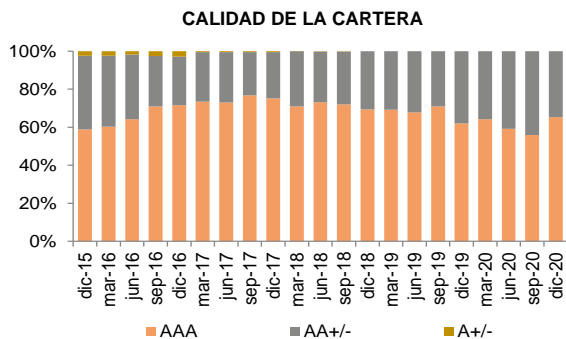
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

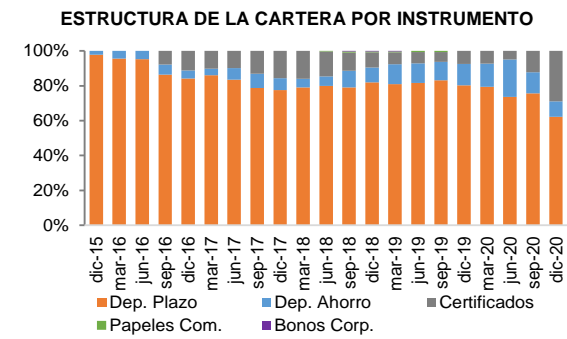
Riesgo Fundamental

A diciembre 2020, el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con calificación AAA (65.4%) y AA+/- (34.6%), a través de la inversión en depósitos a plazo (62.2%), depósitos de ahorros (8.9%) y certificados (28.9%), acorde al perfil de riesgo y características del Fondo.

La variación más importante observada en la composición del portafolio fue el incremento trimestral en +16.7 p.p. e interanual de +21.5 p.p. en la participación de certificados de depósitos, reduciendo la participación en depósitos a plazo y de ahorros.



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



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

⁵ Según Prospecto Simplificado, incluye la contribución del fondo mutuo a la SMV por 0.0021% mensual del patrimonio del fondo, lo que equivale a 0.0252% anual aproximadamente. (Prospecto Simplificado).

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

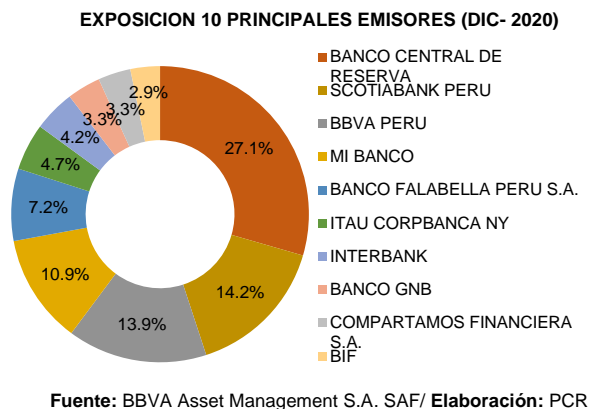
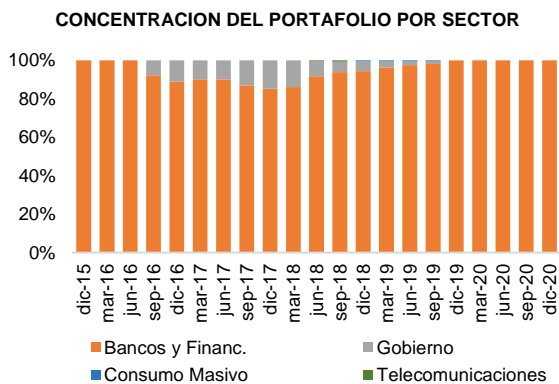
⁷ Valor cuota dic--2020 (SMV): S/ 139.093603.

⁸ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

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 (95.3% del portafolio), complementada por inversiones en emisores de EE. UU (4.7%).

En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 106 (sep-2020: 107) instrumentos pertenecientes a 15 emisores diferentes, donde la participación por emisor del Banco Central de Reserva representó el 27.1% de la cartera, concentración que es mitigada por la fortaleza de la institución.



Riesgo de Mercado

Tasa 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 mostrarán 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 dólar⁹, 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 rebrotes 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%¹⁰; y un spread 10Y/2Y de 0.8% y de 10Y/1Y de 0.81% (dic-2019: 0.35% y 0.34%, respectivamente).

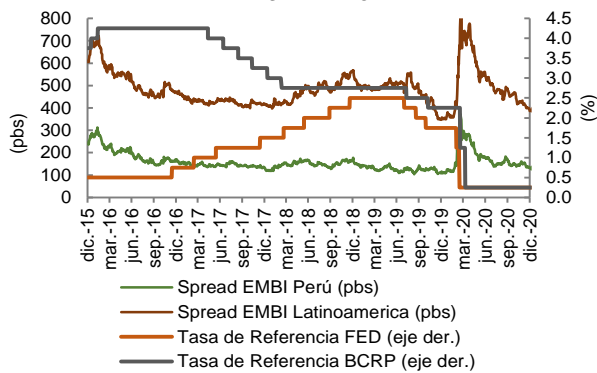
En el mercado de fondos mutuos peruanos, a diciembre 2020, el patrimonio administrado totalizó S/ 45,971.7MM, reflejando un incremento interanual de 29.7% (+S/ 10,530MM) y trimestral de 7.6% (+S/ 3,253.6MM). Se observa una recuperación significativa del sector superando los niveles previos a la crisis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

⁹ Fuente: SMV

¹⁰ 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.

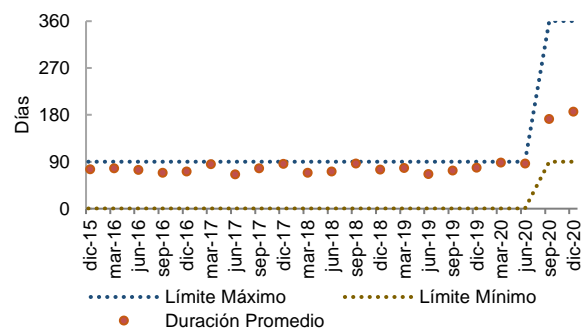
La rentabilidad promedio anual del sistema se ubicó en 2.6% mostrando una recuperación respecto al registrado durante el primer trimestre del 2020 (0.9%). Todas las categorías de fondo mutuos presentan rentabilidades positivas, destacando la rentabilidad de los Fondos de Fondos y de los Fondos Estructurados,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

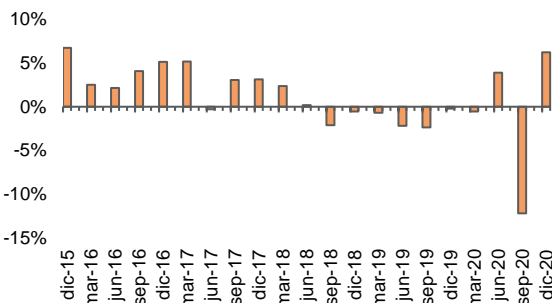
A diciembre 2020, la duración promedio de la cartera de inversiones que administra el Fondo se ubicó en 0.5 años (186 días), ubicándose dentro del rango límite de duración (0.25- 1 año) en línea con la actualización del Prospecto Simplificado que entró en vigor en agosto de 2020. De esta manera, se observó que desde el trimestre previo se incluyó inversiones con duración entre 1 y 2 años, representando a corte de evaluación el 25.8% del portafolio (sep-2020: 15.0%).

Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, el monto de suscripciones alcanzó S/ 625.7 MM (sep-2020: S/ 507.7 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 486.4 MM (sep-2020: S/ 821.9 MM), en consecuencia, se registró SNR¹¹ positivas de S/ 139.3 MM, que representó el 5.8% del patrimonio.

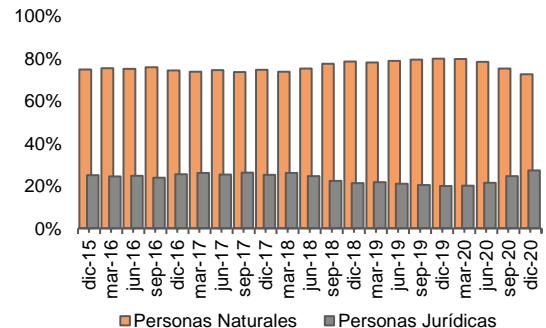
En lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los partícipes naturales siguen presentando la mayor participación patrimonial con el 72.7% del total (sep-2020: 75.4%), complementado con el 27.3% de participación de personas jurídicas (sep-2020: 24.6%).

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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 la participación de los instrumentos en circulación representó el 28.9% del total del patrimonio administrado, exhibiendo un crecimiento de +16.7 p.p. respecto a sep-2020 y de +21.5 p.p. respecto dic-2019 en línea con mayor participación de certificados de depósitos. Asimismo, presenta una importante participación de activos de rápida realización (98.2% del total de activos), que le permite responder rápidamente a sus necesidades de liquidez.

La concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes se encuentra en niveles bajos representando el 9.0% y 11.4% del total del patrimonio respectivamente (sep-2020: 6.2% y 8.2%, cada uno).

| INDICADORES DE LIQUIDEZ | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | dic-19 | dic-20 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| %Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹² | 0.0% | 11.2% | 15.6% | 9.4% | 7.4% | 28.9% |
| % del activo de rápida circulación ¹³ | 100% | 100% | 99.2% | 95.7% | 92.6% | 98.2% |
| 10 principales partícipes % | 5.7 | 5.2 | 8.8 | 5.9 | 5.4 | 9.0 |
| 20 principales partícipes % | 8.4 | 7.4 | 10.8 | 7.8 | 7.2 | 11.4 |

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

¹¹ Suscripciones netas de rescate: suscripciones totales - rescates totales.

¹² (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

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

Tipo de Cambio

A diciembre 2020, el fondo no presentó exposición ante variaciones en el tipo de cambio, debido a que el 100% de su portafolio de inversiones en encontró en la misma moneda del valor cuota (soles).

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.

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.

| 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

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 | dic-19 | dic-20 | Según Tipo de Instrumentos | | | | |
| Activos Corrientes | 41,796 | 42,389 | Inst. representativos de deudas o pasivos | 100% | 100% | 100% | ✓ |
| Activos No Corrientes | 496 | 422 | Según Moneda | | | | |
| Total Activo | 42,292 | 42,811 | Inv. en moneda del valor cuota | 75% | 100% | 100% | ✓ |
| Pasivos Corriente | 3,591 | 2,430 | Inv. en moneda distintas al valor cuota | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Pasivo No Corriente | 0 | 0 | Según Mercado | | | | |
| Total Pasivo | 3,591 | 2,430 | Inversiones en el mercado local | 50% | 100% | 95.4% | ✓ |
| Capital Social | 19,183 | 19,183 | Inversiones en el mercado extranjero | 0% | 50% | 4.7% | ✓ |
| Otras Reservas de Capital | 3,837 | 3,837 | Según Clasificación de Riesgo Local | | | | |
| Resultados Acumulados | 15,625 | 17,361 | LOCAL | 50% | 100% | 68.3% | ✓ |
| Otras reservas de patrimonio | 56 | 0 | Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría: | | | | |
| Total Patrimonio | 38,701 | 40,381 | Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo | 0% | 100% | 1.8% | ✓ |
| Estado de Resultados | dic-19 | dic-20 | Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Ingresos Actividades | 54,755 | 60,311 | Inver. en Entidades Financieras | | | | |
| Costo de Ventas | 0 | 0 | Categoría A+ hasta A- | 0% | 100% | 63.5% | ✓ |
| Utilidad Bruta | 54,755 | 60,311 | Categoría B+ hasta B- | 0% | 50% | 3.0% | ✓ |
| Gastos de Administración | -33,660 | -37,115 | INTERNACIONAL | 0% | 50% | 4.7% | ✓ |
| Otros ingresos operativos | 93 | 87 | Inver.con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría: | | | | |
| Otros gastos operativos | -293 | -153 | BBB- o Mejor | 0% | 50% | 4.7% | ✓ |
| Utilidad operativa | 20,895 | 23,130 | BB- o Mejor (*) | 0% | 40% | 4.7% | ✓ |
| Ingresos Financieros | 1,510 | 1,050 | ESTADO | | | | |
| Diferencia de cambio | -64 | 157 | Instrumentos del BCRP | 0% | 100% | 27.1% | ✓ |
| Resultado antes de impuesto | 22,341 | 24,337 | Instrumentos emitidos por Gobierno Central | 0% | 100% | 0% | ✓ |
| Gastos por impuestos | -6,716 | -6,976 | Instrumentos de deuda sin Clasificación | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Resultado neto | 15,625 | 17,361 | Instrumentos Derivados | | | | |
| BBVA Cash Soles FMIV (Miles de Soles) | | | Forward a la moneda del valor cuota | 0% | 100% | 0% | ✓ |
| Estado de Situación | dic-19 | dic-20 | Forward a monedas distintas del valor | 0% | 25% | 0% | ✓ |
| Activos | | | Swaps | 0% | 50% | 0% | ✓ |
| Depósitos de ahorro | 262,707 | 179,413 | (*) 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. | | | | |
| Depósitos a plazo | 1,973,067 | 1,474,849 | Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR | | | | |
| Certificado de depósito | 180,416 | 688,941 | | | | | |
| Otros instrum repres de depósito | 41,448 | 32,362 | | | | | |
| Intereses y rendimientos | 13,065 | 9,111 | | | | | |
| Valuación de cartera | 5,202 | 732 | | | | | |
| Total Activo | 2,475,906 | 2,385,407 | | | | | |
| Pasivo | | | | | | | |
| Tributos por pagar | 52 | 48 | | | | | |
| Remuneración a SAF | 2,756 | 1,418 | | | | | |
| Total Pasivo | 2,808 | 1,466 | | | | | |
| Patrimonio | | | | | | | |
| Capital | 1,794,510 | 1,713,912 | | | | | |
| Capital Adicional | 208,254 | 177,005 | | | | | |
| Resultados Acumulados | 392,321 | 464,619 | | | | | |
| Resultado del ejercicio | 72,810 | 27,674 | | | | | |
| Resultados no realizados | 5,202 | 732 | | | | | |
| Total Patrimonio | 2,473,097 | 2,383,941 | | | | | |
| Estado de Resultados | dic-19 | dic-20 | | | | | |
| Ingresos operacionales | | | | | | | |
| Venta de Inversiones Mob. | 6,695,830 | 6,342,915 | | | | | |
| Intereses y Rendimientos | 90,072 | 46,179 | | | | | |
| Ganancia por Dif. De Cambio | 11,544 | 9,699 | | | | | |
| Ganan. por Op. con derivados | 5,436 | 5,324 | | | | | |
| Cargas operacionales | | | | | | | |
| Cot. con carácter de Tributo | -625 | -606 | | | | | |
| Costo Neto de Enajenación Inv. | -6,691,366 | -6,336,606 | | | | | |
| Remuneración a la SAF | -33,410 | -27,675 | | | | | |
| Pérdida por op. con derivados | -4,668 | -11,546 | | | | | |
| Otros Gastos Operativos | -3 | -10 | | | | | |
| Resultado del Ejercicio | 72,810 | 27,674 | | | | | |

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