

BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de marzo de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 31 de julio de 2023
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Eva Simik
esimik@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
Fecha de comité	10/06/2020	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	31/07/2023
Riesgo Integral	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
Riesgo Fundamental	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C2+	PE C2	PE C2	PE C2	PE C2
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PE C 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: 1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PE AAf 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 PE 2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PE AAAf 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 PE AA y PE B para riesgo fiduciario, PE AA 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.”

Racionalidad

En comité de Clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “PE C1f-”, riesgo fundamental en “PE AAf+”, riesgo de mercado en “PE C2”, y riesgo fiduciario en “PE AAAf”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Dólares FMIV, con información al 31 de marzo de 2023, debido a los siguientes argumentos:

Objetivo y desempeño del Fondo: El Fondo invierte principalmente depósitos a plazo denominados en dólares, correspondientes en su mayoría a emisiones locales, con el objetivo de obtener una rentabilidad mayor o igual al promedio simple de las tasas de depósitos a plazo en dólares a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional. El patrimonio del Fondo totalizó US\$ 578.0 MM, presentando un aumento de 4.8% (+US\$ 26.6 MM) respecto a diciembre 2022 y 25.4% (+US\$ 117.0 MM) a marzo 2022, en línea con el mayor nivel de número de cuotas en circulación de 22.7% y por el mayor aporte de los partícipes naturales, el cual su participación se incrementó en 46.2% interanual (dic-2022: 8.2%). Adicionalmente, aunado al crecimiento del patrimonio, se registró un aumento del número de cuotas por 22.7% (dic-2022: 3.8%). Es importante mencionar que el Fondo alcanzó una rentabilidad a su *benchmark* asociado (2.2%).

Riesgo Fundamental: A marzo 2023, el 70.1% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación “AAA” (dic-2022: 76.2%), el 25.5% en “AA+/-” (dic-2022: 19.3%), y el 4.3% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-”². Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación “AA+/-” presentó un aumento de +6.2% respecto a dic-2022 y +10.8% a mar-2022, explicado por la mayor participación de depósitos a plazo, por otro lado, los

¹ No auditados.

² Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional “BB+, BB y BB-”.

instrumentos con calificación “AAA” registraron una reducción de -9.2% respecto a dic-2022 y -13.4% a mar-2022, todo ello en línea con la estrategia del Fondo para aumentar el apetito de riesgo y obtener una mayor rentabilidad.

Riesgo de Mercado: Respecto a la duración del portafolio alcanzó 0.43 años (153 días) mostrando una reducción de 11 días respecto al valor registrado en diciembre 2022 e incremento de 55 días respecto a marzo 2022. Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera de depósitos a plazo con vencimiento menor a 3 meses, los cuales sumaron una participación de 40.4% (dic-2022: 33.9%). En cuanto a los indicadores de liquidez, no hay participación de instrumentos en circulación, mientras que el porcentaje de activos de rápida realización representa el 100% del patrimonio, debido a que el portafolio en su totalidad está compuesto por instrumentos de depósitos de ahorro y depósitos a plazo. En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una baja concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 7.6% y 11.3% del patrimonio, respectivamente.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management SAF en el sistema de fondos mutuos peruanos, lo cual le ha permitido mantener la segunda posición, con una participación del 19.7% sobre el patrimonio administrado por el mercado del cuarto trimestre del 2022. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Brecia.

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 del 2017-2022 y no auditados marzo 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado BBVA Cash Dólares FMIV (Política de Inversiones), variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión, cuotas en circulación e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Data histórica de la SMV sobre BBVA Asset Management S.A SAF.

Factores Clave

- **Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:**
 - Mejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación.
 - Baja volatilidad del valor cuota.
 - Baja concentración de los principales participes.
- **Factores que podrían determinar una baja en la calificación:**
 - Reducción en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación por debajo del objetivo del Fondo.
 - Cambios en la Política de Inversión o en el Reglamento de Participación que reflejen un mayor perfil de riesgo.
 - Alta concentración de los principales participes.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la economía local es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo; este se encuentra supeditado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas. En segundo lugar, destaca el aumento de la tasa de referencia del BCRP a marzo 2023. Al respecto, el BCRP considera apropiado mantener una postura restrictiva mientras persistan los efectos negativos de la inflación y sus determinantes, aunque se encuentra especialmente atento a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de su política monetaria. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el costo de financiamiento de las empresas y el rendimiento requerido por las inversiones adquiridas.

Descripción del Fondo³

BBVA Cash Dólares FMIV es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda y depósitos a plazo y predominantemente en dólares. Según el prospecto simplificado, el indicador de comparación de rendimientos será el promedio simple de las tasas de depósitos a plazo para personas naturales en dólares a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional⁴.

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁴ Los 3 primeros bancos ordenados en función al tamaño de sus pasivos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.03.2023)

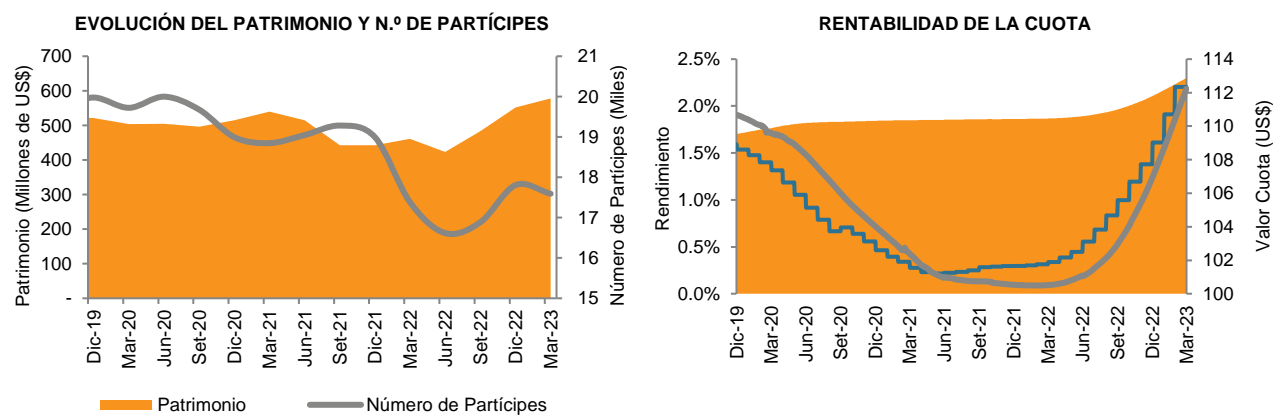
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de setiembre de 2008	Fecha de inscripción en RPMV	23 de setiembre 1997
Comisión Unificada	0.5% + IGv	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	US\$ 150.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 578.0 MM	Valor cuota	US\$112.9 ⁶
Número de partícipes	17,592	Número de Cuotas	5,121,430
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	2.2% (0.6% trimestral)

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

Patrimonio y Rentabilidad

A marzo 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 578.0 MM, presentando un aumento de 4.8% (+US\$ 26.6 MM) respecto a diciembre 2022 y 25.4% (+US\$ 117.0 MM) a marzo 2022, en línea con el mayor nivel de número de cuotas en circulación de 22.7% y por el mayor aporte de los partícipes naturales, el cual su participación se incrementó en 46.2% interanual (dic-2022: 8.2%). Adicionalmente, aunado al crecimiento del patrimonio, se registró un aumento del número de cuotas por 22.7% (dic-2022: 3.8%).

Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y cuentas de ahorros, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afectan el mercado de renta fija. A marzo 2023, el valor cuota totalizó US\$ 112.9, presentando una rentabilidad de 2.2% en los últimos doce meses. Es importante mencionar que el Fondo alcanzó una rentabilidad a su *benchmark* asociado⁷ (2.2% anual ≈ 0.6% trimestral).



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

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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad (“AAA” y “AA+/-”), manteniendo a marzo 2023, el 95.7% de su cartera en estos activos.

A marzo 2023, el 70.1% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación “AAA” (dic-2022: 76.2%), el 25.5% en “AA+/-” (dic-2022: 19.3%), y el 4.3% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-”⁸. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación “AA+/-” presentó un aumento de +6.2% respecto a dic-2022 y +10.8% a mar-2022, explicado por la mayor participación de depósitos a plazo, por otro lado, los instrumentos con calificación “AAA” registraron una reducción de -9.2% respecto a dic-2022 y -13.4% a mar-2022, todo ello en línea con la estrategia del Fondo para aumentar el apetito de riesgo y obtener una mayor rentabilidad.

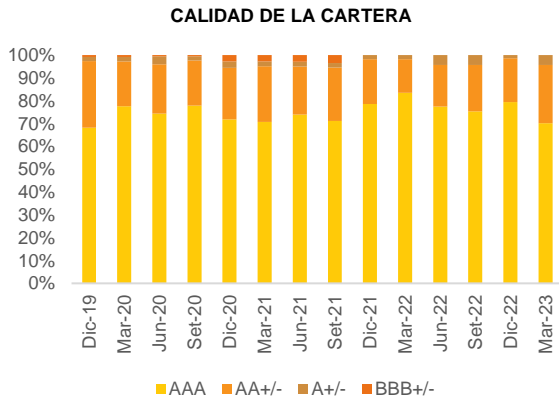
El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (87.0% del portafolio a marzo 2023) y depósitos de ahorro (13.0%). Al respecto, el Fondo ha aumentado ligeramente su exposición en depósitos a plazo en 6 p.p. comparado hace 3 meses.

⁵ Suscripción inicial: \$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

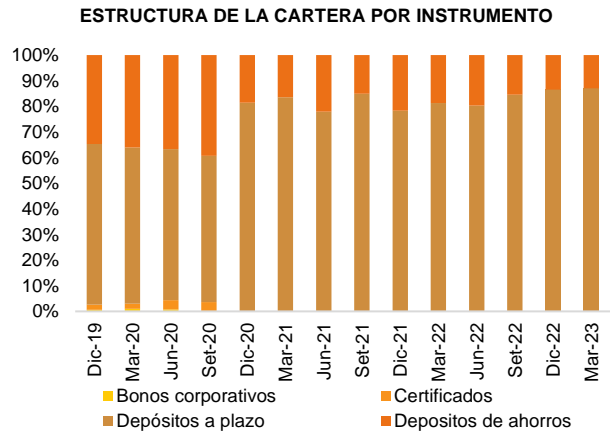
⁶ Valor cuota dic-2022 (SMV): US\$ 111.789023

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

⁸ Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional “BB+, BB y BB-”.



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



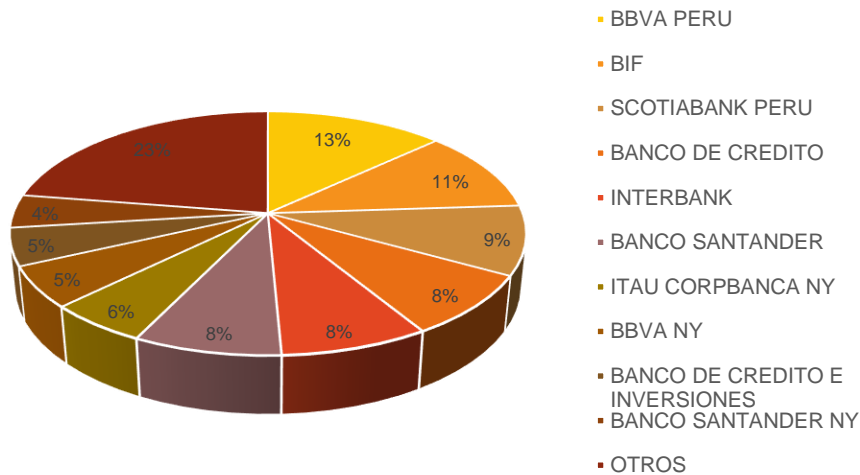
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A marzo 2023, el Fondo invierte el 100% de su portafolio en el sector financiero, en línea con su comportamiento histórico. La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 60.6% de la cartera, mientras el 39.4% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Brasil, Chile, USA, Puerto Rico y Japón).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 97 instrumentos, el cual se ha mantenido dentro del promedio histórico del Fondo a cinco años⁹, pertenecientes a 21 emisores, donde BBVA Perú (13.1%), Banco Interamericano de Finanzas (10.9%) y Scotiabank Perú (9.1%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

PARTICIPACIÓN DE EMISORES EN PORTAFOLIO (MAR-2023)



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

Riesgo de Mercado

De acuerdo al informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a abril 2023, el entorno internacional, el 2022 la economía mundial mostró indicios de recuperación; sin embargo, las perspectivas se muestran inciertas debido a la volatilidad del sistema financiero, la continua alza de los niveles de inflación, los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania, y los efectos del COVID-19. Según el FMI, se proyecta que el crecimiento al 2023 sea menor a lo reportado en el 2022 con 2.8%, y de 3.0% en el 2024. Esto acompañado con nivel general de inflación de 7.0% para el 2023 (2022: 8.7%), sustentado en el esperado de menores precios de materias primas.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.0%¹⁰ al cierre de marzo de 2023, continuando con la política monetaria restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un

⁹ N.º de instrumentos promedio 2017-2021: 66 instrumentos.

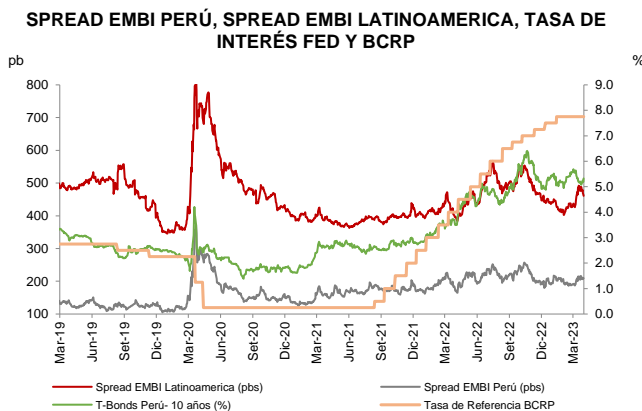
¹⁰ Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.25%.

mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 4.25%¹¹ en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 3.5%¹² dado la alta volatilidad en los mercados financieros; sin embargo, no se descarta la inyección de liquidez al sistema financiero de la zona euro si es que esta lo requiera.

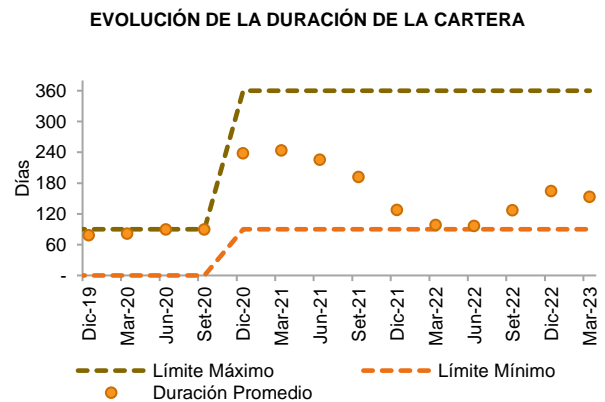
La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 5.32% a marzo de 2023 (mar-2022: 3.49%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 209 pbs (mar-2022: 171 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 461 pbs (mar-2022: 397 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento creciente asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de marzo de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.75%, en orden con una proyección de tasas de inflación decrecientes para el 2023, sustentado en la normalización de los precios internacionales de alimentos y energía, reversión de los choques de oferta en el sector agrícola, y la reducción de las expectativas de la inflación.

En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A marzo 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.75 el cual ha registrado una moderación respecto de los altos niveles registrados en el 2022, dada la inestabilidad política peruana, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR



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

A marzo 2023, el patrimonio administrado de los fondos mutuos se posicionó en S/ 28,499 MM representando una caída interanual de -4.6% (- S/ 1,374.9 MM); a pesar de haber mostrado un ligero incremento trimestral de +0.7%. El monto del patrimonio total representó una participación del 3.0% del PBI¹³, por debajo a lo registrado en mar-22: 3.4% tras los altos niveles de rescates que se observó en todo el sector de fondos mutuos.

El organismo regulador de Fondos Mutuos, la SMV, mediante el Reglamento de Fondos Mutuos, ha clasificado los fondos según su política de inversiones. A marzo 2023, la mayor participación del patrimonio administrado por el sector permaneció en los Fondos de Instrumentos de Deuda con un 48.6%, seguido de los Fondos Flexibles con el 25.5% y los Fondos de Fondos representaron el 20.2%. El 1.5% restante, se concentra en Fondos de Renta Variable (0.7%), Fondos Estructurados (3.8%), Fondos de Renta Mixta¹⁴ (0.4%) y Fondo Bursátil – ETF¹⁵ (0.7%).

A raíz que los Fondos de Instrumentos de Deuda (Renta Soles y Dólares) mantienen el mayor porcentaje de patrimonio administrado. De esta forma, el mayor patrimonio administrado se encuentra en los Fondos de Corto Plazo dólares con 53.5%, seguido por Fondos de Corto Plazo Soles con 37.1%, los de Mediano Plazo en dólares con el 5.9% y los de Mediano Plazo en Soles con el 3.5% restante.

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración

¹¹ Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.0%.

¹² Al cierre del presente informe (julio-2023): 4.0%.

¹³ Se considero PBI al corte de marzo 2023 (último dato disponible al cierre de elaboración del presente informe).

¹⁴ Renta Mixta Balanceado (0.2%), Renta Mixta Moderado (0.2%) y Renta Mixta Crecimiento (0.1%).

¹⁵ Correspondiente al fondo creado por El Dorado y Vaneck, cuyo fondo se denomina "Vaneck El Dorado Peru ETF".

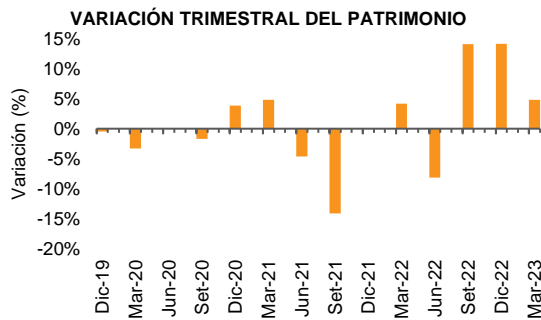
de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

A marzo 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.43 años (153 días) mostrando una reducción de 11 días respecto al valor registrado en diciembre 2022 e incremento de 55 días respecto a marzo 2022. Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera de depósitos a plazo con vencimiento menor a 3 meses, los cuales sumaron una participación de 40.4% (dic-2022: 33.9%).

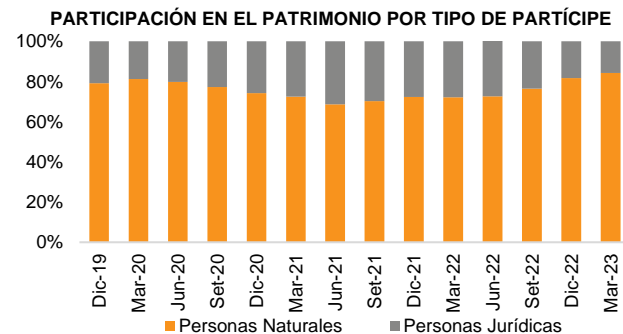
Riesgo de Liquidez

A marzo 2023, el monto de suscripciones alcanzó US\$ 222.0 MM (dic-2022: US\$ 270.8 MM y mar-2022: US\$ 135.3 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 202.4 MM (dic-2022: US\$ 206.1 MM y mar-2022: US\$ 117.0 MM), en consecuencia, se registró SNR¹⁶ positivas de US\$ 19.6 MM, que representaron el 3.4% del total del patrimonio¹⁷. Es necesario precisar que la diferencia presentada puede verse afectada por diversos factores como el efecto precio en los instrumentos, el efecto tipo de cambio y el efecto mercado, debido a que la mayoría de los instrumentos del portafolio se encuentra invertido en el mercado local.

Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando al cierre de marzo 2023 el 84.2% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 15.8% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 29.8 mil (dic-2022: US\$ 27.3 mil y mar-2022: US\$ 20.7 mil), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 73.0 mil (dic-2022: US\$ 77.0 mil y mar-2022: US\$ 94.5 mil).



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



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

En cuanto a los indicadores de liquidez, no hay participación de instrumentos en circulación, mientras que el porcentaje de activos de rápida realización representa el 100% del patrimonio, debido a que el portafolio en su totalidad está compuesto por instrumentos de depósitos de ahorro y depósitos a plazo. En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una baja concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 7.6% y 11.3% del patrimonio, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
%Patrimonio Instrumentos en Circulación ¹⁸	2.6%	0%	0%	0%	0%
% del activo de rápida realización ¹⁹	97.4%	100%	100%	100%	100%
10 principales partícipes%	6.9%	6.8%	10.3%	8.4%	7.6%
20 principales partícipes%	10.4%	10.4%	14.6%	12.0%	11.3%

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

Tipo de Cambio

A marzo 2023, el Fondo mantiene el 100% de su exposición en moneda del valor cuota (dólares), por lo que, no presenta exposición ante variaciones en el tipo de cambio. No obstante, el Fondo tiene permitido invertir hasta el 25% de su portafolio en una moneda distinta al valor cuota.

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.

¹⁶ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹⁷ Suscripciones netas de rescate (mar-23) / Patrimonio (mar-23).

¹⁸ (Bonos + Papeles comerciales + Letras) / Total de patrimonio.

¹⁹ Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / 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.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 31.03.2023)					
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	José Antonio Block	Chief Investment Officer and Product
Héctor Carrera Riva Palacio	Director	José Antonio Block	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Sylvia Cavassa Alberti	Chief Operating Officer	Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
Guillermo J. Arana Lara	Director			Luis Saturno Villanueva	Portfolio Manager
				Julio Cubillas Rodríguez	Portfolio Manager

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

A marzo 2023, BBVA Asset Management S.A posee 26 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 19.7% de participación (segunda posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,650 MM.

Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 31.5 MM (dic-22: S/ 30.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (27.4% del total de activos), y cuentas por cobrar²⁰ (65.7% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 8.2 MM (dic-22: S/ 1.9 MM) totalizando 25.9% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar y las provisiones por beneficios a los empleados. El patrimonio totalizó S/ 23.4 MM (dic-22: S/ 28.5 MM), el cual equivale al 74.1% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 391 miles, y mostró una disminución interanual de -73.2% (-S/ 1.1 MM) respecto al registrado en marzo 2022, asociado a un menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, principalmente por los mayores montos de rescates.

Respecto a los resultados del Fondo a marzo 2023, se observa un resultado neto de S/ 20.8 MM (mar-2022: 0.3 MM), mostrando una recuperación respecto del mismo periodo del año anterior debido a los mayores intereses y rendimientos de las inversiones, las cuales totalizaron S/ 24.3 MM (mar-2022: S/ 2.5 MM).

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.03.2023)						
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ miles)	N.º Partícipes	
BBVA Distributivo High Yield EEUU FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	42,194	187	
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	23,738	1,519	
Fondo De Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	48,266	466	
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	34,740	137	
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV	Fondo de Fondos	Soles	0y-10y	24,410	706	
Fondo De Fondos BBVA Preservación De Capital FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	63,977	159	
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	2,174,670	17,592	
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,828,019	70,471	
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	7,707	139	
BBVA Renta Corto Plazo Dólares FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	397,896	2,812	
BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	215,259	5,666	
BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d-1080d	95,774	2,026	
BBVA Renta Mediano Plazo Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d-1080d	71,385	3,946	
BBVA Super Dólares 9 FMIV	-	Dólares	-	23,667	20	
BBVA Super Dólares Institucional FMIV	-	Dólares	-	44,154	62	
BBVA Tesorería Soles FMIV	Flexible	Soles	0d-360d	132,241	178	
Fondo BBVA Super Dólares 8 FMIV	-	Dólares	-	62,970	184	
Fondo De Fondos BBVA Generación De Flujo FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	58,030	261	
Fondo De Fondos BBVA Acciones Globales Millenials FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	1,544	16	
Fondo De Fondos BBVA Acciones Globales Real Estate FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	6,656	61	
Fondo De Fondos BBVA Apreciación De Capital FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	63,802	409	
Fondo De Fondos BBVA Distributivo Estratégico Global FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	201,850	512	
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Dinámico Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	3,453	140	
Total Patrimonio Administrado (en S/ miles) y Número de partícipes				5,650,173	109,834	

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

²⁰ Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			
BBVA Asset Management S.A. SAF			
(Miles de Soles)			
Estado de Situación	mar-22	mar-23	
Activos Corrientes	24,785	30,036	
Activos No Corrientes	282	1,512	
Total Activo	25,067	31,548	
Pasivos Corriente	1,295	8,163	
Pasivo No Corriente	-	-	
Total Pasivo	1,295	8,163	
Capital Social	19,183	19,183	
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	
Resultados Acumulados	1,460	391	
Otras reservas de patrimonio	-708	-26	
Total Patrimonio	23,772	23,385	
Estado de Resultados	mar-22	mar-23	
Ingresos Actividades Ordinarias	8,796	7,190	
Costo de Ventas	-	-	
Utilidad Bruta	8,796	7,190	
Gastos de Administración	-6,104	-5,235	
Otros ingresos operativos	2	16	
Otros gastos operativos	-38	-49	
Utilidad operativa	2,656	1,922	
Ingresos Financieros	208	-853	
Diferencia de cambio	-846	-68	
Resultado antes de impuesto	2,018	1,001	
Gastos por impuestos	-558	-610	
Resultado neto	1,460	391	
BBVA Cash Dólares FMIV			
(Miles de Soles)			
Estado de Situación	mar-22	mar-23	
<u>Activos</u>			
Depósitos de ahorro	155,737	243,748	
Depósitos a plazo	1,365,476	1,861,840	
Certificado de depósito	-	-	
Otros intr. Representativos de depósito	175,435	38,166	
Bonos	-	-	
Intereses y rendimientos	7,600	31,837	
Valuación de cartera	-	-	
Total Activo	1,704,248	2,175,591	
<u>Pasivo</u>			
Tributos por pagar	35	45	
Remuneración a la SAF	673	876	
Total Pasivo	708	921	
<u>Patrimonio</u>			
Capital	1,542,276	1,926,733	
Capital Adicional	35,505	77,392	
Resultados Acumulados	125,760	170,544	
Resultado del ejercicio	985	20,762	
Resultados No Realizados	-	-	
Total Patrimonio	1,703,541	2,174,670	
Estado de Resultados	mar-22	mar-23	
Venta de Inversiones Mob.	438,834	1,936,799	
Intereses y Rendimientos	2,517	23,426	
Ganancia por Dif. De Cambio	559	21	
Contribución con Carácter de	-106	-137	
Costo Neto de Enajenación Inv.	-438,758	-1,913,350	
Remuneración a la SAF	-1,982	-2,546	
Otros Gastos Operativos	-3	-3	
Resultado del Ejercicio	325	20,762	

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH DÓLARES FMIV				
Instrumento	Min.	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	0%	100%	60.6%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	39.4%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	0%	100%	60.6%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	60.6%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	38.1%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	75%	13.9%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	24.3%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación				
	0%	25%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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