

BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 29 de enero de 2024
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23
Fecha de comité	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	31/07/2023	29/01/2024
Riesgo Integral	PE C1f-				
Riesgo Fundamental	PE AAf+				
Riesgo de Mercado	PE C2				
Riesgo Fiduciario	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 30 de junio 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\$ 607.5 MM, presentando un aumento de +5.1% (+US\$ 29.5 MM) respecto a marzo 2023, aunado al aumento del número de cuotas por +4.0% (203,451 cuotas). Es importante mencionar que el Fondo alcanzó una rentabilidad anual de 3.2% ligeramente superior a su *benchmark* asociado (3.0%).

Riesgo Fundamental: A junio 2023, el 71.1% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación “AAA” (mar-2023: 76.5%), el 25.7% en “AA+/-” (mar-2023 19.1%), y el 3.2% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-”². Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación “AA+/-” presentó un aumento de +6.5% respecto a mar-2023, explicado por la mayor participación de depósitos a plazo, por otro lado, los instrumentos con calificación “AAA” registraron una reducción de -5.4% respecto a mar-2023, todo ello en línea con la estrategia del Fondo para aumentar el apetito de riesgo y obtener una mayor rentabilidad.

¹ No auditados.

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

Riesgo de Mercado: Respecto a la duración del portafolio alcanzó 0.49 años (175 días) mostrando un incremento de 22 días respecto al valor registrado en marzo 2023. Lo anterior se tradujo en una menor exposición de la cartera de depósitos a plazo con vencimiento menor a 3 meses por instrumentos de mayor duración. 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 99.3% 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 8.3% y 12.5% 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 19.2% sobre el patrimonio administrado por el mercado a junio 2023. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Breca.

Perspectiva

Estable.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2018-2022 y no auditados junio 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 junio 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 30.06.2023)

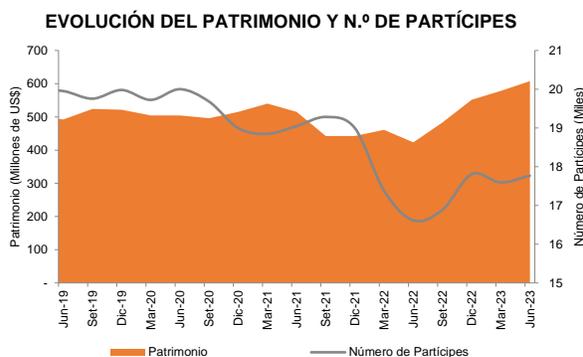
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	25 de setiembre de 2008	Fecha de inscripción en RPMV	23 de setiembre 1997
Comisión Unificada	0.5% + IGTV	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	US\$ 150.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 607.5 MM	Valor cuota	US\$ 114.1
Número de partícipes	17,767	Número de Cuotas	5,324,881
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	3.2%

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

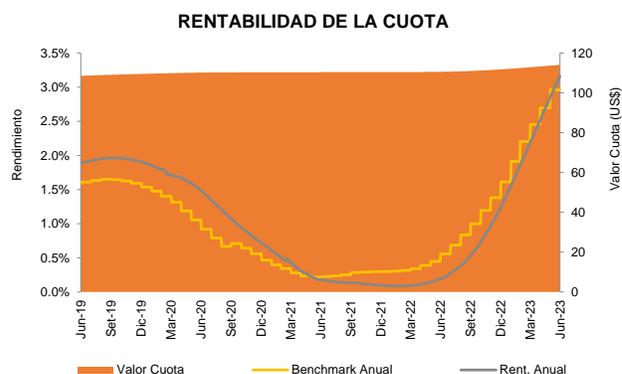
Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 607.5 MM, presentando un aumento de +5.1% (+US\$ 29.5 MM) respecto a marzo 2023 y +43.5% (+US\$ 184.2 MM) interanual, en línea con el mayor nivel de número de cuotas en circulación de +4.0% (+203,451 cuotas) respecto a marzo 2023, y por el mayor aporte de los partícipes naturales, el cual se incrementó en 175 partícipes en el último trimestre.

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 afecten el mercado de renta fija. A junio 2023, el valor cuota totalizó US\$ 114.1, presentando una rentabilidad de 3.2% en los últimos doce meses. Es importante mencionar que el Fondo alcanzó una rentabilidad anual ligeramente superior a su *benchmark* asociado⁶ (3.0%)



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 junio 2023, el 95.2% de su cartera en estos activos.

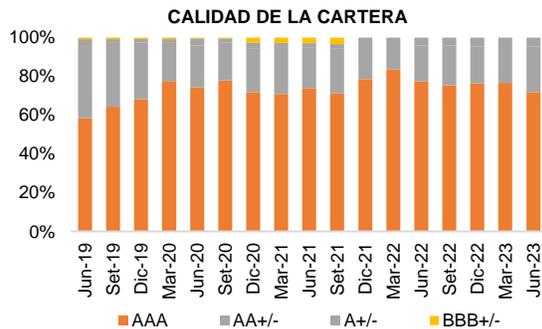
A junio 2023, el 71.1% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación "AAA" (mar-2023: 76.5%), el 25.7% en "AA+/-" (mar-2023: 19.1%), y el 3.2% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación "A+/-"⁷. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AA+/-" presentó un aumento de +4.3% respecto a mar-2023, explicado por la mayor participación de depósitos a plazo, por otro lado, los instrumentos con calificación "AAA" registraron una reducción de -54% respecto a mar-2023, 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 (88.4% del portafolio a junio 2023) y depósitos de ahorro (11.0%). Al respecto, el Fondo ha aumentado ligeramente su exposición en depósitos a plazo en 1.4 p.p. comparado con el trimestre anterior.

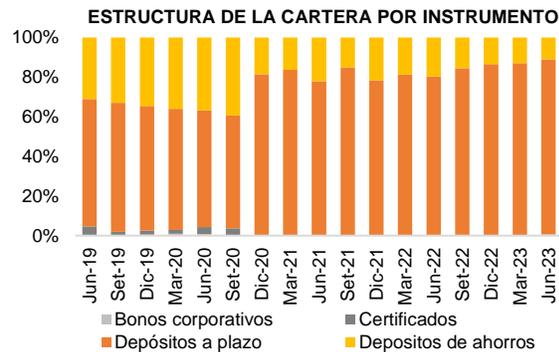
⁵ Suscripción inicial: \$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

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

⁷ 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



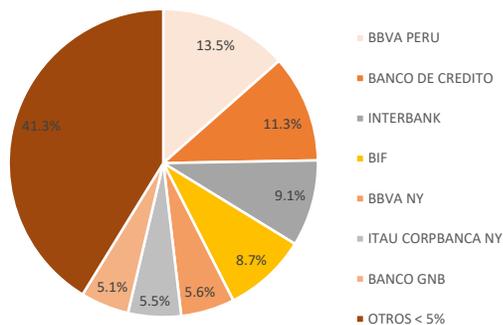
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A junio 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 61.4% de la cartera, mientras el 38.6% 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 116 instrumentos, el cual se ha mantenido dentro del promedio histórico del Fondo a cinco años⁸, pertenecientes a 23 emisores, donde BBVA Perú (13.5%), BCP (11.3%) e Interbank (9.1%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

PARTICIPACIÓN DE EMISORES EN PORTAFOLIO (JUN-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%⁹ 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 mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 4.25%¹⁰ en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 3.5%¹¹ 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.

⁸ N.º de instrumentos promedio 2017-2021: 66 instrumentos.

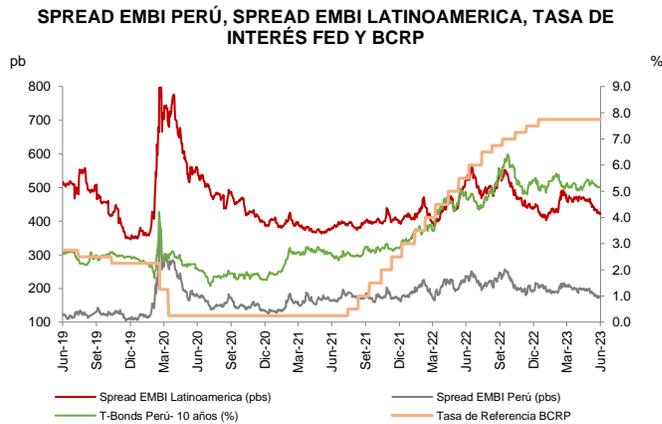
⁹ Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.25%.

¹⁰ Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.0%.

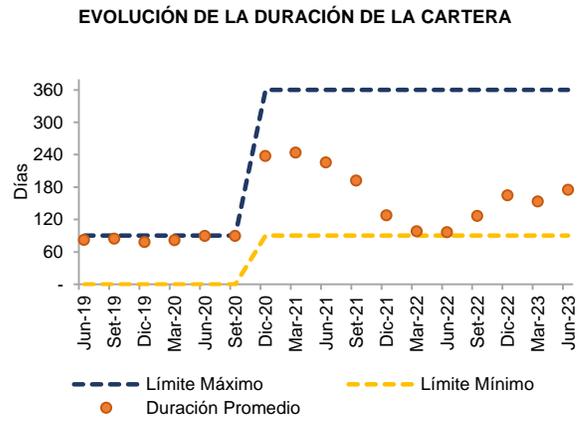
¹¹ Al cierre del presente informe (julio-2023): 4.0%.

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

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 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%).

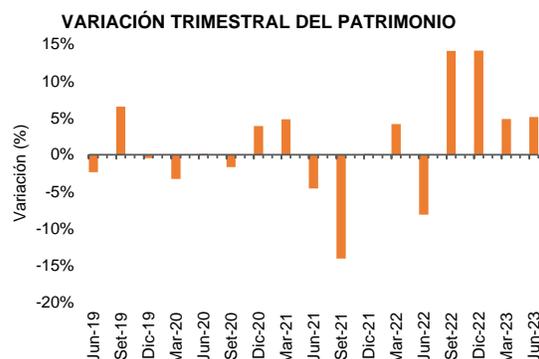
Riesgo de Liquidez

A junio 2023, el monto de suscripciones alcanzó US\$ 194.8 MM (mar-2023: US\$ 222.0 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 174.0 MM (mar-2023: US\$ 202.4 MM), en consecuencia, se registró SNR¹² positivas de US\$ 20.8 MM, que representaron el 3.4% del total del patrimonio¹³. 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.

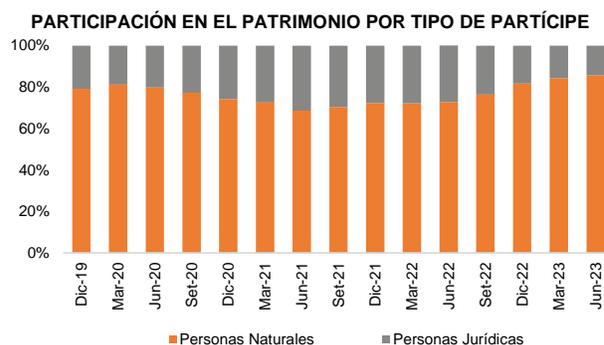
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando al cierre de junio 2023 el 85.6% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 14.4% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 31.5 mil (mar-2023: US\$ 29.8 mil), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 70.2 mil (mar-2023: US\$ 72.9 mil).

¹² Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹³ Suscripciones netas de rescate (jun-23) / Patrimonio (jun-23).



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, la participación de instrumentos en circulación es de 0.7%, mientras que el porcentaje de activos de rápida realización representa el 99.3% del patrimonio, debido a que el portafolio casi 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 8.3% y 12.5% del patrimonio, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23
%Patrimonio Instrumentos en Circulación ¹⁴	0%	0%	0%	0%	0.7%
% del activo de rápida realización ¹⁵	100%	100%	100%	100%	99.3%
10 principales participes%	6.8%	10.3%	8.4%	7.6%	8.3%
20 principales participes%	10.4%	14.6%	12.0%	11.3%	12.5%

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

Tipo de Cambio

A junio 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.

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 30.06.2023)

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 J. Carrera Riva Palacio	Director	José Antonio Block	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Sylvia Itala Cavassa Alberti	Chief Operating Officer	Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
Guillermo J. Arana Lara	Director			Luis Saturno Villanueva	Portfolio Manager
				Julio Cesar Cubillas Rodríguez	Portfolio Manager

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

A junio 2023, BBVA Asset Management S.A posee 27 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 19.2% de participación (segunda posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,530 MM.

¹⁴ (Bonos + Papeles comerciales + Letras) / Total de patrimonio.

¹⁵ Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 26.7 MM (dic-22: S/ 30.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (21.7% del total de activos), y cuentas por cobrar¹⁶ (71.8% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 1.8 MM (dic-22: S/ 1.9 MM) totalizando 6.6% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar y las provisiones por beneficios a los empleados. El patrimonio totalizó S/ 24.9 MM (dic-22: S/ 28.5 MM), el cual equivale al 93.4% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 1.9 MM, y mostró una disminución interanual de -40.7% (-S/ 1.3 MM) respecto al registrado en junio 2023, asociado a un menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, principalmente por los mayores montos de rescates.

Respecto a los resultados del Fondo a junio 2023, se observa un resultado neto de S/ 46.2 MM (jun-2023: S/ 2.8 MM), este incremento es debido al mayor resultado en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 3.1 MM (+92.4% interanual), acompañado de un aumento interanual de los costos netos de enajenación de inversiones, las cuales totalizaron S/ 3.1 MM (+92.4% interanual).

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2023)					
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ miles)	N.º Participes
Fondo De Fondos BBVA Distributivo High Yield EE.UU FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	40,954	181
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	21,968	1,474
Fondo De Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	47,014	449
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	30,862	132
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV	Fondo de Fondos	Soles	0y-10y	23,460	680
Fondo De Fondos BBVA Preservación De Capital FMIV EN DOLARES	Fondo de Fondos	Dólares	-	51,375	145
BBVA Cash dólares FMIV En dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	2,203,207	17,767
BBVA Cash Soles FMIV En Nuevos Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,708,113	69,286
BBVA Renta Corto Plazo dólares FMIV En dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	372,792	2,673
BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV En Nuevos Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	197,036	5,279
BBVA Renta Mediano Plazo dólares FMIV En dólares	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d-1080d	90,734	1,981
BBVA Renta Mediano Plazo Soles FMIV En Nuevos Soles	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d-1080d	64,358	3,912
BBVA Super dólares 10 FMIV En dólares	-	Dólares	-	45,929	162
BBVA Super dólares 9 FMIV En dólares	-	Dólares	-	81,379	201
BBVA Super dólares Institucional FMIV En dólares	-	Dólares	-	43,096	62
BBVA Super Soles 6m FMIV En Nuevos Soles	-	Soles	-	4,759	241
BBVA Tesorería Soles FMIV En Nuevos Soles	Flexible	Soles	0d-360d	93,969	167
Fondo BBVA Super dólares 8 FMIV En dólares	-	Dólares	-	61,240	183
Fondo De Fondos BBVA Generación De Flujo FMIV En dólares	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	52,902	251
Fondo De Fondos BBVA Acciones Globales Millenials FMIV En dólares	Fondo de Fondos	Dólares	-	1,198	15
Fondo De Fondos BBVA Acciones Globales Real Estate FMIV En dólares	Fondo de Fondos	Dólares	-	7,297	71
Fondo De Fondos BBVA Apreciación De Capital FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	55,415	389
Fondo De Fondos BBVA Distributivo Estratégico Global FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	205,518	525
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Dinámico dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	3,162	137
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Equilibrado dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	5,066	87
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV	Fondo de Fondos	Soles	-	15,500	1,994
Fondo De Fondos BBVA Inversión Sostenible FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	1,679	26
Total				5,530	108,470

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹⁶ 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	jun-22	jun-23
Activos Corrientes	26,372	25,584
Activos No Corrientes	279	1,099
Total Activo	26,651	26,683
Pasivos Corriente	1,303	1,766
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	1,303	1,766
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	3,261	1,934
Otras reservas de patrimonio	-933	-37
Total Patrimonio	25,348	24,917
Estado de Resultados	jun-22	jun-23
Ingresos Actividades Ordinarias	16,435	14,445
Costo de Ventas	-	-
Utilidad Bruta	16,435	14,445
Gastos de Administración	-11,596	-10,532
Otros ingresos operativos	2	16
Otros gastos operativos	-75	-94
Utilidad operativa	4,766	3,835
Ingresos Financieros	418	-485
Diferencia de cambio	-637	-195
Resultado antes de impuesto	4,547	3,155
Gastos por impuestos	-1,286	-1,221
Resultado neto	3,261	1,934
BBVA Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación	jun-22	jun-23
<u>Activos</u>		
Depósitos de ahorro	228,906	236,273
Depósitos a plazo	1,305,668	1,913,807
Certificado de depósito	-	-
Otros intr. Representativos de depósito	78,437	269
Bonos	-	15,116
Intereses y rendimientos	8,935	41,256
Valuación de cartera	-	-2,527
Total Activo	1,621,948	2,204,207
<u>Pasivo</u>		
Tributos por pagar	35	46
Remuneración a la SAF	656	954
Total Pasivo	691	1,000
<u>Patrimonio</u>		
Capital	1,465,975	1,931,175
Capital Adicional	22,855	84,311
Resultados Acumulados	129,643	144,073
Resultado del ejercicio	2,784	46,175
Resultados No Realizados	-	-2,526
Total Patrimonio	1,621,257	2,203,207
Estado de Resultados	jun-22	jun-23
Venta de Inversiones Mob.	1,601,312	3,081,048
Intereses y Rendimientos	6,972	50,233
Ganancia por Dif. De Cambio	-	1,074
Contribución con Carácter de	-211	-278
Costo Neto de Enajenación Inv.	-1,601,313	-3,080,624
Remuneración a la SAF	-3,967	-5,272
Pérdida por diferencia de cambio	-2,045	-
Resultado de instr. derivados	2,042	-
Otros Gastos Operativos	-6	-6
Resultado del Ejercicio	2,784	46,175

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%	56.8%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	43.5%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	0%	100%	56.9%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0.7%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	56.2%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	41.9%	✓
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%	16.1%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	25.8%	✓
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%	2.9%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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