

## BBVA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF<sup>1</sup> 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 <a href="mailto:esimik@ratingspcr.com">esimik@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(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-				
Riesgo Fundamental	PE A Af+				
Riesgo de Mercado	PE C1-	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
Riesgo Fiduciario	PE A A Af				
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:** PE 1f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PE A Af 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 A A Af 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

### Racionalidad

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

**Desempeño del Fondo:** el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y de ahorro. Al cierre de marzo 2023, el valor cuota totalizó S/ 147.1, presentando una rentabilidad de 5.4% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (6.5%). Al cierre de marzo 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,828.0 MM, presentando un incremento de 2.7% (+S/ 47.4 MM) en comparación a diciembre 2022 y 5.1% (+S/ 88.0 MM) interanual, en línea con el mayor rendimiento del portafolio de inversión. Respecto a la evolución en la cantidad de partícipes, se redujo en 4.2% respecto a diciembre 2022 y 9.0% a marzo 2023, sin embargo, el número de cuotas obtuvo variaciones de +0.9% y -0.3% respectivamente explicado por el aumento de las de concentraciones de cuotas en los principales partícipes.

**Riesgo Fundamental:** el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con clasificación "AAA" (38.9%) y "AA+/-" (61.1%)<sup>3</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" aumentó 1.3 % respecto a diciembre 2022, explicado por la mayor participación en depósitos a plazo en distintos bancos locales. El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (85.4%) del portafolio y depósitos de ahorros (10.7%) a marzo 2023, además, mantiene valores en caja por debajo del 0.01%. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 150

<sup>1</sup> No Auditados

<sup>2</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

<sup>3</sup> Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BBB-".

instrumentos, el cual se ha mantenido por encima del promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>4</sup>, y pertenecientes a 16 emisores, donde Banco de Crédito (15.0%), Banco Interamericano de Finanzas (13.1%) y Scotiabank Perú (13.0%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

**Riesgo de Mercado:** Al cierre de marzo 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.5 años (178 días), incrementándose en 88 días respecto a marzo 2022 ubicándose dentro del límite establecido (90 – 360 días). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera de depósitos a plazo con vencimiento mayor a 3 meses los cuales sumaron una participación de 67.2% (dic-2022: 70.5% y mar-2022: 37.2%). En cuanto a los indicadores de liquidez, la participación de los instrumentos en circulación equivale al 4.0%, mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación representa el 96.0% del patrimonio, producto de la concentración del portafolio en 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 4.0% y 6.2% 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 al cierre de diciembre 2022. 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 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 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 Fondo<sup>5</sup>

BBVA Cash Soles FMIV 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<sup>6</sup>.

<sup>4</sup> N.º de instrumentos promedio 2017-2022: 98 instrumentos.

<sup>5</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>6</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.03.2023)

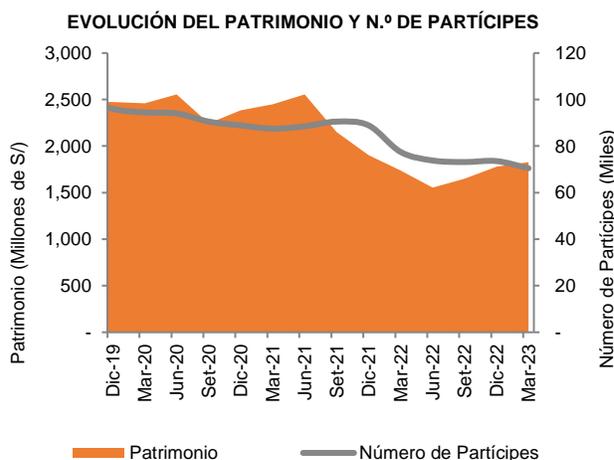
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	23 de setiembre 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de setiembre 1997
Comisión Unificada	0.4% + IGV.	Comisión de Rescate	No aplica.
Inversión mínima	S/ 400.00 <sup>7</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 1,828.0 MM	Valor cuota	S/ 147.1 <sup>8</sup>
Número de partícipes	70,471	Número de Cuotas	12,429,417.22
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	5.06% (1.3% trimestral)

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

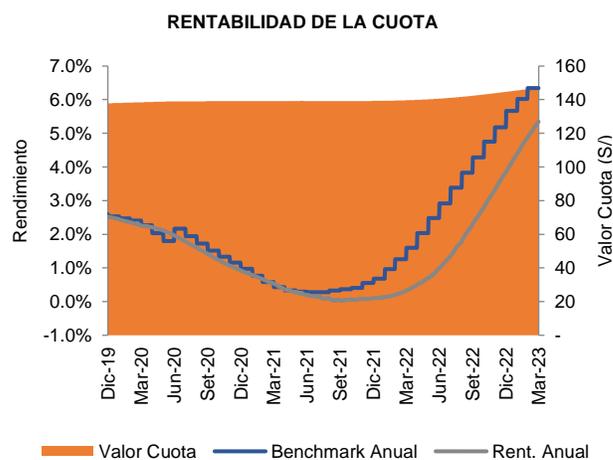
## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de marzo 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,828.0 MM, presentando un incremento de 2.7% (+S/ 47.4 MM) en comparación a diciembre 2022 y 5.1% (+S/ 88.0 MM) interanual, en línea con el mayor rendimiento del portafolio de inversión. Respecto a la evolución en la cantidad de partícipes, se redujo en 4.2% respecto a diciembre 2022 y 9.0% a marzo 2023, sin embargo, el número de cuotas obtuvo variaciones de +0.9% y -0.3% respectivamente explicado por el aumento de las concentraciones de cuotas en los principales partícipes.

Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y de ahorro, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. Al cierre de marzo 2023, el valor cuota totalizó S/ 147.1, presentando una rentabilidad de 5.4% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>9</sup> (6.3% anual ≈ 1.6% trimestral).



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



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

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

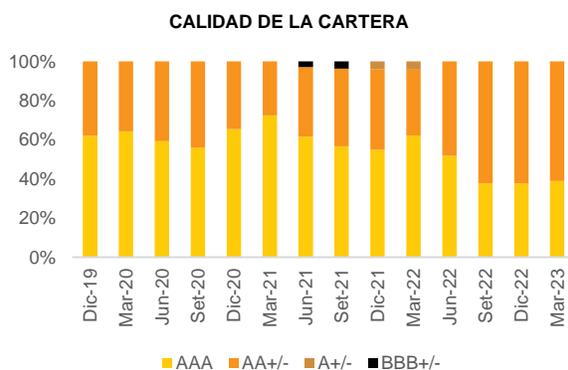
Al cierre de marzo 2023, el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con clasificación "AAA" (38.9%) y "AA+/-" (61.1%)<sup>10</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" aumentó 1.3 % respecto a diciembre 2022, explicado por la mayor participación en depósitos a plazo en distintos bancos locales. El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (85.4%) del portafolio y depósitos de ahorros (10.7%) a marzo 2023, además, mantiene valores en caja por debajo del 0.01%.

<sup>7</sup> Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

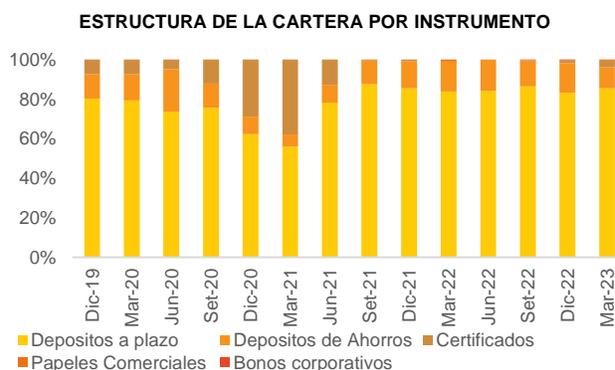
<sup>8</sup> Valor cuota dic-2022 (SMV): S/ 144.599718

<sup>9</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

<sup>10</sup> Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BBB-".



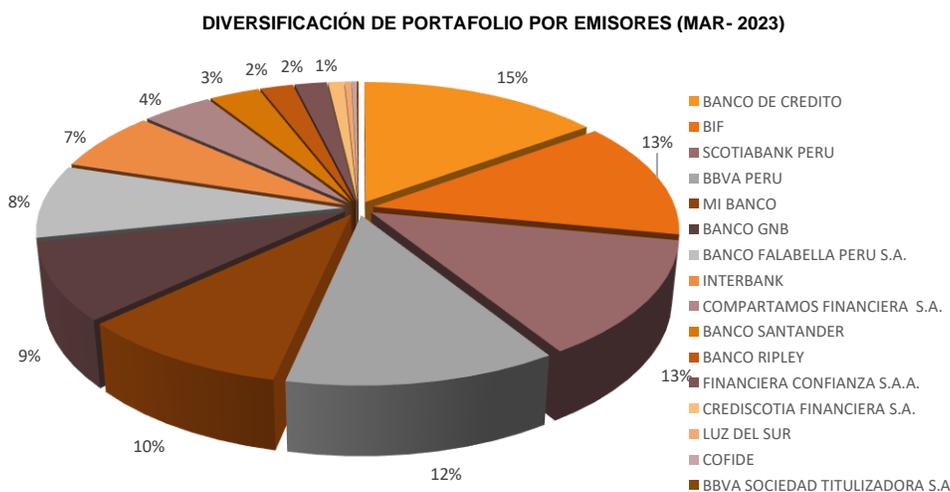
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR



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

### Diversificación del Portafolio

A marzo 2023, el sector financiero tiene el 100% de participación sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico y la inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 100% de la cartera. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 150 instrumentos, el cual se ha mantenido por encima del promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>11</sup>, y pertenecientes a 16 emisores, donde Banco de Crédito (15.0%), Banco Interamericano de Finanzas (13.1%) y Scotiabank Perú (13.0%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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%<sup>12</sup> 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%<sup>13</sup> en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 3.5%<sup>14</sup> 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.

<sup>11</sup> N.º de instrumentos promedio 2017-2022: 98 instrumentos.

<sup>12</sup> Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.25%.

<sup>13</sup> Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.0%.

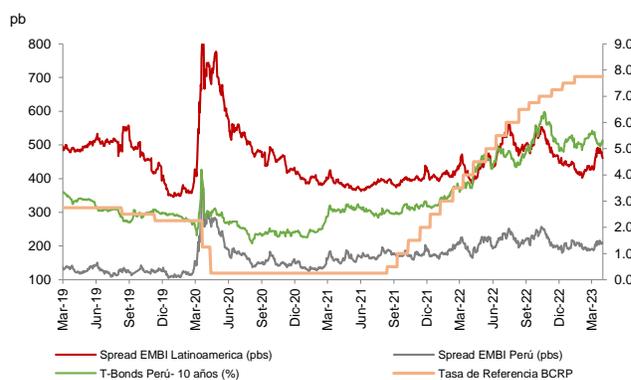
<sup>14</sup> Al cierre del presente informe (julio-2023): 4.0%.

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.

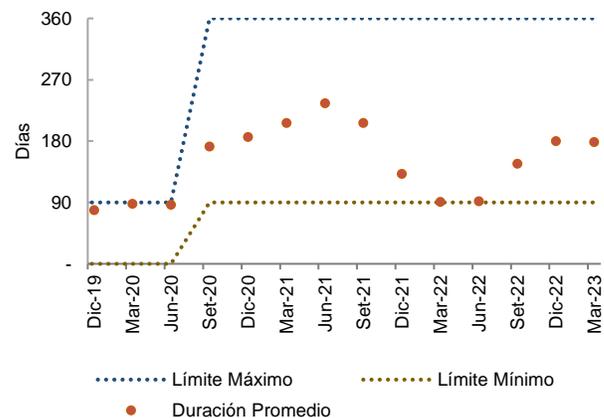
En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A marzo 2023, el tipo de cambio 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.

**SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, 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 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 PBI<sup>15</sup>, 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 Mixta<sup>16</sup> (0.4%) y Fondo Bursátil – ETF<sup>17</sup> (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 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.

<sup>15</sup> Se considero PBI al corte de marzo 2023 (último dato disponible al cierre de elaboración del presente informe).

<sup>16</sup> Renta Mixta Balanceado (0.2%), Renta Mixta Moderado (0.2%) y Renta Mixta Crecimiento (0.1%).

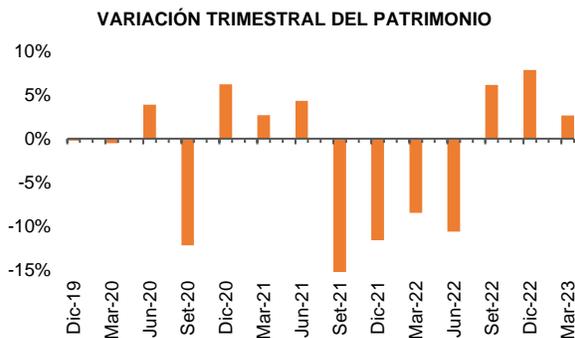
<sup>17</sup> Correspondiente al fondo creado por El Dorado y Vaneck, cuyo fondo se denomina "Vaneck El Dorado Peru ETF".

Al cierre de marzo 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.5 años (178 días), incrementándose en 88 días respecto a marzo 2022 ubicándose dentro del límite establecido (90 – 360 días). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera de depósitos a plazo con vencimiento mayor a 3 meses los cuales sumaron una participación de 67.2% (dic-2022: 70.5% y mar-2022: 37.2%).

### Riesgo de Liquidez

Al corte de marzo 2023, el monto de suscripciones alcanzó S/ 561.4 MM (dic-2022: S/ 662.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 544.3 MM (dic-2022: S/ 520.4 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>18</sup> positivas de S/ 17.1 MM, que representaron el 0.9% del total del patrimonio<sup>19</sup>. 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 invertidos 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 a diciembre 2022 el 81.9% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 18.2% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 22.7 mil (dic-22: S/ 21.1 mil), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 18.1 mil (dic-22: S/ 74.0 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, la participación de los instrumentos en circulación equivale al 4.0%, mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación representa el 96.0% del patrimonio, producto de la concentración del portafolio en 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 4.0% y 6.2% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23
%Patrimonio Instrumentos en Circulación <sup>20</sup>	7.4%	28.9%	0.8%	1.8%	4.0%
% del activo de rápida circulación <sup>21</sup>	92.6%	98.2%	99.2%	98.2%	96.0%
10 principales partícipes %	5.4%	9.0%	3.8%	4.0%	5.2%
20 principales partícipes %	7.2%	11.4%	6.1%	6.2%	7.7%

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

### Tipo de Cambio

A diciembre 2022, el Fondo mantiene el 100% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), 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

<sup>18</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

<sup>19</sup> Suscripciones netas de rescate (mar-23) / Patrimonio (mar-23).

<sup>20</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>21</sup> (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

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 cobrar<sup>22</sup> (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/ 30.2 MM (mar-2022: -S/ 11.5 MM), mostrando una recuperación respecto del mismo periodo del año anterior debido a la recaudación de intereses y rendimientos las cuales totalizaron S/ 32.4 MM (mar-2022: S/ 6.0 MM) y menores pérdidas asociadas al tipo de cambio.

#### FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.03.2023)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ miles)	N.º Participes
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
<b>Total Patrimonio Administrado (en S/ miles) y Número de participes</b>				<b>5,650,173</b>	<b>109,834</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>22</sup> Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

## 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
<b>Estado de Situación</b>	<b>mar-22</b>	<b>mar-23</b>	<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Activos Corrientes	24,785	30,036	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	282	1,512	<b>Según Moneda</b>				
<b>Total Activo</b>	<b>25,067</b>	<b>31,548</b>	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	1,295	8,163	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	-	-	<b>Según Mercado</b>				
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,295</b>	<b>8,163</b>	Inversiones en el mercado local	50%	100%	100%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	0%	✓
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Resultados Acumulados	1,460	391	<b>LOCAL</b>	<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>✓</b>
Otras reservas de patrimonio	-708	-26	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
<b>Total Patrimonio</b>	<b>23,772</b>	<b>23,385</b>	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	3.8%	✓
<b>Estado de Resultados</b>	<b>mar-22</b>	<b>mar-23</b>	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓
Ingresos Actividades	8,796	7,190	Inv. en Entidades Financieras				
Costo de Ventas	-	-	Categoría A+ hasta A-	0%	100%	94.0%	✓
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>8,796</b>	<b>7,190</b>	Categoría B+ hasta B-	0%	50%	2.0%	✓
Gastos de Administración	-6,104	-5,235	<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>50%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>
Otros ingresos operativos	2	16	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Otros gastos operativos	-38	-49	BBB- o Mejor	0%	50%	0%	✓
<b>Utilidad operativa</b>	<b>2,656</b>	<b>1,922</b>	BB- o Mejor (*)	0%	40%	0%	✓
Ingresos Financieros	208	-853	<b>ESTADO</b>				
Diferencia de cambio	-846	-68	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>2,018</b>	<b>1,001</b>	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	-558	-610	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
<b>Resultado neto</b>	<b>1,460</b>	<b>391</b>	<b>Instrumentos Derivados</b>				
<b>BBVA Cash Soles FMIV</b> (Miles de Soles)			Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
<b>Estado de Situación</b>	<b>mar-22</b>	<b>mar-23</b>	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
<b>Activos</b>			Swaps	0%	50%	0%	✓
Depósitos de ahorro	118,997	96,959	(*) 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	1,446,215	1,511,550	<b>Fuente:</b> BBVA Asset Management S.A. SAF/ <b>Elaboración:</b> PCR				
Certificado de depósito	-	62,459					
Otros instrum repres de depósito	141,676	95,786					
Intereses y rendimientos	9,476	51,790					
Valuación de cartera	6,476	887					
<b>Total Activo</b>	<b>1,740,733</b>	<b>1,828,803</b>					
<b>Pasivo</b>							
Tributos por pagar	37	39					
Remuneración a SAF	722	746					
<b>Total Pasivo</b>	<b>759</b>	<b>784</b>					
<b>Patrimonio</b>							
Capital	1,246,344	1,242,942					
Capital Adicional	-6,339	-4,096					
Resultados Acumulados	493,493	588,286					
Resultado del ejercicio	-11,467	30,188					
Resultados no realizados	6,476	887					
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,152,577</b>	<b>1,828,803</b>					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>mar-22</b>	<b>mar-23</b>					
<b>Ingresos operacionales</b>							
Venta de Inversiones Mob.	932,205	786,495					
Intereses y Rendimientos	5,971	32,446					
Ganancia por Dif. De Cambio	-15,180	-49					
<b>Cargas operacionales</b>							
Cot. con carácter de Tributo	-114	-116					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-932,186	-788,433					
Remuneración a la SAF	-2,163	-2,153					
Pérdida por op. con derivados	-	-					
Otros Gastos Operativos	-1	-1					
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-11,467</b>	<b>30,188</b>					

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