

## BBVA CASH SOLES FMIV

Informe con EEEF<sup>1</sup> 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 <a href="mailto:gegocheaga@ratingspcr.com">gegocheaga@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(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-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
Riesgo Fundamental	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+
Riesgo de Mercado	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
Riesgo Fiduciario	PE A A Af	PE A A Af	PE A A Af	PE A A Af	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 30 de junio de 2023, debido a los siguientes argumentos:

**Desempeño del Fondo:** el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y de ahorro. A junio 2023, el valor cuota totalizó S/ 149.7, presentando una rentabilidad de 6.5% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente inferior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (6.9%). Asimismo, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,708 MM, presentando una reducción de -6.6% (-S/ 120.0 MM) en comparación a marzo 2023 y un incremento interanual de +9.9% (+S/ 153.7 MM), en línea con el mayor rendimiento del portafolio de inversión. Respecto a la evolución en la cantidad de partícipes, se redujo en -1.7% respecto a marzo 2023 aunado a una reducción del número de cuotas de -8.2% (-1,017,266 cuotas).

**Riesgo Fundamental:** El portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con clasificación "AAA" (63.2%) y "AA+/-" (36.8%)<sup>3</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" aumentó +0.2% respecto a marzo 2023, explicado por la mayor participación en depósitos a plazo en distintos bancos locales. El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (87.4%) del portafolio y depósitos de ahorros (8.1%) a junio 2023, además, mantiene valores en caja por debajo del 0.01%. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 144

<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 15 emisores, donde Grupo Credicorp (19.6%), Scotiabank Perú (14.1%), y BBVA Perú (13.6%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

**Riesgo de Mercado:** A junio 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.5 años (175 días), reduciéndose en -4 días respecto a marzo 2023 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 menor a 3 meses los cuales sumaron una participación de 31.7% (mar-2023: 28.9%). En cuanto a los indicadores de liquidez, la participación de los instrumentos en circulación equivale al 4.5%, mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación representa el 95.5% 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 3.8% y 6.1% 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 al cierre de 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 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 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 2018-2022: 107 instrumentos.

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

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

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2023)

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% + IG.V.	Comisión de Rescate	No aplica.
Inversión mínima	S/ 400.00 <sup>7</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 1,708.1 MM	Valor cuota	S/ 149.7
Número de partícipes	69,286	Número de Cuotas	11,412,151
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	6.5%

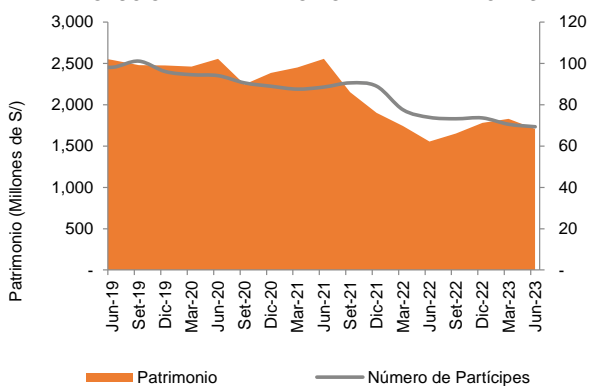
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,708.1 MM, presentando una reducción de -6.6% (-S/ 119.9 MM) en comparación a marzo 2023 y un incremento interanual de +9.9% (+S/ 153.7 MM), en línea con el mayor rendimiento del portafolio de inversión. Respecto a la evolución en la cantidad de partícipes, se redujo en -1.7% (-1,185) respecto a marzo 2023; sin embargo, el número de cuotas obtuvo se redujo -8.2% (-1,017,266 cuotas) respectivamente de marzo 2023.

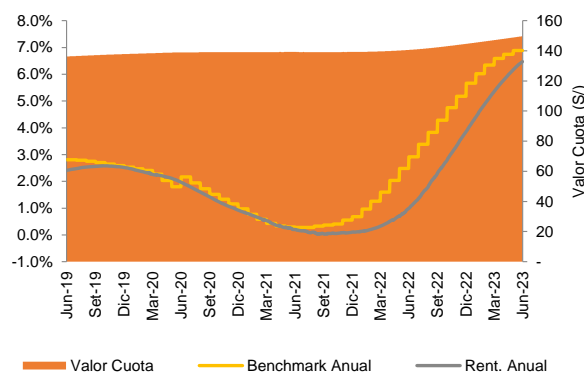
Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y de ahorro, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. A junio 2023, el valor cuota totalizó S/ 149.7, presentando una rentabilidad de 6.5% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente inferior a su *benchmark* asociado<sup>8</sup> (6.9%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

## Factores de Riesgo

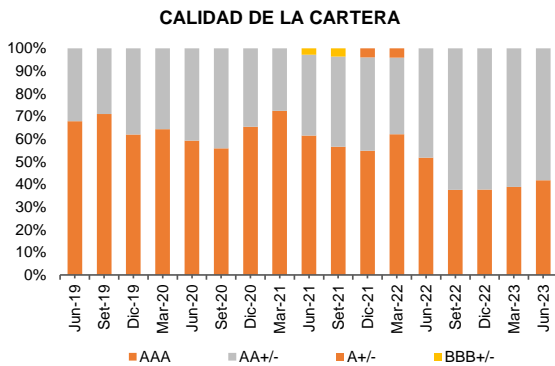
### Riesgo Fundamental

A junio 2023, el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con clasificación "AAA" (63.2%) y "AA+/-" (36.8%)<sup>9</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" aumentó +0.2% respecto a marzo 2023, explicado por la mayor participación en depósitos a plazo en distintos bancos locales. El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (87.4%) del portafolio y depósitos de ahorros (8.1%) a junio 2023.

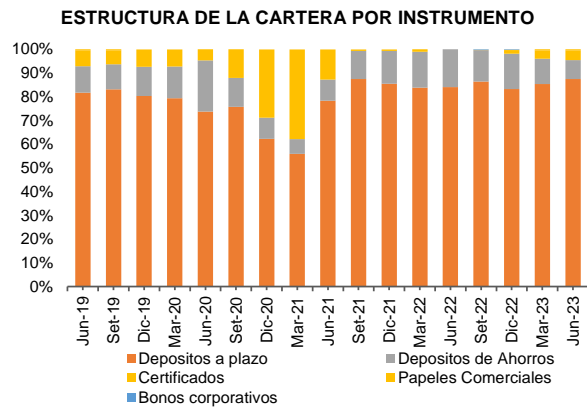
<sup>7</sup> Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

<sup>8</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

<sup>9</sup> Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BBB-".



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

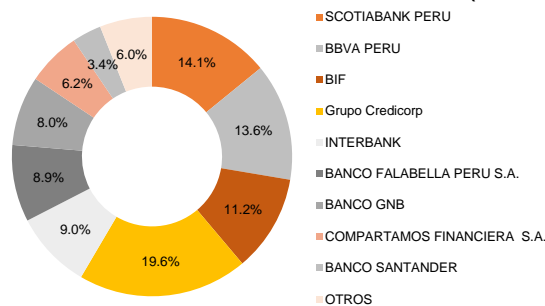


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

A junio 2023, el sector financiero tiene el 99.6% 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 144 instrumentos, el cual se ha mantenido por encima del promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>10</sup>, y pertenecientes a 15 emisores, donde Grupo Credicorp (19.6%), Scotiabank (14.1%) y BIF (11.2%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

### DIVERSIFICACIÓN DE PORTAFOLIO POR EMISORES (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%<sup>11</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>12</sup> en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 3.5%<sup>13</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.

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.

<sup>10</sup> N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 107 instrumentos.

<sup>11</sup> Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.25%.

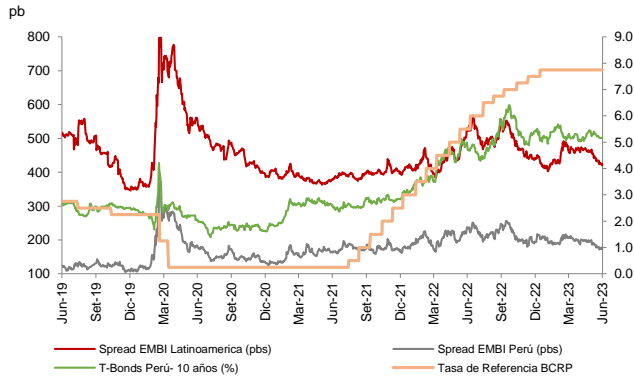
<sup>12</sup> Al cierre del presente informe (julio-2023): 5.0%.

<sup>13</sup> 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.

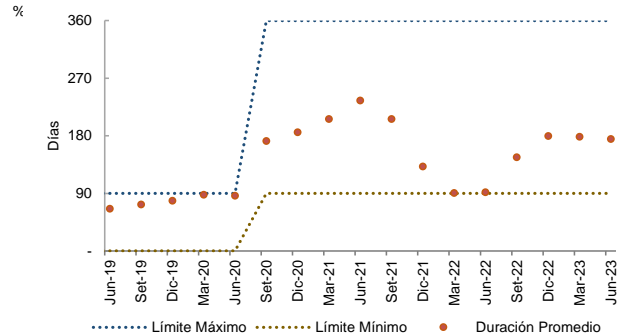
En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A marzo 2023, el tipo de cambio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

**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

### 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 junio 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.5 años (175 días), reduciéndose ligeramente respecto a marzo 2023 y 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 menor a 6 meses los cuales sumaron una participación de 63.0% (mar-2023: 52.3%).

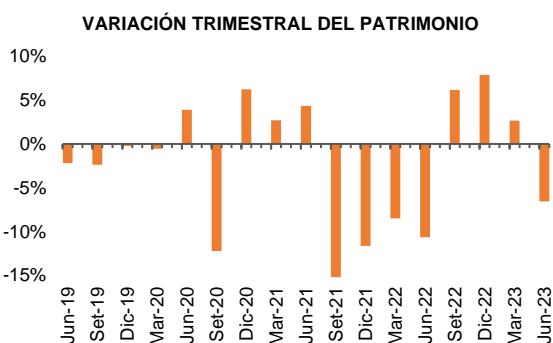
### Riesgo de Liquidez

A junio 2023, el monto de suscripciones alcanzó S/ 379.1 MM (mar-2023: S/ 561.4 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 379.1 MM (mar-2023: S/ 544.3 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>14</sup> negativas de -S/ 147.1 MM, que representaron el 8.6% del total del patrimonio<sup>15</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.

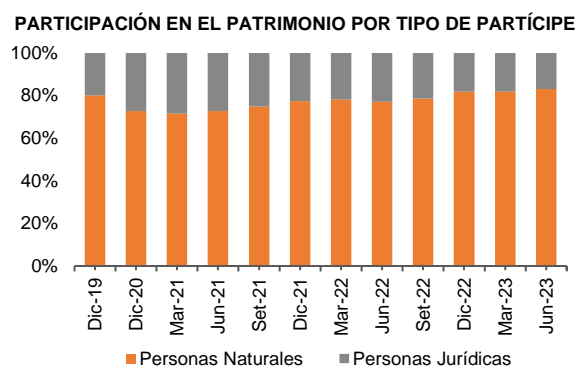
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a junio 2023 el 83.1% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 16.9% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 21.9 mil (mar-23: S/ 22.7 mil), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 65.5 mil (mar-23: S/ 74.0 mil).

<sup>14</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

<sup>15</sup> 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 los instrumentos en circulación equivale al 4.5%, mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación representa el 95.5% 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 3.8% y 6.1% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23
%Patrimonio Instrumentos en Circulación <sup>16</sup>	28.9%	0.8%	1.8%	4.0%	4.4%
% del activo de rápida circulación <sup>17</sup>	98.2%	99.2%	98.2%	96.0%	95.5%
10 principales partícipes %	9.0%	3.8%	4.0%	5.2%	3.8%
20 principales partícipes %	11.4%	6.1%	6.2%	7.7%	6.1%

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 (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 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.

<sup>16</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>17</sup> (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / 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 cobrar<sup>18</sup> (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/ 59.8 MM (jun-2023: S/ 6.6 MM), este incremento es debido al resultado en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 1,798.8 MM (-5.4% interanual), acompañado de una disminución interanual de los costos netos de enajenación de inversiones, las cuales totalizaron S/ 1,798.7 MM (-5.4% 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
<b>Total</b>				<b>5,529,982</b>	<b>108,470</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>18</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>Según Tipo de instrumentos</b>				
	jun-22	jun-23	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos Corrientes	26,372	25,584	<b>Según Moneda</b>				
Activos No Corrientes	279	1,099	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
<b>Total Activo</b>	<b>26,651</b>	<b>26,683</b>	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivos Corriente	1,303	1,766	<b>Según Mercado</b>				
Pasivo No Corriente	-	-	Inversiones en el mercado local	50%	100%	100%	✓
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,303</b>	<b>1,766</b>	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	0%	✓
Capital Social	19,183	19,183	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	<b>LOCAL</b>	<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>✓</b>
Resultados Acumulados	3,261	1,934	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Otras reservas de patrimonio	-933	-37	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	4.6%	✓
<b>Total Patrimonio</b>	<b>25,348</b>	<b>24,917</b>	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓
<b>Estado de Resultados</b>	<b>jun-22</b>	<b>jun-23</b>	Inv. en Entidades Financieras				
Ingresos Actividades	16,435	14,445	Categoría A+ hasta A-	0%	100%	96.1%	✓
Costo de Ventas	-	-	Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>16,435</b>	<b>14,445</b>	<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>50%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>
Gastos de Administración	-11,596	-10,532	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Otros ingresos operativos	2	16	BBB- o Mejor	0%	50%	0%	✓
Otros gastos operativos	-75	-94	BB- o Mejor (*)	0%	40%	0%	✓
<b>Utilidad operativa</b>	<b>4,766</b>	<b>3,835</b>	<b>ESTADO</b>				
Ingresos Financieros	418	-485	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Diferencia de cambio	-637	-195	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>4,547</b>	<b>3,155</b>	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Gastos por impuestos	-1,286	-1,221	<b>Instrumentos Derivados</b>				
<b>Resultado neto</b>	<b>3,261</b>	<b>1,934</b>	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
<b>BBVA Cash Soles FMIV</b>			Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
(Miles de Soles)			Swaps	0%	50%	0%	✓
<b>Estado de Situación</b>	<b>jun-22</b>	<b>jun-23</b>	(*) 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.				
<b>Activos</b>			<b>Fuente:</b> BBVA Asset Management S.A. SAF/ <b>Elaboración:</b> PCR				
Depósitos de ahorro	135,266	124,930					
Depósitos a plazo	1,302,655	1,446,469					
Certificado de depósito	-	67,820					
Otros instrum. Repres. de depósito	103,771	1,194					
Papeles comerciales	-	7,393					
Intereses y rendimientos	13,40	58,843					
Valuación de cartera	-	2,257					
<b>Total Activo</b>	<b>1,555,098</b>	<b>1,708,964</b>					
<b>Pasivo</b>							
Tributos por pagar	33	37					
Remuneración a SAF	626	815					
<b>Total Pasivo</b>	<b>659</b>	<b>852</b>					
<b>Patrimonio</b>							
Capital	1,105,752	1,141,215					
Capital Adicional	-62,699	-53,425					
Resultados Acumulados	504,823	588,220					
Resultado del ejercicio	6,564	59,846					
Resultados no realizados	-	2,256					
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,554,439</b>	<b>1,708,113</b>					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>jun-22</b>	<b>jun-23</b>					
<b>Ingresos operacionales</b>							
Venta de Inversiones Mob.	1,900,627	1,798,777					
Intereses y Rendimientos	18,990	64,566					
Ganancia por Dif. De Cambio	-	-					
<b>Cargas operacionales</b>							
Cot. con carácter de Tributo	-216	-226					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-1,900,550	-1,798,694					
Remuneración a la SAF	-4,140	-4,403					
Pérdida por op. con derivados	-8,143	-171					
Otros Gastos Operativos	-3	-3					
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>6,563</b>	<b>59,846</b>					

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