

## BBVA CASH SOLES FMIV

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de setiembre de 2023</b>	<b>Fecha de comité: 24 de abril de 2024</b>
<b>Periodicidad de actualización: Trimestral</b>	<b>Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú</b>
<b>Equipo de Análisis</b>	

Gustavo Egocheaga  
[gegocheaga@ratingspcr.com](mailto:gegocheaga@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauero@ratingspcr.com](mailto:mlandauero@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	set-23
Fecha de comité	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	29/01/2024	24/04/2024
Riesgo Integral	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
Riesgo Fundamental	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Perfil del Fondo:** PE C Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

**Riesgo Integral:** PE 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

### 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 Soles, con información al 30 de setiembre de 2023, debido a los siguientes argumentos:

**Desempeño del Fondo:** el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y de ahorro. A setiembre 2023, el valor cuota totalizó S/ 152.4, presentando una rentabilidad de 7.1% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente inferior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (7.2%). Asimismo, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,722.3 MM, incremento interanual de +4.4% (+S/ 71.9 MM), en línea con el mayor rendimiento del portafolio de inversión. Respecto a la evolución en la cantidad del número de cuotas se redujo -2.5% (-294,095 cuotas) respectivamente de set-2022.

**Riesgo Fundamental:** El portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con clasificación "AAA" (65.4%), "AA+/-" (34.2%)<sup>3</sup> y "A+/-" (0.4%). Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" aumentó +2.2% respecto a junio 2023, explicado por la mayor participación en depósitos a plazo en distintos bancos locales. El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (80.5%) del portafolio y depósitos de ahorros (12.5%) seguido de certificados (4.4%) y papeles comerciales (1.3%) a setiembre 2023. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 136 instrumentos, el cual se ha mantenido por encima del promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>4</sup>, y pertenecientes a

<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-".

<sup>4</sup> N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 107 instrumentos.

17 emisores, donde BBVA (14.0%), Grupo Credicorp (14.8%) y Scotiabank (13.9%) y BIF (11.4%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

**Riesgo de Mercado:** A setiembre 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.5 años (178 días), manteniéndose similar respecto a junio 2023 y ubicándose dentro del límite establecido (90 – 360 días). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera de instrumentos con vencimiento menor a 180 días, los cuales sumaron una participación de 55.4%, mientras que un 43.0% corresponde a instrumentos con duración entre 180 -360 días. En cuanto a los indicadores de liquidez, la participación de los instrumentos en circulación equivale al 7.0%, mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación representa el 93.0% 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 6.0% y 8.6% 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 18.4% sobre el patrimonio administrado por el mercado al cierre de setiembre 2023. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Brea.

## 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 EE.FF a setiembre 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 setiembre 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>5</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

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

### PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.09.2023)

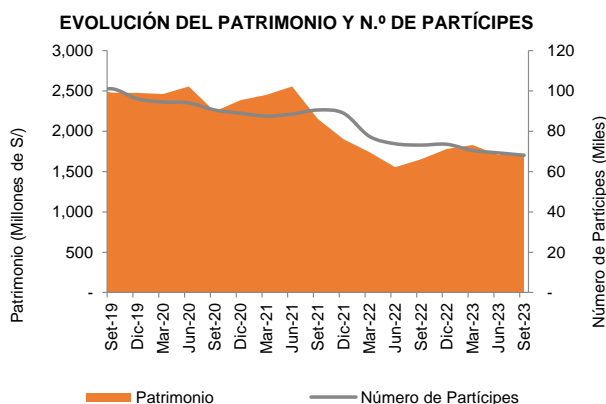
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	23 de setiembre 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de setiembre 1997
Comisión Unificada	0.4% + IGV.	Comisión de Rescate	No aplica.
Inversión mínima	S/ 400.00 <sup>7</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 1,722.3 MM	Valor cuota	S/ 152.4
Número de partícipes	68,115	Número de Cuotas	11,305,082
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	7.1%

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

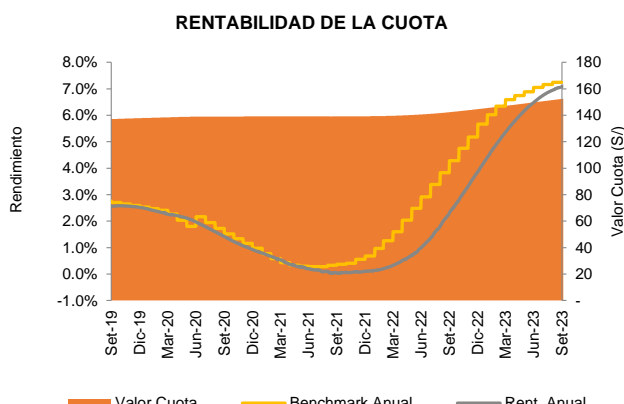
## Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 1,722.3 MM, presentando un incremento interanual de +4.4% (+S/ 71.9 MM), en línea con el mayor rendimiento del portafolio de inversión. Respecto a la evolución en la cantidad del número de cuotas se redujo -2.5% (-294,095 cuotas) respectivamente de set-2022. Asimismo, el patrimonio administrado mostró un incremento de +0.8% (+S/ 14.2 MM) respecto del último trimestre, acompañado de una reducción del -0.9% (-107,069 cuotas) en el número de cuotas de participación.

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 setiembre 2023, el valor cuota totalizó S/ 152.4, presentando una rentabilidad de 7.1% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente inferior a su *benchmark* asociado<sup>8</sup> (7.2%).



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



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

## Factores de Riesgo

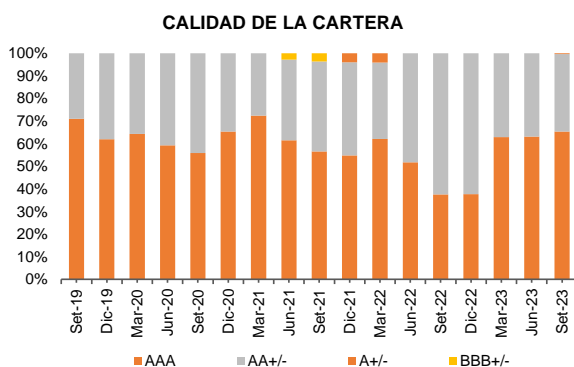
### Riesgo Fundamental

A setiembre 2023, el portafolio de inversiones del Fondo centró sus inversiones en instrumentos con clasificación "AAA" (65.4%) y "AA+/-" (34.2%)<sup>9</sup> y "A+/-" (0.4%). Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" aumentó +2.2 p.p respecto a junio 2023, explicado por la mayor participación en depósitos a plazo en distintos bancos locales. El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (80.5%) del portafolio y depósitos de ahorros (12.5%) seguido de certificados (4.4%) y papeles comerciales (1.3%).

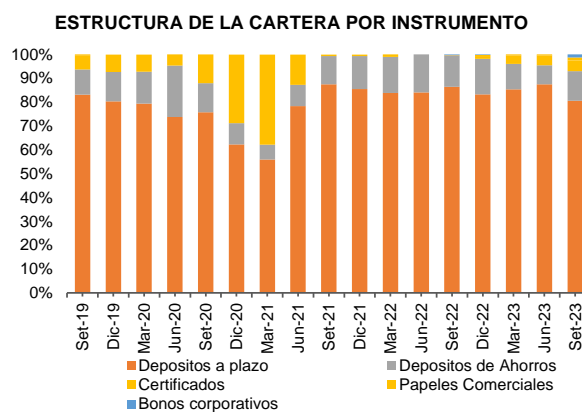
<sup>7</sup> Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

<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

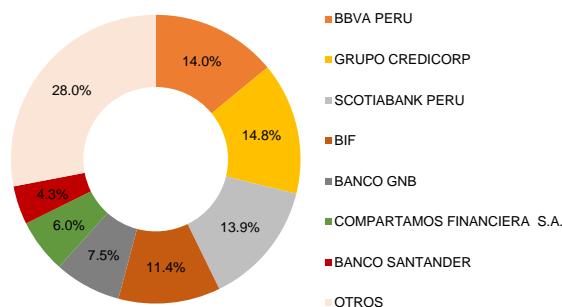


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

A setiembre 2023, el sector financiero tiene el 98.7% 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 136 instrumentos, el cual se ha mantenido por encima del promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>10</sup>, y pertenecientes a 17 emisores, donde BBVA (14.0%), Grupo Credicorp (14.8%) y Scotiabank (13.9%) y BIF (11.4%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

### DIVERSIFICACIÓN DE PORTAFOLIO POR EMISORES (SET- 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 octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico se ajuste de 3.5% en el 2022 a 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

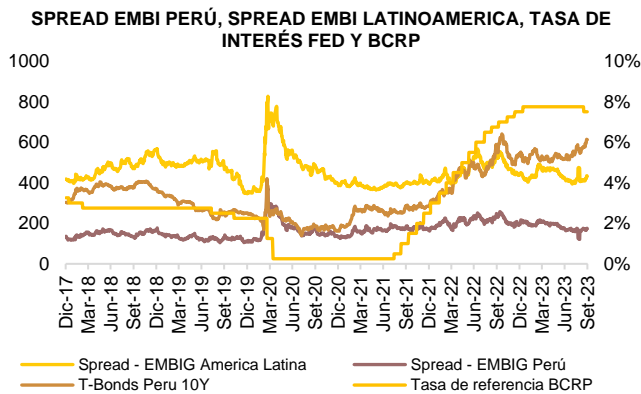
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre de setiembre de 2023, continuando con su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación se mantenga en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades no descartan un incremento de sus tasas en los siguientes periodos como principal política restrictiva.

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 6.1% a setiembre de 2023 (jun-2023: 5.2%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 174 pbs (jun-2023: 172 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 432 pbs (jun-2023: 421 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EEUU.

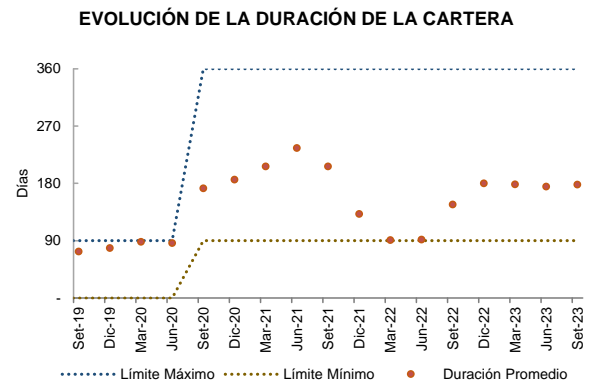
<sup>10</sup> N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 107 instrumentos.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado ya un comportamiento restrictivo en cuanto a la tasa referencia del BCRP debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre de setiembre de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.55%, en orden con una proyección de recorte de tasas, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 7.25%, sustentado en la evolución de la actividad económica, moderación de los precios internacionales, la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y la reducción proyectada en las expectativas de inflación. No obstante, existen potenciales riesgos por el Fenómeno del Niño.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el primer semestre del año, logrando su nivel de S/ 3.79 a setiembre 2023. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU. No obstante, durante el tercer trimestre del año, el precio del dólar comenzó a subir por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar cierre el año a un precio entre S/ 3.70 a S/ 3.80.



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR



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

A setiembre 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 215 fondos operativos (set-2022: 176). El 30.2% es administrado por Credicorp Capital (65 fondos), seguido por Scotiabank con el 19.1% (41 fondos), Interfondos con el 15.3% (33 fondos), BBVA Fondos con 13.0% (28 fondos), Fondos Sura con 10.2% (22 fondos), y finalmente el 12.1% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 11 fondos; El Dorado SAF y Blum SAF con 4 fondos cada uno; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, BTG Pactual Perú SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

A setiembre del 2023, del total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 31,192 MM), el cual se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 22,631 MM (69.6%), mientras que el restante S/ 9,493 MM (30.4%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles.

En particular, se registró una reducción interanual en los fondos en moneda local de -2.6% y un incremento del patrimonio administrado en moneda extranjera en 10.3%. Esto en un contexto global de subidas de tasas de referencia para controlar la inflación, caso que los agentes prefieran el dólar, sin embargo, la reducción del patrimonio en soles en menor al comportamiento registrado en anteriores cortes.

### 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 setiembre 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.5 años (178 días), manteniéndose similar respecto a junio 2023 y ubicándose dentro del límite establecido (90 – 360 días). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera de instrumentos con vencimiento menor a 180 días, los cuales sumaron una participación de 55.4%, mientras que un 43.0% corresponde a instrumentos con duración entre 180 -360 días.

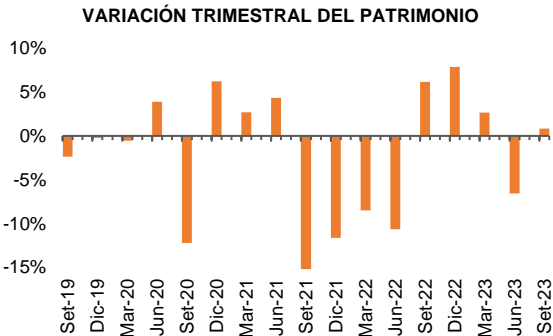
### Riesgo de Liquidez

A setiembre 2023, el monto de suscripciones alcanzó S/ 493.1 MM (jun-2023: S/ 397.1 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 509.3 MM (jun-2023: S/ 526.1 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>11</sup> negativas de -S/ 16.1 MM, que representaron

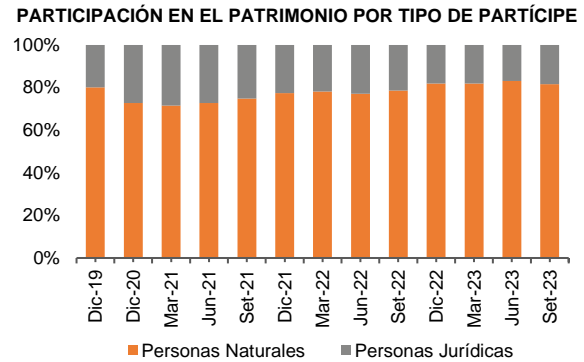
<sup>11</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

el 0.9% del total del patrimonio<sup>12</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 setiembre 2023 el 81.6% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 18.4% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 22.0 mil (jun-23: S/ 21.9 mil), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 73.2 mil (jun-23: S/ 65.5 mil).



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



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

En cuanto a los indicadores de liquidez, la participación de los instrumentos en circulación equivale al 7.0%, mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación representa el 93.0% 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 6.0% y 8.6% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	set-23
%Patrimonio Instrumentos en Circulación <sup>13</sup>	28.9%	0.8%	1.8%	4.4%	7.0%
% del activo de rápida circulación <sup>14</sup>	98.2%	99.2%	98.2%	95.5%	93.0%
10 principales partícipes %	9.0%	3.8%	4.0%	3.8%	6.0%
20 principales partícipes %	11.4%	6.1%	6.2%	6.1%	8.6%

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

### Tipo de Cambio

A setiembre 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.

<sup>12</sup> Suscripciones netas de rescate (jun-23) / Patrimonio (jun-23).

<sup>13</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>14</sup> (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

**ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.2023)**

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 setiembre 2023, BBVA Asset Management S.A posee 28 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 18.4% de participación (segunda posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,770 MM.

Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 29.0 MM (dic-22: S/ 30.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (11.7% del total de activos), y cuentas por cobrar<sup>15</sup> (85.1% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 2.3 MM (dic-22: S/ 1.9 MM) totalizando 8.0% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar y las provisiones por beneficios a los empleados. El patrimonio totalizó S/ 26.7 MM (dic-22: S/ 28.5 MM), el cual equivale al 92.0% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 3.7 MM, y mostró una disminución interanual de -25.2% (-S/ 1.2 MM) respecto al registrado en setiembre 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 setiembre 2023, se observa un resultado neto de S/ 89.1 MM (set-2022: S/ 25.9 MM), este incremento es debido al incremento en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 3,270.8 MM (+30.8% interanual).

**FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2023)**

Fondo Mutuo	Características	Moneda	N.º Partícipes	Patrimonio (S/ miles)
BBVA Distributivo High Yield EEUU	Fondo de Fondos	Dólares	179	43,657
BBVA Dinámico Global Soles	Fondo de Fondos	Soles	1,432	20,755
BBVA Conservador Global Soles	Fondo de Fondos	Soles	672	19,842
BBVA Acciones Tendencias Globales	Fondo de Fondos	Dólares	433	45,862
BBVA Conservador Global Dólares	Fondo de Fondos	Dólares	130	30,903
BBVA Preservación De Capital	Fondo de Fondos	Dólares	133	43,130
BBVA Cash Dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	17,722	2,228,500
BBVA Cash Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	68,115	1,722,343
BBVA Renta Corto Plazo Dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	2,581	373,491
BBVA Renta Corto Plazo Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	5,013	206,819
BBVA Renta Mediano Plazo Dólares	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	1,963	112,975
BBVA Renta Mediano Plazo Soles	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	4,113	97,439
BBVA Super Dólares 10	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	186	56,034
BBVA Super Dólares 11	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	187	62,737
BBVA Super Dólares 12	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	32	26,684
BBVA Super Dólares 9	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	201	86,145
BBVA Super Soles 6m	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	303	4,457
BBVA Tesorería Soles	Flexible	Soles	164	100,372
BBVA Generación De Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	244	50,428
BBVA Dinámico Global Dólares	Fondo de Fondos	Dólares	131	2,898
BBVA Acciones Globales Millenials	Fondo de Fondos	Dólares	15	1,087
BBVA Acciones Globales Real Estate	Fondo de Fondos	Dólares	71	8,340
BBVA Apreciación De Capital	Fondo de Fondos	Dólares	365	53,651
BBVA Distributivo Estratégico Global	Fondo de Fondos	Dólares	551	239,511
BBVA Equilibrado Global Dólares	Fondo de Fondos	Dólares	90	4,506
BBVA Equilibrado Global Soles	Fondo de Fondos	Soles	2,047	15,002
<b>Total</b>			<b>107,073</b>	<b>5,657.6</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>15</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>set-22</b>	<b>set-23</b>	<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Activos Corrientes	28,082	28,705	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	756	276	<b>Según Moneda</b>				
<b>Total Activo</b>	<b>28,838</b>	<b>28,981</b>	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	99.9%	✓
Pasivos Corriente	1,948	2,312	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	-	-	<b>Según Mercado</b>				
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,948</b>	<b>2,312</b>	Inversiones en el mercado local	50%	100%	98.1%	✓
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	4,936	3,692	<b>LOCAL</b>	<b>50%</b>	<b>100%</b>	<b>98.1%</b>	<b>✓</b>
Otras reservas de patrimonio	-1,066	-43	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
<b>Total Patrimonio</b>	<b>26,890</b>	<b>26,669</b>	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	5.6%	✓
<b>Estado de Resultados</b>	<b>set-22</b>	<b>set-23</b>	Categoría A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓
Ingresos Actividades	23,628	22,177	Inv. en Entidades Financieras				
Costo de Ventas	-	-	Categoría A+ hasta A-	0%	100%	92.5%	✓
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>23,628</b>	<b>22,177</b>	Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
Gastos de Administración	-16,785	-16,241	<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>50%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>
Otros ingresos operativos	3	16	Inv. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Otros gastos operativos	-162	-154	BBB- o Mejor	0%	50%	0.6%	✓
<b>Utilidad operativa</b>	<b>6,648</b>	<b>5,798</b>	BB- o Mejor (*)	0%	40%	1.0%	✓
Ingresos Financieros	645	-	<b>ESTADO</b>				
Diferencia de cambio	-362	-59	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>6,967</b>	<b>5,734</b>	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	-2,031	-2,042	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
<b>Resultado neto</b>	<b>4,936</b>	<b>3,692</b>	<b>Instrumentos Derivados</b>				
<b>BBVA Cash Soles FMIV</b> (Miles de Soles)			Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0.4%	✓
<b>Estado de Situación</b>	<b>set-22</b>	<b>set-23</b>	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
<b>Activos</b>			Swaps	0%	50%	0%	✓
Depósitos de ahorro	119,701	213,160	(*) 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	1,401,759	1,341,239	<b>Fuente:</b> BBVA Asset Management S.A. SAF/ <b>Elaboración:</b> PCR				
Certificado de depósito	2,960	72,735					
Otros instrum. Rep. Depósitos	99,528	1,194					
Bonos	-	21,965					
Papeles comerciales	-	21,819					
Intereses y rendimientos	24,123	47,527					
Valuación de cartera	18	3,527					
<b>Total Activo</b>	<b>1,651,071</b>	<b>1,723,226</b>					
<b>Pasivo</b>							
Tributos por pagar	34	36					
Remuneración a SAF	639	847					
<b>Total Pasivo</b>	<b>673</b>	<b>883</b>					
<b>Patrimonio</b>							
Capital	1,159,918	1,130,508					
Capital Adicional	-40,088	-58,850					
Resultados Acumulados	504,665	588,070					
Resultado del ejercicio	25,855	89,088					
Resultados no realizados	18	3,527					
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,650,398</b>	<b>1,722,343</b>					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>set-22</b>	<b>set-23</b>					
<b>Ingresos operacionales</b>							
Venta de Inversiones Mob.	2,501,036	3,270,762					
Intereses y Rendimientos	40,229	95,780					
Ganancia por Dif. De Cambio	-	185					
<b>Cargas operacionales</b>							
Cot. con carácter de Tributo	-316	-333					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-2,501,023	-3,270,316					
Remuneración a la SAF	-6,051	-6,986					
Pérdida por op. con derivados	-7,985	-					
Otros Gastos Operativos	-5	-4					
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>25,885</b>	<b>89,087</b>					

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