

## BBVA RENTA MEDIANO PLAZO DOLARES FMIV

Informe con EEFF<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 Landauero <a href="mailto:mlandauero@ratingspcr.com">mlandauero@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
---	---	----------------

	dic-20 10/03/2021	dic-21 27/06/2022	dic-22 28/03/2023	mar-23 31/07/2023	jun-23 29/01/2024
Fecha de comité					
Riesgo Integral	PE C3f+				
Riesgo	PE AAf	PE AAf	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C4+				
Riesgo Fiduciario	PE AAAf				
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

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

**Riesgo Integral:** PE 3f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el 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 4 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con considerable volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría PE AAAf La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PE AA y PE B para riesgo fiduciario, PE AA y PE BBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de riesgo integral en “PE C3+”, riesgo fundamental en “PE AA+”, riesgo de mercado en “PE C4+”, y riesgo fiduciario en “PE AAAf”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV, con información al 30 de junio de 2023, debido a los siguientes argumentos:

**Objetivo y desempeño del Fondo:** El Fondo invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano plazo denominados en dólares, correspondientes en su mayoría a emisores locales, con el objetivo de inversión del Fondo es obtener una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 360 días en dólares de los 3 principales bancos del país. A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 25.0 MM, presentando una contracción trimestral de -5.3% (-US\$ 5.0 MM), en línea con la contracción del número de cuotas en circulación de -2.8%, debido al comportamiento del mercado de fondos mutuos de la mano con la coyuntura actual sobre la incertidumbre económica del país y los continuos rescates en el mercado de fondos mutuos. El valor cuota totalizó US\$ 189.4, presentando una rentabilidad de 3.5% en los últimos doce meses. En consecuencia, el Fondo presentó una rentabilidad anual ligeramente superior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (3.0%).

**Riesgo Fundamental:** A junio 2023, el Fondo destinó el 46.4% de su cartera a instrumentos con clasificación “AAA”, 51.7%

<sup>1</sup> No auditados.

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

en "AA+/-" y el 2.0% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación "A+/-"<sup>3</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" y "AA+/-" que suma 93.4%, se incrementaron respecto a junio 2022 (92.5%), explicado por la mayor participación en bonos corporativos e instrumentos de gobierno, en línea con la estrategia del Fondo. El Fondo invierte principalmente en bonos corporativos (75.5%), instrumentos de gobierno (12.3%), depósitos de ahorros (12.3%). En términos de diversificación por emisor, Interbank (6.7%), Mexico Government International (4.8%) y Banco Santander (4.3%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

**Riesgo de Mercado:** El Fondo posee exposición al riesgo de tasa de interés, derivado de la posición en bonos corporativos a nivel precio y la posición de depósitos en cuanto a rendimiento. Al respecto, a junio 2023, la duración del portafolio alcanzó 2.9 años (1040 días) permaneciendo dentro de los límites de duración del Reglamento de Participación del Fondo (1 a 3 años) en los últimos meses (mar-2023: 2.8 años). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de bonos corporativos e instrumentos de gobierno con vencimiento mayor a 3 años. El Fondo mantiene suscripciones netas negativas a junio 2023, que representaron el 2.5% del total del patrimonio en línea con el comportamiento del mercado. Asimismo, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 30.9% y 39.3% del patrimonio, respectivamente.

**Riesgo Fiduciario:** Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management SAF en el sistema de fondos mutuos peruanos, lo cual le ha permitido mantener la segunda posición, con una participación del 19.2% 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 de junio 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado BBVA Renta Mediano Plazo 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>4</sup>

BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV (antes BBVA Dólares FMIV) es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano plazo en dólares, con un plazo de inversión sugerido de 18 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a

<sup>3</sup> Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BB y BB+".

<sup>4</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

plazo a 360 días en dólares de los 3 principales bancos del país<sup>5</sup>.

#### PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.2023)

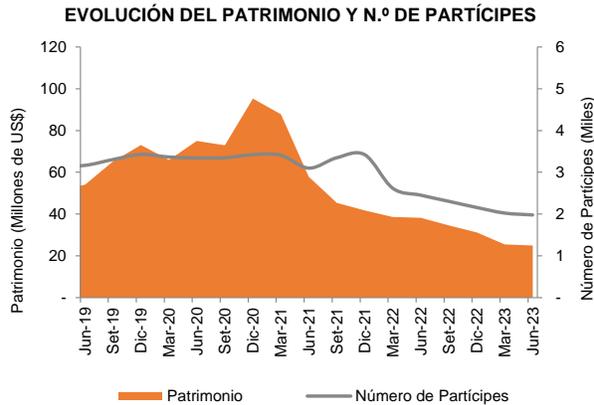
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	23 de setiembre 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de setiembre 1997
Comisión Unificada	1.30% + IGv	Comisión de Rescate	0.50% + IGv <sup>6</sup>
Inversión mínima	US\$ 150.00 <sup>7</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	US\$ 25.0 MM	Valor cuota	US\$ 189.4
Número de partícipes	1,981	Número de Cuotas	132,087
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 1 año	3.5%

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

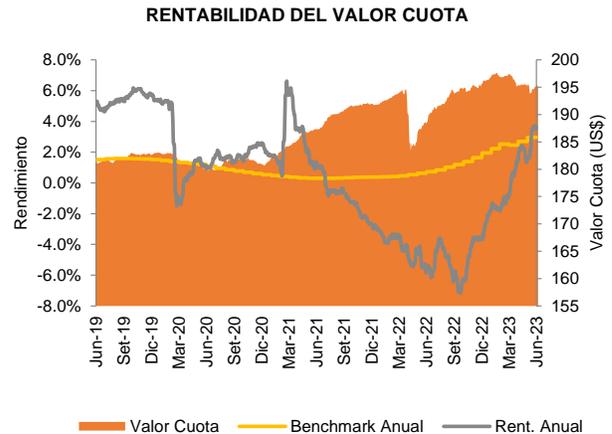
## Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 25.0 MM, presentando una contracción trimestral de -5.3% (-US\$ 5.0 MM) y una variación interanual de -38.0% (-US\$ 55.7 MM), en línea con la disminución del número de cuotas en circulación de -2.8% respecto de marzo 2023 y de -36.8% respecto a junio 2022, debido al comportamiento del mercado de fondos mutuos de la mano de la coyuntura actual sobre la incertidumbre económica del país y los continuos rescates en el mercado de fondos mutuos.

Dado que el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos, instrumentos de gobierno y depósitos, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y a los *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. A junio 2023, el valor cuota totalizó US\$ 189.4, presentando una rentabilidad de 3.5% en los últimos doce meses (3M: 1.1%). En consecuencia, el Fondo presentó una rentabilidad anual ligeramente superior a su *benchmark* asociado<sup>8</sup> (3.0%).



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



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

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

En cumplimiento a su política de inversiones, el portafolio del Fondo históricamente ha estado concentrado en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), manteniendo en promedio durante en los últimos 5 años el 94.6% de su cartera en estos activos.

A junio 2023, el Fondo destinó el 46.4% de su cartera a instrumentos con clasificación "AAA", 51.7% en "AA+/-" y el 2.0% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación "A+/-"<sup>9</sup>. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" y "AA+/-" que suma 98.1%, se incrementaron respecto a junio 2022 (92.5%), explicado por la mayor participación en bonos corporativos e instrumentos de gobierno, en línea con la estrategia del Fondo. En línea con ello, el Fondo invierte principalmente a junio 2023 en bonos corporativos (75.5%), instrumentos de gobierno (12.3%), depósitos de ahorros (12.3%).

<sup>5</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

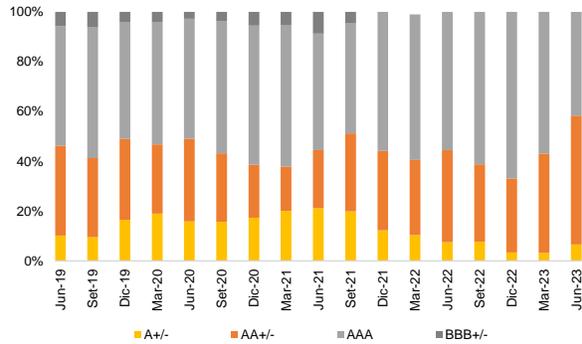
<sup>6</sup> Solo si se retiran los Fondos antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia (07 días calendario, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte).

<sup>7</sup> Suscripción inicial: US\$ 150.00, saldo mínimo en cuenta: US\$ 50.00.

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

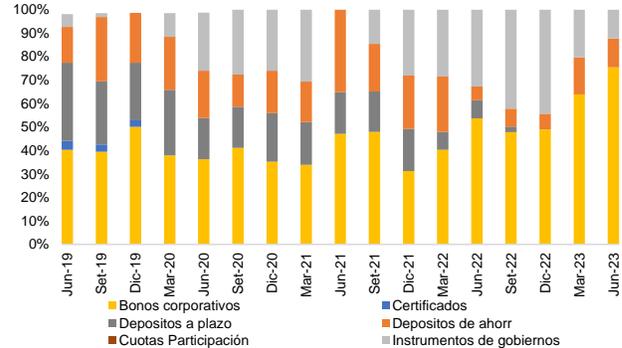
<sup>9</sup> Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BB y BB+".

### CALIDAD DE LA CARTERA



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

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



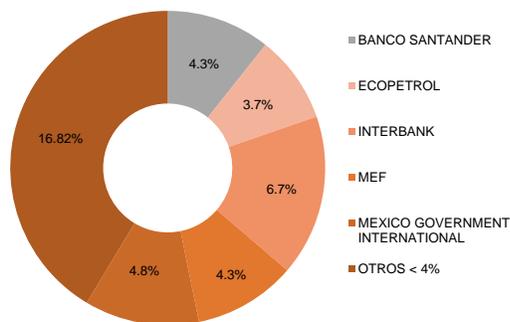
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 50.2% de la cartera, mientras el 49.8% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (Chile, Colombia, México, USA y Brasil). Resaltando al corte de evaluación una mayor posición en instrumentos del mercado mexicano y chileno (20.2% y 10.6% respectivamente).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 46 instrumentos, el cual se encuentra en línea respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>10</sup> y pertenecientes a 39 emisores, donde Interbank (6.7%), Mexico Government International (4.8%) y Banco Santander (4.3%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

### PRINCIPALES EMISORES DE PORTAFOLIO (JUN- 2023)



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

### Riesgo de Mercado

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

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.25% al cierre de junio 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 5.0% en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0% 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.

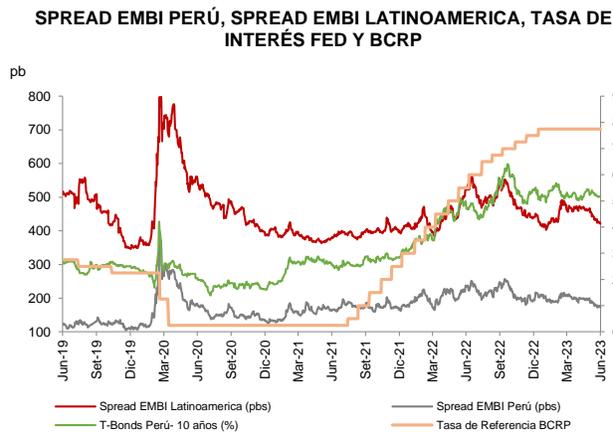
La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 5.2% a junio de 2023 (jun-2022: 4.8%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 172 pbs (jun-2022: 226 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 421 pbs (jun-2022: 493 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un mejor comportamiento luego de los incrementos presentados en anteriores periodos, los cuales estaban asociados al

<sup>10</sup> N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 43 instrumentos.

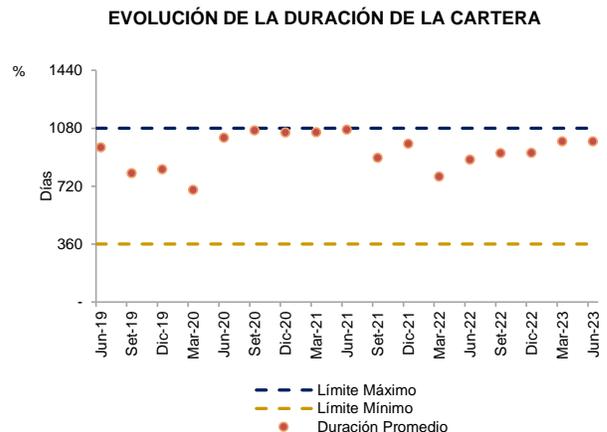
panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP desde finales del 2021 debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de junio 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 local aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria de EE.UU. y la expectativa de recesión provocado por las continuas alzas de tasas de interés de ese país, dado el comportamiento de la inflación, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A junio 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.62 el cual ha registrado una moderación respecto de los altos niveles registrados en el 2022, dada la inestabilidad política peruana, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR



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

### Riesgo de tasa de interés

A junio 2023, la duración del portafolio alcanzó 2.9 años (1040 días) permaneciendo dentro de los límites de duración del Reglamento de Participación del Fondo (1 a 3 años) en los últimos doce meses (jun-2022: 2.5 años). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de bonos corporativos e instrumentos de gobierno con vencimiento mayor a 3 años.

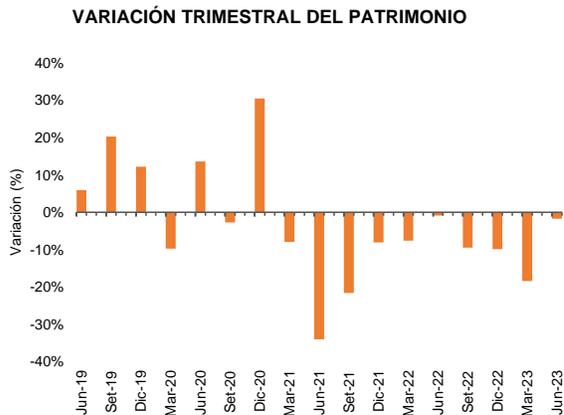
### Riesgo de Liquidez

A junio 2023, el monto de suscripciones alcanzó US\$ 0.8 MM (mar-23: US\$ 0.6 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 1.4 MM (mar-23: US\$ 4.7 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>11</sup> negativas de US\$ 0.6 MM, que representaron el 2.5% del total del patrimonio<sup>12</sup>. Es necesario precisar que las SNR pueden verse afectada por diversos factores como el efecto precio en los instrumentos, el efecto tipo de cambio y el efecto mercado, debido a que la mayoría de los instrumentos del portafolio se encuentra invertido en el mercado local.

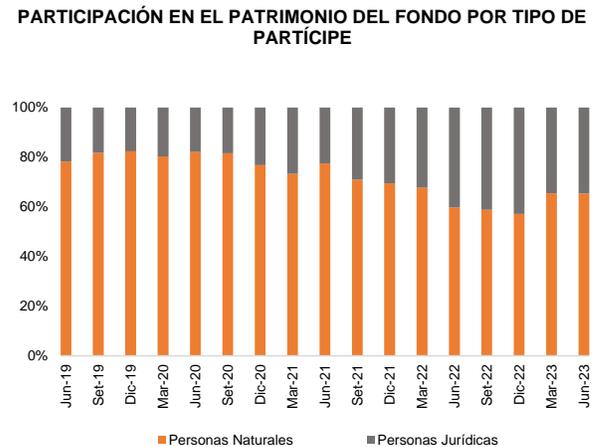
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipes, históricamente las personas naturales vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a junio 2023 el 65.3% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 34.7% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 8.9 mil (mar-23: US\$ 8.9 mil), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 56.3 mil (mar-23: US\$ 56.5 mil).

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

<sup>12</sup> Suscripciones netas de rescate (jun-23) / Patrimonio (jun-2023).



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



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

Ante el incremento de rescates registrados a junio 2023, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas (depósitos a plazo y de ahorro). En cuanto a los indicadores de liquidez, la participación de los instrumentos en circulación equivale al 87.9% del patrimonio del fondo, mientras que el porcentaje de activos de rápida realización representa el 24.5% del patrimonio, producto de la menor concentración del portafolio en depósitos de ahorro y cancelación los depósitos a plazo. En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 30.9% y 39.3% del patrimonio, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>13</sup>	61.3%	53.0%	94.4%	91.2%	87.9%
% del activo de rápida realización <sup>14</sup>	63.8%	46.0%	51.1%	36.1%	24.5%
10 principales participes %	29.7%	26.2%	39.2%	30.7%	30.9%
20 principales participes %	35.2%	32.0%	45.7%	38.9%	39.3%

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

### Tipo de Cambio

A junio 2023, el Fondo mantiene el 99.98% de su exposición en moneda del valor cuota (dólares), el 0.02% son de instrumentos de depósitos de ahorro, 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

<sup>13</sup> (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de portafolio de inversiones

<sup>14</sup> (Depósitos + caja+ Inst.Gobierno) / Total de activos, considerando solo instrumentos de gobierno del Perú.

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.

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>15</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/ 0.3 MM (jun-2023: -S/ 0.5 MM), esta disminución es debido al mejor resultado en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales resultaron en una pérdida menor a comparación de mar-2023, mostrando una variación de interanual de -43.8%, acompañado de una disminución interanual de los costos netos de enajenación de inversiones, las cuales totalizaron S/ 0.2 MM (-44.4% 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>15</sup> Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-22	jun-23
Activos Corrientes	26,372	25,584
Activos No Corrientes	279	1,099
<b>Total Activo</b>	<b>26,651</b>	<b>26,683</b>
Pasivos Corriente	1,303	1,766
Pasivo No Corriente	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,303</b>	<b>1,766</b>
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	3,261	1,934
Otras reservas de patrimonio	-933	-37
<b>Total Patrimonio</b>	<b>25,348</b>	<b>24,917</b>
Estado de Resultados	jun-22	jun-23
Ingresos Actividades Ordinarias	16,435	14,445
Costo de Ventas	-	-
Utilidad Bruta	<b>16,435</b>	<b>14,445</b>
Gastos de Administración	-11,596	-10,532
Otros ingresos operativos	2	16
Otros gastos operativos	-75	-94
Utilidad operativa	<b>4,766</b>	<b>3,835</b>
Ingresos Financieros	418	-485
Diferencia de cambio	-637	-195
Resultado antes de uesto	<b>4,547</b>	<b>3,155</b>
Gastos por impuestos	-1,286	-1,221
<b>Resultado neto</b>	<b>3,261</b>	<b>1,934</b>
BBVA Mediano Plazo Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-22	jun-23
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar	-	-
Depósitos de ahorro	3,639	11,031
Depósitos a plazo	11,225	-
Bonos	-	79,661
Otros intr. Represent. depósitos	4,982	46
Instrum. Resp.de acreencias	130,525	-
Intereses y rendimientos	2,158	1,045
Valuación de cartera	-5,922	-966
<b>Total Activo</b>	<b>146,608</b>	<b>90,819</b>
<b>Pasivo</b>		
Tributos por pagar	3	2
Remuneración a SAF	186	83
Documentos por pagar	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>189</b>	<b>86</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	80,005	47,903
Capital Adicional	-	-293,928
Resultados Acumulados	362,656	340,288
Resultado del ejercicio	-4,786	-2,566
Resultados No Realizados	-5,922	-964
<b>Total Patrimonio</b>	<b>146,419</b>	<b>90,734</b>
Estado de Resultados	jun-22	jun-23
<b>Ingresos operacionales</b>		
Venta de Inversiones Mob.	288,453	162,128
Intereses y Rendimientos	6,533	2,673
Ganancia por Dif. De Cambio	-	-
Ganancia por opera. derivados	-	-
<b>Cargas Operacionales</b>		
Contribución con Carácter de Tributo	-18	-12
Costo Neto de Enajenación Inv.	-297,253	-165,268
Remuneración a la SAF	-1,137	-759
Pérdida por diferencia de cambio	-1,204	-1,323
Otros Gastos Operativos	-3	-3
Pérdida por derivados	-	-
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-4,786</b>	<b>-2,565</b>

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA DÓLARES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Inst. representativos de deudas o	100%	100%	100%	✓
<b>Según Moneda</b>				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.02%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	0%	100%	16.2%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	83.9%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>				
<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>16.5%</b>	<b>✓</b>
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	0%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	12.2%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>79.6%</b>	<b>✓</b>
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- en LP y CP-1 en CP	0%	100%	3.2%	✓
A+ hasta A- en LP y CP-3 en CP	0%	75%	57.1%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	19.3%	✓
B+ hasta B- en LP	0%	0%	0.0%	✓
<b>ESTADO</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>4.3%</b>	<b>✓</b>
Instrumentos del BCRP				
Instrumentos emitidos por Gobierno	0%	100%	4.3%	✓
Instrumentos de deuda sin				
	0%	25%	0%	✓
<b>Instrumentos Derivados</b>				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	75%	0%	✓

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