

## BBVA RENTA MEDIANO PLAZO DOLARES 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  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@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 C3f+	PE C3f+	PE C3f+	PE C3f+	PE C3f+
Riesgo Fundamental	PE AAf	PE AAf	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C4+	PE C4+	PE C4+	PE C4+	PE C4+
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 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 setiembre de 2023, debido a los siguientes argumentos:

**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 setiembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 29.8 MM, presentando una contracción interanual de -14.0% (-US\$ 4.8 MM), en línea con la disminución del número de cuotas en circulación de -17.7% (-33,879 cuotas), 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\$ 189.1, presentando una rentabilidad de 4.6% en los últimos doce meses. En consecuencia, el Fondo presentó una rentabilidad anual ligeramente superior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (4.6%).

**Riesgo Fundamental:** A setiembre 2023, el Fondo destinó el 45.2% de su cartera a instrumentos con clasificación “AAA”,

<sup>1</sup> No auditados.

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

52.2% en “AA+/-” y el 2.6% 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 97.4%, se incrementaron respecto a junio 2023 (98.0%), 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 (73.3%), instrumentos de gobierno (16.3%), depósitos de ahorros (6.4%) y depósitos a plazo (4.0%). En términos de diversificación por emisor, Grupo Intercorp (7.1%), MEF (6.3%) y Grupo Santander (6.4%) y Mexico Government (5.3%), 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 setiembre 2023, la duración del portafolio alcanzó 2.8 años (1021 días) permaneciendo dentro de los límites de duración del Reglamento de Participación del Fondo (1 a 3 años) en los últimos meses (set-2022: 2.6 años). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de bonos corporativos con vencimiento mayor a 3 años. El Fondo mantiene suscripciones netas positivas a setiembre 2023, que representaron el 16.2% 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 30.8% y 39.7% 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 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 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 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 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>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 CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2023)

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% + IGTV	Comisión de Rescate	0.50% + IGTV <sup>6</sup>
Inversión mínima	US\$ 150.00 <sup>7</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	US\$ 29.8 MM	Valor cuota	US\$ 189.1
Número de partícipes	1,963	Número de Cuotas	157,507
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 1 año	4.6%

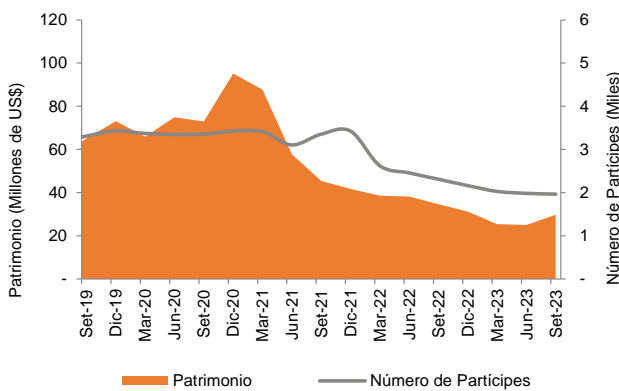
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 29.8 MM, presentando una contracción interanual de -14.0% (-US\$ 4.8 MM), en línea con la disminución del número de cuotas en circulación de -17.7% (-33,879 cuotas), 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. Sin embargo, en el último trimestre se observa un incremento de +17.0% (+US\$ 4.3 MM) del patrimonio administrado aunado a un incremento de +19.2% (-25,420 cuotas) de cuotas de participación.

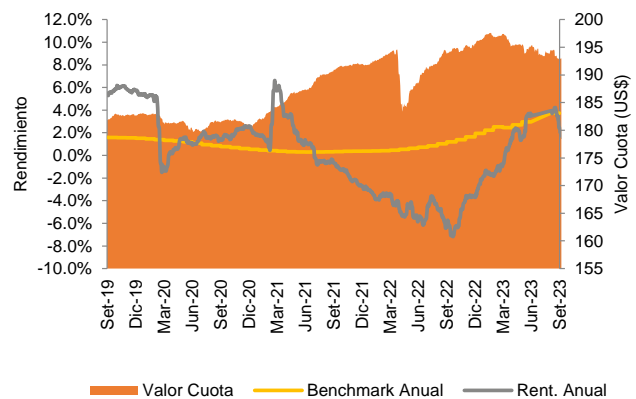
Dado que el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos, instrumentos de gobierno y depósitos, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y a los *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. A setiembre 2023, el valor cuota totalizó US\$ 189.1, presentando una rentabilidad de 4.6% en los últimos doce meses. En consecuencia, el Fondo presentó una rentabilidad anual ligeramente superior a su *benchmark* asociado<sup>8</sup> (3.7%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DEL VALOR CUOTA



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 setiembre 2023, el Fondo destinó el 45.2% de su cartera a instrumentos con clasificación "AAA", 52.2% en "AA+/-" y el 2.6% 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 97.4%, se muestra en línea respecto a junio 2023 (98.0%), 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 setiembre 2023 en bonos corporativos (73.3%), instrumentos de gobierno (16.3%), depósitos de ahorros (6.4%) y depósitos a plazo (4.0%).

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

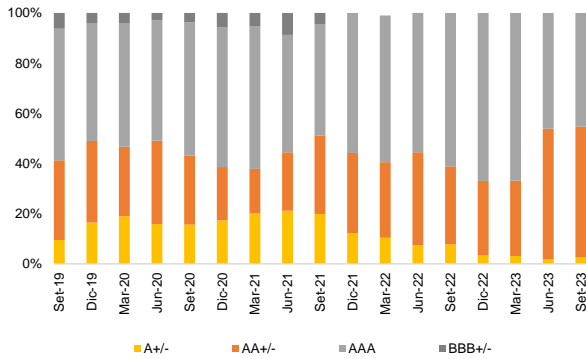
<sup>6</sup> Solo si se retiran los Fondos antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia (07 días calendario, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte).

<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.

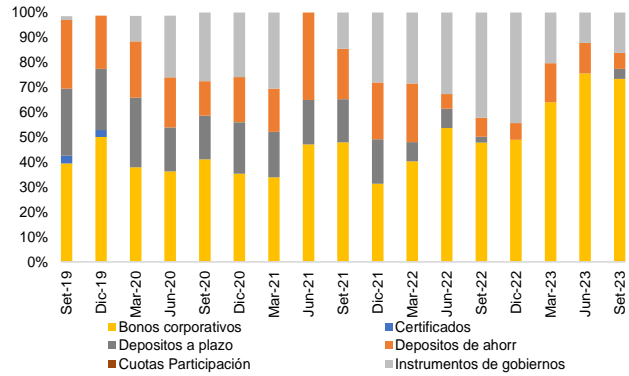
<sup>9</sup> Corresponde a calificación homologada a escala nacional de instrumentos con calificación internacional "BB y BB+".

### CALIDAD DE LA CARTERA



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

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



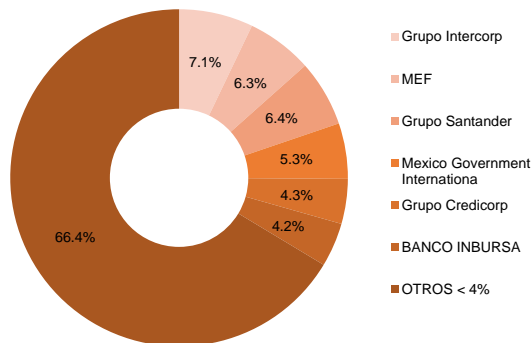
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 43.6% de la cartera, mientras el 56.4% 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 colombiano (21.7% y 14.5% respectivamente).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 55 instrumentos, el cual se encuentra en línea respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>10</sup> y pertenecientes a 43 emisores, donde Grupo Intercorp (7.1%), MEF (6.3%) y Grupo Santander (6.4%) y Mexico Government (5.3%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

### PRINCIPALES EMISORES DE PORTAFOLIO (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

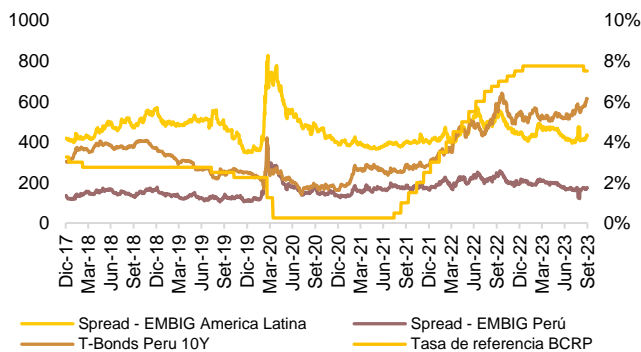
<sup>10</sup> N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 43 instrumentos.

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.

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.

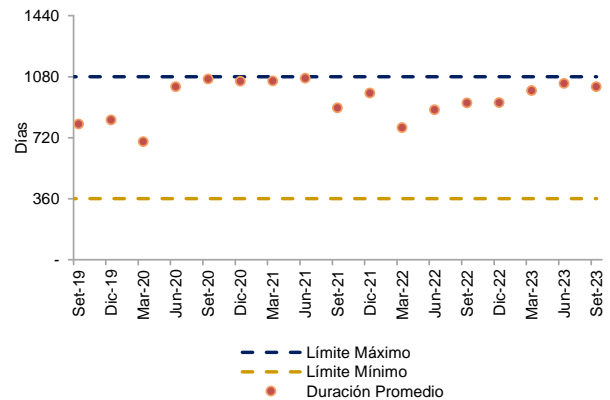
En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el primer semestre del año, logrando su nivel de S/ 3.79 a setiembre 2023. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional 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.

**SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, TASA DE INTERÉS FED Y BCRP**



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

**EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA**



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

A 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**

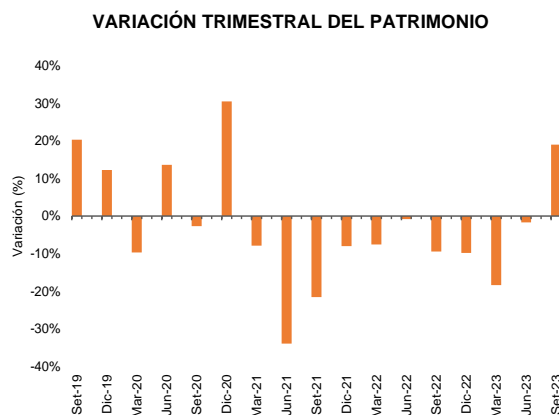
El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor 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 2.8 años (1,021 días) permaneciendo dentro de los límites de duración del Reglamento de Participación del Fondo (1 a 3 años) en los últimos doce meses (set-2022: 2.6 años). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de bonos corporativos con vencimiento mayor a 3 años.

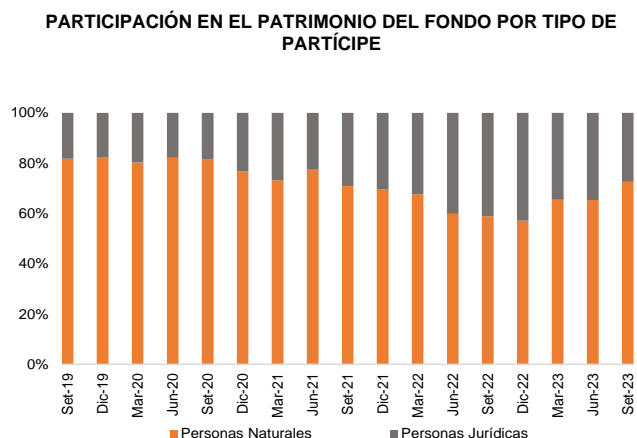
## Riesgo de Liquidez

A setiembre 2023, el monto de suscripciones alcanzó US\$ 7.4 MM (jun-23: US\$ 0.8 MM), mientras los rescates se situaron en US\$ 2.6 MM (jun-23: US\$ 1.4 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>11</sup> positivas de US\$ 4.8 MM, que representaron el 16.2% 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 setiembre 2023 el 72.5% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 27.5% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 11.9 mil (jun-23: US\$ 8.9 mil), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 53.8 mil (jun-23: US\$ 56.3 mil).



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 setiembre 2023, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas (depósitos de ahorro). En cuanto a los indicadores de liquidez, la participación de los instrumentos en circulación equivale al 89.6% del patrimonio del fondo, mientras que el porcentaje de activos de rápida realización representa el 26.7% del patrimonio. En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 30.8% y 39.7% del patrimonio, respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	set-23
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>13</sup>	61.3%	53.0%	94.4%	87.9%	89.6%
% del activo de rápida realización <sup>14</sup>	63.8%	46.0%	51.1%	24.5%	26.7%
10 principales partícipes %	29.7%	26.2%	39.2%	30.9%	30.8%
20 principales partícipes %	35.2%	32.0%	45.7%	39.3%	39.7%

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

## Tipo de Cambio

A setiembre 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

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

<sup>12</sup> Suscripciones netas de rescate / Patrimonio.

<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.

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 30.09.2023)					
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	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/ 42.0 miles, reduciendo las pérdidas en un -98.9% (+S/ 3.8 MM), respecto de set-2022, esto acompañado de una disminución interanual de los costos netos de enajenación de inversiones, las cuales totalizaron S/ 0.2 MM (-50.4% 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.



SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	set-22	set-23
Activos Corrientes	28,082	28,705
Activos No Corrientes	756	276
<b>Total Activo</b>	<b>28,838</b>	<b>28,981</b>
Pasivos Corriente	1,948	2,312
Pasivo No Corriente	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,948</b>	<b>2,312</b>
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	4,936	3,692
Otras reservas de patrimonio	-1,066	-43
<b>Total Patrimonio</b>	<b>26,890</b>	<b>26,669</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>set-22</b>	<b>set-23</b>
Ingresos Actividades Ordinarias	23,628	22,177
Costo de Ventas	-	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>23,628</b>	<b>22,177</b>
Gastos de Administración	-16,785	-16,241
Otros ingresos operativos	3	16
Otros gastos operativos	-162	-154
<b>Utilidad operativa</b>	<b>6,648</b>	<b>5,798</b>
Ingresos Financieros	645	-
Diferencia de cambio	-362	-59
<b>Resultado antes de uesto</b>	<b>6,967</b>	<b>5,734</b>
Gastos por impuestos	-2,031	-2,042
<b>Resultado neto</b>	<b>4,936</b>	<b>3,692</b>
BBVA Mediano Plazo Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	set-22	set-23
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar	-	-
Depósitos de ahorro	10,664	7,138
Depósitos a plazo	3,272	4,556
Bonos	-	102,512
Otros intr. Represent. depósitos	44	48
Instrum. Resp.de acreencias	-	-
Intereses y rendimientos	1,637	1,343
Valuación de cartera	-7,813	-2,608
<b>Total Activo</b>	<b>141,010</b>	<b>113,047</b>
<b>Pasivo</b>		
Tributos por pagar	3	2
Remuneración a SAF	185	70
Documentos por pagar	2,886	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,073</b>	<b>73</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	76,263	59,740
Capital Adicional	-302,904	-298,747
Resultados Acumulados	376,187	354,632
Resultado del ejercicio	-3,797	-42
Resultados No Realizados	-7,813	-2,608
<b>Total Patrimonio</b>	<b>137,937</b>	<b>112,975</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>set-22</b>	<b>set-23</b>
<b>Ingresos operacionales</b>		
Venta de Inversiones Mob.	372,155	186,955
Intereses y Rendimientos	8,282	3,867
Ganancia por Dif. De Cambio	-	-
Ganancia por opera. derivados	-	-
<b>Cargas Operacionales</b>		
Contribución con Carácter de Tributo	-27	-19
Costo Neto de Enajenación Inv.	-382,809	-189,747
Remuneración a la SAF	-1,704	-954
Pérdida por diferencia de cambio	-284	-141
Otros Gastos Operativos	-5	-4
Pérdida por derivados	-157	-
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>-3,797</b>	<b>-42</b>

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA MEDIANO PLAZO 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%	99.8%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.01%	✓
<b>Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	0%	100%	13.5%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	0%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>				
<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>16.6%</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%	10.3%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>80.1%</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%	2.7%	✓
A+ hasta A- en LP y CP-3 en CP	0%	75%	55.4%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	22.0%	✓
B+ hasta B- en LP	0%	0%	0.0%	✓
<b>ESTADO</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>6.3%</b>	<b>✓</b>
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno	0%	100%	6.3%	✓
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