

BBVA SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de setiembre de 2022
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 28 de marzo de 2023
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	jun-22	set-22
Fecha de comité	06/08/2019	10/06/2020	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	28/03/2023
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC 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: PE2f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf 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 PE3 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAAAf 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 PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB 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 las calificaciones de riesgo integral en “PEC2f”, riesgo fundamental en “PEAAf+”, riesgo de mercado en “PEC3-”, y riesgo fiduciario en “PEAAAf” con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del Fondo BBVA Soles, con información al 30 de setiembre de 2022, debido a los siguientes argumentos:

Desempeño del Fondo: 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 soles de los 3 principales bancos del país. Por otro lado, el patrimonio administrado totalizó S/ 78.9 MM, presentando una contracción de -47.7% (-S/ 71.9 MM) en comparación a set-2021, en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -47.3%. Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 310.5, presentando una rentabilidad de -0.8% en los últimos doce meses, inferior a su *benchmark* asociado² (4.2%), ello se observa desde jul-2021 producto de la coyuntura política actual y los continuos rescates de fondos mutuos; sin embargo, en los últimos meses viene mostrando una recuperación.

Riesgo Fundamental: Al cierre de setiembre 2022, el Fondo mantiene una alta participación en instrumentos con clasificación “AAA” (53.9%) y “AA+/-” (45.7%), mientras que el 0.4% restante se distribuyó en inversiones con calificación “A+/-” respectivamente. Además, el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos (46.0% del portafolio a setiembre 2022), depósitos de ahorro (14.9%) e instrumentos de gobierno (17.4%). Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero y gobierno (75.7% y 17.4% de la participación de la cartera), y los 3 emisores con

¹ EE.FF No auditados.

² Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

mayor participación en el portafolio fueron el Ministerio de Economía y Finanzas (17.4%), Fondo Mi Vivienda (17.2%) y COFIDE (14.3%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: El Fondo presenta exposición al riesgo de tasa de interés, dado su exposición en instrumentos de renta. Al respecto, a setiembre 2022, la menor participación de la cartera en bonos corporativos en contraste al incremento de los depósitos a plazo y certificados generó que la duración del portafolio alcance 1.7 años (600 días), menor a lo registrado en setiembre 2021 con 2.6 años; y permaneciendo dentro de los límites de duración establecidos por el Fondo (1 - 3 años) en los últimos doce meses. El Fondo mantiene suscripciones netas negativas netas al cierre de setiembre 2022, en línea con el comportamiento del mercado. Para cubrir los rescates, el Fondo liquidó principalmente depósitos de ahorro e instrumentos de gobierno durante el tercer trimestre del 2022. La concentración se mantiene moderada dado que los 10 y 20 principales partícipes concentraron el 22.1% y 21.6% del patrimonio, respectivamente.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management en el sistema de fondos mutuos peruanos, lo cual le ha permitido ubicarse en la tercera posición, con una participación del 18.8% sobre el patrimonio administrado por el mercado a setiembre 2022. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Breca.

Perspectiva

Estable.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de Fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

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 partícipes.

• 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 partícipes.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2017-2021 y No Auditados de setiembre 2021 y setiembre 2022.
- **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.

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 2022. 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 Fondo³

BBVA Soles FMIV es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano plazo en soles, con un plazo de inversión sugerido de 18 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 360 días en soles de los 3 principales bancos del país⁴.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2022)

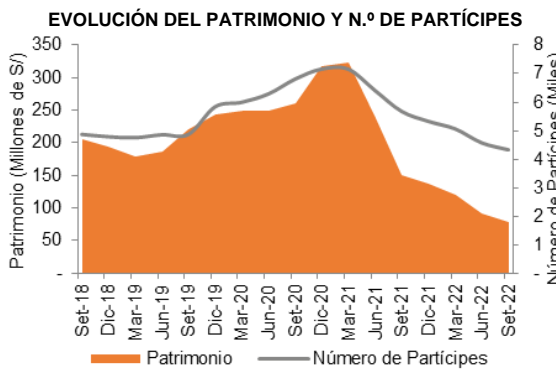
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	23 de septiembre 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	1.30% + IGV.	Comisión de Rescate	0.5% + IGV ⁵
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	S/ 78.9 MM	Valor cuota	S/ 310.5 ⁷
Número de partícipes	4,351	Número de Cuotas	254,199
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 1 año	-0.8%

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

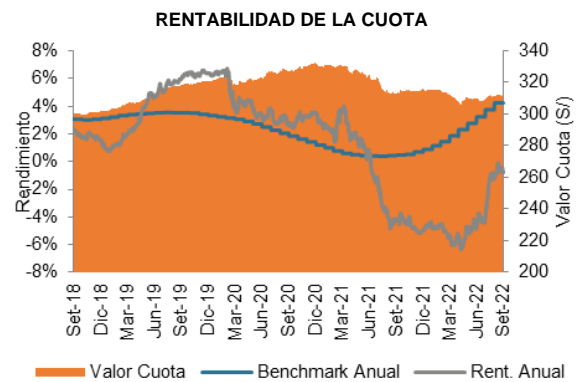
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de setiembre 2022, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 78.9 MM, presentando una contracción de -47.7% (-S/ 71.9 MM) en comparación a set-2021, en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -47.3%, asociada a la reducción de 1,333 partícipes. Adicionalmente, se aprecia una contracción de -14.5% (-S/ 13.4 MM) respecto a jun-2022, producto de la contracción del número de cuotas en circulación de -14.7%, debido al comportamiento del mercado de fondos mutuos de la mano con el entorno actual de la coyuntura política y económica del país.

Dado que el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afectan el mercado de renta fija, seguido de los instrumentos de gobierno y depósitos. Al cierre de setiembre 2022, el valor cuota totalizó S/ 310.5, presentando una rentabilidad de -0.8% en los últimos doce meses. El Fondo posee una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado⁸ (4.2%), ello se observa desde jul-2021 producto de la coyuntura política actual y los continuos rescates de fondos mutuos; sin embargo, en los últimos meses viene mostrando una constante recuperación, retornando de los niveles más bajos de rentabilidad.



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 el 2017 y al cierre de setiembre 2022, el 96.3% de su cartera en estos activos.

A setiembre 2022, el 53.9% del portafolio del Fondo se encontraba invertido en instrumentos con calificación "AAA" (set-2021: 58.6%), el 45.7% en "AA+/-" (set-2021: 29.5%) y el 0.6% restante en instrumentos con calificación "A+/-". Resaltando que, respecto a setiembre 2021, el portafolio incrementó en 16.2% la composición del portafolio en instrumentos con calificación "AA+/-"; no obstante, también redujo su participación de instrumentos con calificación "AAA" en -4.7%, en línea con la estrategia del Fondo para incrementar el apetito de riesgo a modo de generar mayor rentabilidad del ejercicio.

El Fondo invierte principalmente en bonos corporativos (46.0% del portafolio a setiembre 2022), instrumentos de gobierno (25.7%), depósitos a plazo (13.2%) cuentas de ahorro (14.9%), certificados (9.7%) e instrumentos de cobertura (-1.3%). Al

⁴ En función al tamaño de sus pasivos.

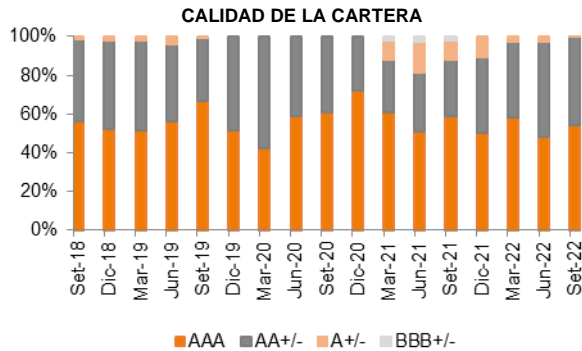
⁵ Solo si se retiran los Fondos antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia (07 días calendario, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte).

⁶ Suscripción inicial: S/ 400.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

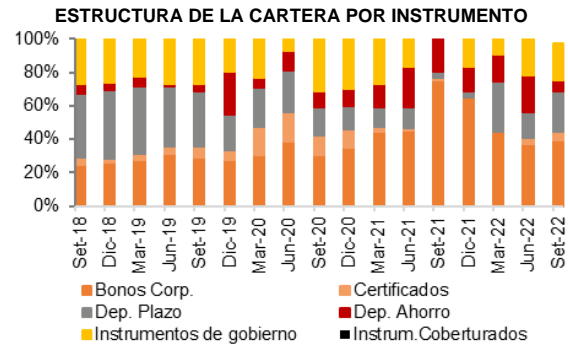
⁷ Valor cuota set-2022 (SMV): S/ 310.540112

⁸ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

respecto, el Fondo ha incrementado su exposición principalmente en depósitos a plazo e instrumentos de gobierno (+9.7% y 9.3% en los últimos 12 meses, respectivamente), en detrimento de la participación de los bonos corporativos (-18.9%).



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

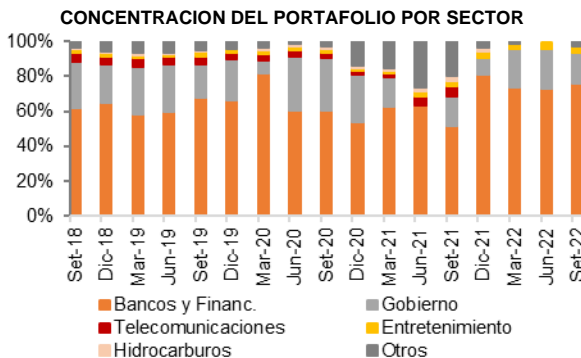


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

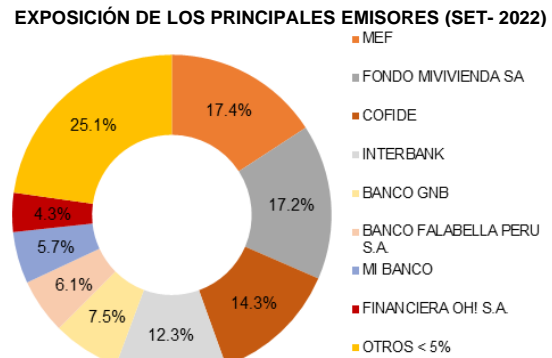
Diversificación del Portafolio

Al cierre de setiembre 2022, los principales segmentos en los cuales invierte el Fondo son el sector financiero y gobierno con una participación de 75.7% y 17.4% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico⁹. Cabe resaltar que el 98.3% de las inversiones se encuentran en instrumentos del mercado nacional mientras que el 1.7% se encuentran en inversiones del extranjero (Colombia).

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 34 instrumentos, el cual se encuentra por debajo de su promedio histórico del Fondo a cinco años¹⁰, y pertenecientes a 17 emisores, donde el Ministerio de Economía y Finanzas (17.4%), COFIDE (17.2%) y el Fondo Mi Vivienda (14.3%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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



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

Riesgo de Mercado

Sobre el entorno internacional, el 2021 la economía mundial mostró indicios de recuperación, en línea con el reinicio de actividades y al avance del programa de vacunación. Este progreso fue ligeramente contrastado por restricciones de movilidad derivado del brote de la nueva variante Ómicron al finalizar el año, y también por el encarecimiento de energía, disrupciones en la cadena de suministros e inflación más alta de lo previsto. De esta manera, en enero del 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mencionó que el año comenzó en condiciones más débiles de lo esperado. Así, proyectó que el crecimiento se modere de 4.4% a 3.6% para fines del 2022, según lo previsto en el informe de proyecciones del Fondo Monetario Internacional de abril 2022. En ese sentido, el cambio de la perspectiva es explicada por un recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes como China y Estados Unidos, aunado al contexto de la guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento de los precios de combustible y la inflación generalizada a nivel mundial.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 3.00% al cierre de setiembre de 2022, en orden con su política monetaria restrictiva dado los altos niveles de inflación, mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 2.25%.

Al cierre del presente informe, la FED situó su tasa de interés de política monetaria en 4.25% en la última reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC), asimismo, el ente comunicó que comenzará a reducir su tenencia de activos desde la segunda mitad del año, lo cual supondrá una reducción de US\$ 47,500 MM al mes en bonos

⁹ Detalle: sector Energía (3.1%) y Entretenimiento (3.8%).

¹⁰ N.º de instrumentos promedio 2017-2021: 51 instrumentos.

y títulos. Mientras que la tasa de referencia del Banco de Inglaterra se sitúa en 3.50%, reflejando un nivel más alto desde el 2009 con el fin de mitigar los efectos de la inflación, la cual estiman superará el 10.0% en el presente año.

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 8.31% a setiembre de 2022. Posteriormente, el rendimiento soberano de Perú ha ido presentando fluctuaciones en gran medida a la mayor coyuntura política local; llegando a 7.86% al cierre del presente informe.

A setiembre de 2022, el EMBIG PERU se situó en 246 pbs (set-21: 175 pbs, dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 549 pbs (sep-21: 399 pbs, dic-21: 399 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento creciente asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de setiembre de 2022, la tasa de interés de referencia se ubicó en 6.75%, en orden con el incremento de las expectativas de inflación para el 2022.

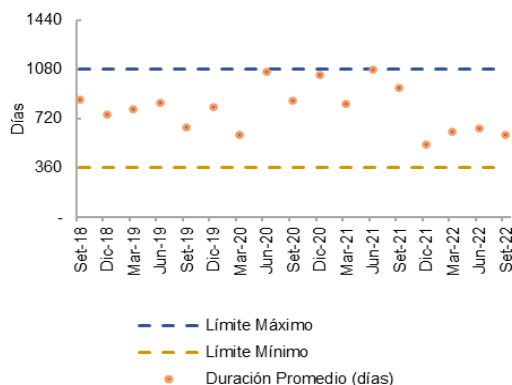
En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A setiembre 2022, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.98 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de la inestabilidad política peruana, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

Al cierre de setiembre 2022, la duración del portafolio alcanzó 1.7 años (600 días), mostrando una reducción de 339 días respecto al valor registrado en los últimos doce meses (set-21: 2.6 años). Esto se debe a la mayor composición de su portafolio en inversiones menores con menos de 3 y 12 meses de duración; y la reducción de bonos corporativos e instrumentos de gobierno que contaban con una duración mayor a 1 año. Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de la cartera en depósitos a plazo y certificados, los cuales sumaron una participación de 23.0% del portafolio (set-2021: 3.9%) aunado a un 14.9% en cuentas de ahorro.

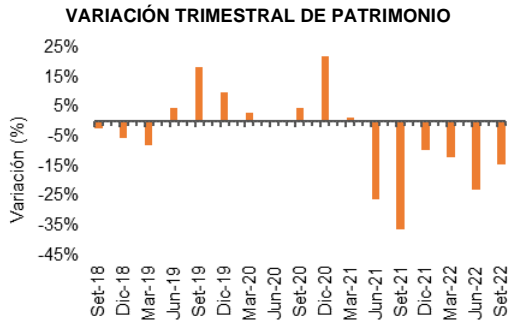
Riesgo de Liquidez

A setiembre 2022, el monto de suscripciones alcanzó S/ 1.5 MM (jun-22: S/ 1.3 MM, set-21: S/ 3.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 15.8 MM (jun-22: S/ 28.0 MM, set-21: S/ 82.4 MM), en consecuencia, se registró SNR¹¹ negativas de -S/ 14.3 MM, que representaron el 18.1% del total del patrimonio¹². Es necesario precisar que las SNR pueden verse afectadas 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.

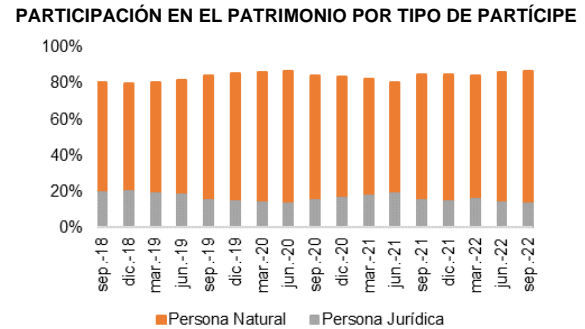
¹¹ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹² Suscripciones netas de rescate (set-2022) / Patrimonio (set-2022).

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 2022 el 86.6% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 15.4% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 16.4 miles (set-2021: S/ 23.4 miles), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 57.2 miles (set-2021: S/ 109.6 M).



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



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

Ante los continuos incrementos de rescates registrados a setiembre 2022, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas y con mejor calidad crediticia. En consecuencia, en línea con la reducción de depósitos a plazo en la cartera (-S/ 13.1 MM vs jun-22), el porcentaje de activos de rápida realización presentó una reducción de 27.9 p.p. en el último trimestre, mientras que la participación de los instrumentos en circulación sobre patrimonio se incrementó un 4.6 p.p., debido a la disminución del patrimonio administrado.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 15.4% y 21.6% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	mar-22	jun-22	set-22
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹³	54.6%	70.7%	73.8%	56.2%	64.5%	69.7%	74.3%
%del activo de rápida circulación ¹⁴	67.3%	52.8%	53.0%	55.5%	58.3%	56.1%	28.1%
10 principales partícipes %	18.8%	14.7%	15.9%	16.9%	18.0%	16.0%	15.4%
20 principales partícipes %	23.9%	19.5%	21.7%	22.8%	24.2%	22.1%	21.6%

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

Tipo de Cambio

A setiembre 2022, el Fondo mantiene el 98.3% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), y realizó operaciones forwards de cobertura al 100% para las operaciones en moneda diferente al valor cuota (dólares). En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se considera a nivel moderado.

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.

¹³ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

¹⁴ (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.2022)

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	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Alejandro M. Angulo Delgado	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

Al cierre de setiembre 2022, BBVA Asset Management S.A mantiene 23 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 18.8% de participación (tercera posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,500 MM. Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 28.8 MM (dic-21: S/ 39.3 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (19.6% del total de activos), otros activos financieros (43.1%) y cuentas por proveedores¹⁵ (34.7% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 1.9 MM (dic-21: S/ 1.9 MM) totalizando 6.8% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las provisiones por beneficios a los empleados y las cuentas por pagar. El patrimonio totalizó S/ 26.9 MM (dic-21: S/ 37.4 MM), el cual equivale al 93.2% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 4.9 MM, y mostró una disminución interanual de -59.9% (-S/ 7.4 MM) respecto al registrado en setiembre 2021, 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 2022, se observa un resultado neto de -S/ 3.1 MM (set-2021: S/ 6.7 MM), esta pérdida es debido al mayor resultado en los costos neto de enajenación de inversiones, las cuales totalizaron S/ 536.3 MM (+45.7% interanual), en contraste de las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 531.8 MM (+46.6% interanual).

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2022)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ miles)	N.º Participes
BBVA Cash Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,650,398	71,329
BBVA Cash Dólares FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	1,924,854	16,515
BBVA Soles Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	283,330	6,852
BBVA Dólares Monetario FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	562,851	3,323
BBVA Soles FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d – 1080d	78,939	4,269
BBVA Tesorería soles FMIV	Flexible	Soles	0d – 360d	173,885	197
BBVA Dólares FMIV	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d – 1080d	137,937	2,260
BBVA Perú Soles FMIV	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	11,749	39
Fondo de Fondos BBVA Deuda High Yield FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	40,977	186
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV ¹⁶	Flexible	Soles	0y-10y	26,073	1,686
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV	Mixto Moderado	Soles	0y – 10y	30,879	839
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV ¹⁷	Fondo de Fondos	Soles	0y – 10y	19,108	2,225
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV	Mixto Moderado	Dólares	0y– 10y	50,822	184
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	4,350	162
Fondo de Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	49,319	509
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	6,716	103
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	65,608	289
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	65,650	439
Fondo de Fondos BBVA Distributivo Estratégico Global FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	160,759	509
Fondo de Fondos BBVA Preservación de Capital	Fondo de Fondos	Dólares	-	106,867	220
Fondo de Fondos BBVA Inversión Sostenible FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	2,060	34
Fondo de Fondos Distributivo High Yield EEUU FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	41,697	175
Fondo de Fondos BBVA Acciones Globales Real Estate	Fondo de Fondos	Dólares	-	5,627	51
Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de participes				5,500,455	112,395

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹⁵ Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

¹⁶ Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

¹⁷ Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	set-21	set-22
Activos Corrientes	37,426	28,082
Activos No Corrientes	415	756
Total Activo	37,841	28,838
Pasivos Corriente	2,823	1,948
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	2,823	1,948
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	12,316	4,936
Otras reservas de patrimonio	-318	-1,066
Total Patrimonio	35,018	26,890
Estado de Resultados	set-21	set-22
Ingresos Actividades Ordinarias	41,727	23,628
Costo de Ventas	-	-
Utilidad Bruta	41,727	23,628
Gastos de Administración	-25,666	-16,785
Otros ingresos operativos	1	3
Otros gastos operativos	-244	-162
Utilidad operativa	15,818	6,648
Ingresos Financieros	306	645
Diferencia de cambio	1,299	-362
Resultado antes de impuesto	17,423	6,967
Gastos por impuestos	-5,107	-2,031
Resultado neto	12,316	4,936
BBVA Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	set-21	set-22
<u>Activos</u>		
Depósitos de ahorro	14,206	11,670
Depósitos a plazo	5,180	10,600
Certificado de depósito	590	7,666
Otros instr. Representativos de depósito	6,547	230
Bonos	130,497	55,215
Cuentas por cobrar	-	0
Intereses y rendimientos	1,493	557
Valuación de cartera	-15,161	-5,691
Total Activo	151,055	80,237
<u>Pasivo</u>		
Tributos por pagar	3	2
Remuneración a SAF	216	105
Documentos por pagar	-	1,192
Total Pasivo	219	1,299
<u>Patrimonio</u>		
Capital	48,191	25,420
Capital Adicional	-44,058	-92,291
Resultados Acumulados	161,866	157,233
Resultado del ejercicio	4,726	-5,731
Resultados No Realizados	-15,162	-5,691
Total Patrimonio	150,836	78,939
Estado de Resultados	set-21	set-22
<u>Ingresos operacionales</u>		
Venta de Inversiones Mob.	362,728	531,810
Intereses y Rendimientos	5,794	4,131
Ganancia por Dif. De Cambio	-	-
<u>Cargas operacionales</u>		
Contribución con carácter de Tributo	50	-19
Costo Neto de Enajenación Inv.	-367,984	-536,259
Remuneración a la SAF	-3,126	-1,236
Pérdida por diferencia de cambio	5,023	-1,014
Otros Gastos Operativos	-3	-4
Resultado del Ejercicio	6,693	-3,140

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de instrumentos				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	98.3%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.02%	✓
Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	86.9%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	13.1%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local				
LOCAL	50%	100%	88.2%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	38.9%	✓
A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	3.8%	✓
Inversiones en Entidades Financieras				
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	28.1%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0.0%	✓
INTERNACIONAL	0%	50%	13.1%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
BBB- o Mejor	0%	50%	11.4%	✓
BB- o Mejor	0%	40%	1.7%	✓
ESTADO				
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	17.4%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0.4%	✓
Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Swaps	0%	50%	0%	✓

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