

BBVA SOLES MONETARIO 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

Fecha de información Fecha de comité	dic-18 06/08/2019	dic-19 10/06/2020	dic-20 10/03/2020	dic-21 27/06/2022	jun-22 28/03/2023	set-22 28/03/2023
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
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: PEC2f 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 esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante variaciones 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 "PEC2-", riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Soles Monetario FMIV, 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 180 días en soles de los 3 principales bancos del país. Por otro lado, el patrimonio administrado totalizó S/ 283.3 MM, presentando una contracción interanual de -56.4% (-S/ 366.5 MM), en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -57.1%, asociado con un menor número de partícipes con 6,975 (-5,491 partícipes). Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 171.2, presentando una rentabilidad de 1.6% en los últimos doce meses². El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior al *benchmark* asociado³ (3.8%).

Riesgo Fundamental: Al cierre de setiembre 2022, el Fondo mantiene una alta participación en instrumentos con clasificación "AAA" (55.8%) y "AA+/-" (44.2%). Además, el Fondo diversificó principalmente sus inversiones en bonos corporativos (37.1% del portafolio a set-2022), depósitos a plazo (31.7%), cuentas de ahorros (27.9%) y certificados de depósitos (3.3%). Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero (94.3% de la participación de la cartera), y los tres emisores con mayor participación en el portafolio son Fondo Mi Vivienda (19.1%), Interbank (12.9%) y el Banco de Crédito del Perú (12.9%), respectivamente.

¹ EE.FF No Auditados.

² Rentabilidad anual del fondo: 1.5591%.

³ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

Riesgo de Mercado: El Fondo presenta riesgo de tasa de interés, dado su exposición en instrumentos de renta. Al respecto, a setiembre 2022, el incremento en la participación de instrumentos con vencimientos menor a 1 año generó que la duración del portafolio alcance 0.79 años (283 días), ubicándose dentro de los límites establecidos por el fondo meses (0.25 - 1 año). En cuanto al riesgo de liquidez, el Fondo mantiene suscripciones negativas netas al cierre del setiembre 2022. En línea con el comportamiento del mercado para cubrir los rescates, el Fondo liquidó principalmente depósitos a plazo. La concentración se mantiene moderada dado que los 10 y 20 principales partícipes concentraron el 23.2% y 27.2% 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 mantener la tercera posición, con una participación del 18.8% sobre el patrimonio administrado por el mercado a junio 2022. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Brea.

Perspectiva

Estable.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2017-2021 y no auditados a set-2021 y set-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.

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.

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 Fondo⁴

BBVA Soles Monetario FMIV es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo en Soles con un plazo de inversión sugerido de 9 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 180 días en soles de los 3 principales bancos del país⁵.

⁴ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁵ En función al tamaño de sus pasivos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2022)

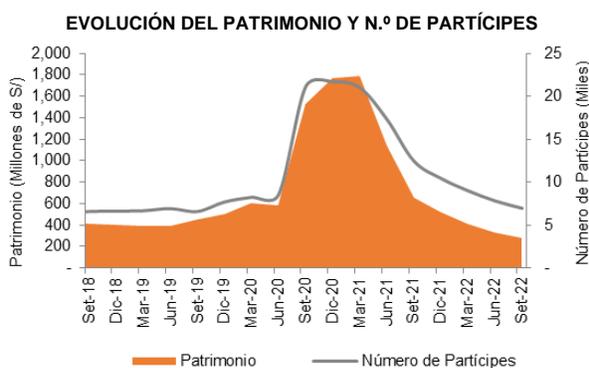
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	19 de marzo de 2004	Fecha de inscripción en RPMV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	0.8% + IGV.	Comisión de Rescate	No aplica
Inversión mínima	S/ 400.00 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 283.3 MM	Valor cuota	S/ 171.2 ⁷
Número de partícipes	6,975	Número de Cuotas	1,655,011
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	1.6%

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

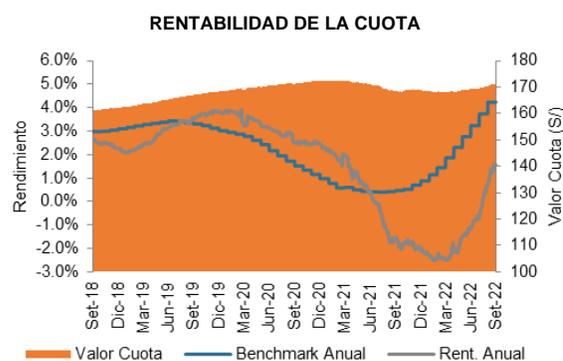
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de setiembre 2022, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 283.3 MM, presentando una contracción interanual de -56.4% (- S/ 366.5 MM) en comparación a set-2021, en línea con una reducción del número de cuotas en circulación de -57.1%, asociada con un menor número partícipes de -5,491, principalmente personas naturales. Esto debido al comportamiento del mercado de fondos mutuos y los rescates, de la mano con el entorno actual de la coyuntura política y económica del país.

Dado que el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos y depósitos a plazo, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija. Al cierre de setiembre de 2022, el valor cuota totalizó S/ 171.2, presentando una rentabilidad de 1.6% en los últimos doce meses⁸. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior al *benchmark* asociado⁹ (3.8%).



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



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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

El Fondo invierte principalmente en bonos corporativos (37.1% del portafolio a setiembre 2022), depósitos a plazo (31.7%), cuentas de ahorro (27.9%), certificados (3.3%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en depósitos de ahorro en los últimos 12 meses (+13.2%), en detrimento de la participación de los bonos corporativos (-17.2%). Sin embargo, en el último trimestre la concentración en bonos corporativos se incrementó 4.3 p.p.

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 set-2022 el 95.8% de su cartera en estos activos.

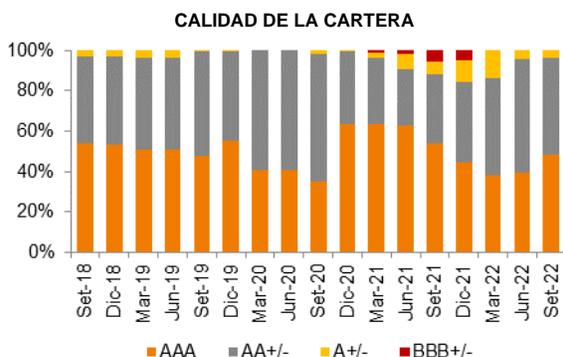
A setiembre 2022, el 55.8% de la cartera estuvo invertido en instrumentos con calificación AAA y el 44.2% en "AA+/-". Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación "AAA" se incrementó en 11.5% respecto a set-2021, explicado por la menor participación en depósitos de ahorro, aunado a una mayor exposición en instrumentos con calificación AA+/-, en línea con la estrategia del Fondo para incrementar el apetito de riesgo a modo de generar mayor rentabilidad del ejercicio.

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

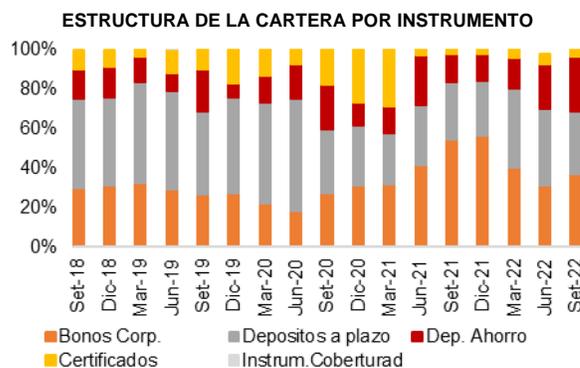
⁷ El valor cuota a set-2022 (SMV): S/ 171.195462

⁸ Rentabilidad anual del fondo: 1.5591%

⁹ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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



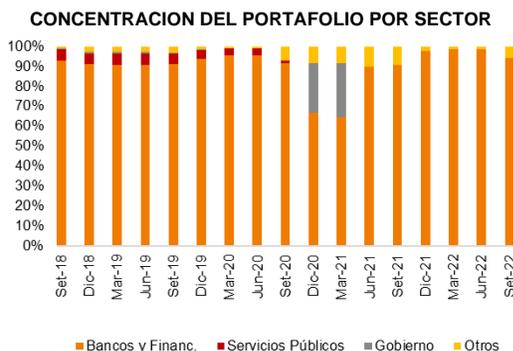
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Al cierre de setiembre 2022, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector financiero con una participación de 94.3% mientras que el 5.7% del portafolio restante se encuentran en la categoría otros¹⁰.

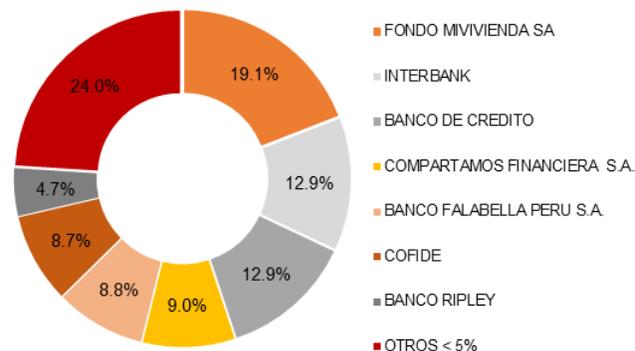
La inversión en instrumentos del mercado nacional alcanzó el 94.0% de la cartera, mientras que el 6.0% restante corresponde a instrumentos del mercado internacional (EE.UU y Puerto Rico). Resaltando al corte de evaluación una mayor posición en instrumentos del mercado local (+11.8% en los últimos 12 meses) en contraste de menores inversiones extranjeras.

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 29 instrumentos, resultado menor a lo registrado respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años¹¹, y pertenecientes a 16 emisores, donde el Fondo Mi Vivienda (18.2%), Interbank (12.9%) y el BCP (12.9%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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

EXPOSICIÓN DE PRINCIPALES EMISORES (SET-2022)



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%.

¹⁰ Detalle: sector Entretenimiento (0.9%), energía (4.9%).

¹¹ N.º de instrumentos promedio 2017-2021: 77 instrumentos.

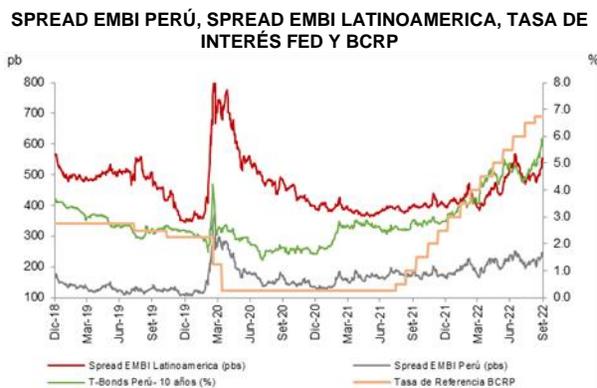
Al cierre del presente informe, la FED situó su tasa de interés de política monetaria en 4.25% en la última reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC), asimismo, el ente comunicó que comenzará a reducir su tenencia de activos desde la segunda mitad del año, lo cual supondrá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

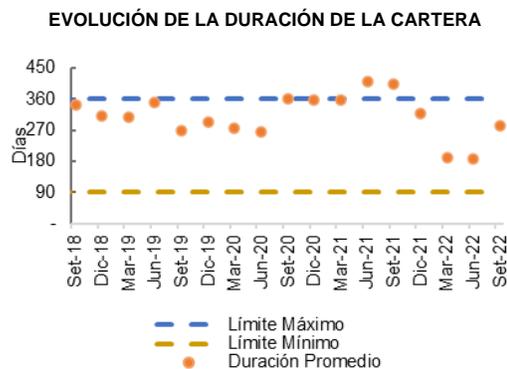
A setiembre de 2022, el EMBIG PERU se situó en 246 pbs (set-21: 175 pbs, dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 549 pbs (set-21: 399 pbs, dic-21: 399 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento creciente asociado al panorama mundial actual de 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.



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR



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 promedio alcanzó 0.79 años (283 días) manteniéndose en los límites de duración del Reglamento de Participación del Fondo (hasta 1 año). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición en bonos corporativos de larga duración, lo que terminó incrementando ligeramente la duración respecto del trimestre anterior, con una participación de 8.6%.

Riesgo de Liquidez

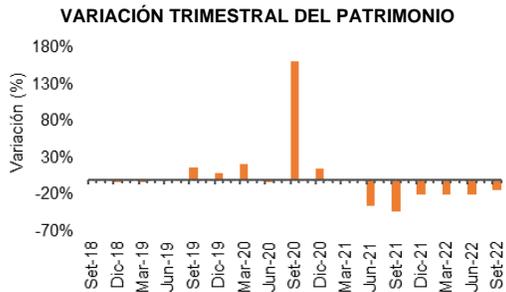
A setiembre 2022, el monto de suscripciones alcanzó S/ 5.8 MM (jun-22: S/ 5.9 MM, set-21: S/ 21.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 60.2 MM (set-22: S/ 91.9 MM, set-21: S/ 502.6 MM), en consecuencia, se registró SNR¹² negativas de S/ 54.4 MM, que representaron el 19.2% del total del patrimonio¹³. 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.

Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas naturales

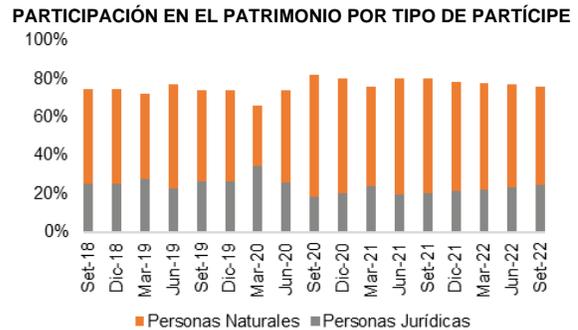
¹² Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹³ Suscripciones netas de rescate (set-22) / Patrimonio (set-22).

vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a setiembre 2022 el 75.6% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representaron el 24.4% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 31.8 miles (set-2021: S/ 42.7 miles), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 287.9 M (set-2021: S/ 414.4 M).



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



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

Ante el sustancial incremento de rescates registrados a setiembre 2022, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas y con mejor calidad crediticia. En ese sentido, los depósitos a plazo en el último trimestre se redujeron en -S/ 43.4 MM y -S/ 105.1 MM en el último año. Asimismo, se observa una menor inversión en certificados de -S/ 8.2 MM en el último trimestre (-S/ 16.0 MM vs set-21).

En conclusión, la participación de los instrumentos en circulación se ubicó en 40.5%, mientras que los activos de rápida realización en un 59.6%, mostrando un comportamiento similar al trimestre anterior. En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 23.2% y 27.2% 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 ¹⁴	41.3%	44.5%	58.0%	60.5%	46.0%	38.1%	40.5%
% del activo de rápida circulación ¹⁵	59.6%	56.1%	66.8%	41.6%	54.9%	64.2%	59.6%
10 principales partícipes %	24.1%	25.0%	12.8%	17.2%	20.0%	24.9%	23.2%
20 principales partícipes %	29.2%	30.9%	16.0%	21.4%	23.2%	29.0%	27.2%

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

Tipo de Cambio

A setiembre 2022, el Fondo mantiene el 100% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), por lo que no requirió de operaciones *forwards* de cobertura para las operaciones en moneda diferente al valor cuota (dólares) En tal sentido, la exposición al riesgo cambiario se considera mínimo.

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 30.09.2022)

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

¹⁴ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

¹⁵ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

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 proveedores¹⁶ (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 junio 2022, se observa un resultado neto de -S/ 24.4 MM (set-2021: S/ 24.1 MM), esta pérdida es debido al menor resultado por ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 966.1 MM, registrando una reducción interanual de -55.3%, siendo superado por el costo neto de enajenación de inversiones, la cual resultó en S/ 974.0 MM a pesar de una contracción -145.0%.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2022)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ miles)	N.º Partícipes
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 ¹⁷	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 ¹⁸	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 partícipes				5,500,455	112,395

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹⁶ Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

¹⁷ Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

¹⁸ Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SOLES MONETARIO FMIV				
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	set-21	set-22	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	37,426	28,082	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	415	756	Según Moneda				
Total Activo	37,841	28,838	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corriente	2,823	1,948	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivo No Corriente	-	-	Según Mercado				
Total Pasivo	2,823	1,948	Inversiones en el mercado local	50%	100%	87.6%	✓
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	12.5%	✓
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	Según Clasificación de Riesgo Local				
Resultados Acumulados	12,316	4,936	LOCAL	50%	100%	87.6%	✓
Otras reservas de patrimonio	-318	-1,066	Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Total Patrimonio	35,018	26,890	AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	100%	27.1%	✓
Estado de Resultados	set-21	set-22	A+ hasta A- y CP2+ hasta CP2- en CP	0%	25%	0.9%	✓
Ingresos Actividades Ordinarias	41,727	23,628	INTERNACIONAL	0%	50%	12.5%	✓
Costo de Ventas	-	-	Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Utilidad Bruta	41,727	23,628	BBB- o Mejor	0%	50%	12.5%	✓
Gastos de Administración	-25,666	-16,785	BB- o Mejor	0%	40%	12.5%	✓
Otros ingresos operativos	1	3	ESTADO				
Otros gastos operativos	-244	-162	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Utilidad operativa	15,818	6,648	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	0%	✓
Ingresos Financieros	306	645	Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓
Diferencia de cambio	1,299	-362	Instrumentos Derivados				
Resultado antes de impuesto	17,423	6,967	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	-5,107	-2,031	Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Resultado neto	12,316	4,936	Swaps	0%	75%	0%	✓
BBVA Soles Monetario FMIV (Miles de Soles)			Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR				
Estado de Situación Financiera	set-21	set-22					
Activos							
Depósitos de ahorro	66,270	42,036					
Depósitos a plazo	193,568	88,655					
Certificados de depósitos	14,330	9,275					
Otros inst. rep. de depósito	31,237	36,539					
Bonos	387,698	113,743					
Intereses y Rendimientos	4,690	2,529					
Valuación de cartera	-47,364	-9,251					
Total de Activos	650,431	283,566					
Pasivos							
Tributos por pagar	15	6					
Remuneración a SAF	578	229					
Documentos por pagar	-	-					
Total de Pasivos	593	235					
Patrimonio							
Capital	385,506	165,501					
Capital Adicional	144,231	-7,004					
Resultados Acumulados	167,464	158,461					
Resultado del ejercicio	24,098	-24,376					
Resultados no realizados	-47,364	-9,251					
Total Patrimonio	649,838	283,330					
Estado de Resultados	set-21	set-22					
Ingresos operacionales							
Venta de Inversiones Mob.	2,162,226	966,122					
Intereses y Rendimientos	23,316	6,398					
Ganancia por Dif. De Cambio	1,560	-					
Ganancia por Op. Con Derivados	-	-					
Cargos operacionales							
Contribución con carácter de Tributo	-254	-70					
Costo Neto Enajenación Inv	2,162,751	-974,032					
Remuneración a la SAF	-10,887	-2,745					
Pérdida por diferencia de cambio	-6,020	-9,569					
Otros gastos operativos	-2	-4					
Resultado del Ejercicio	24,098	-24,376					