

BBVA TESORERIA SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 29 de enero de 2024
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-20 10/03/2021	dic-21 27/06/2022	dic-22 28/03/2023	mar-23 31/07/2023	jun-23 29/01/2024
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de 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 "PEC1f-", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2+", y riesgo fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería Soles, con información al 30 de junio de 2023, 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/ 94.0 MM presentando una contracción trimestral de -28.9% (-S/ 38.2 MM), en línea con la disminución del número de cuotas en circulación de -30.1%, producto de los continuos rescates ante la coyuntura política actual. Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 115.3, presentando una rentabilidad de 6.3% en los últimos doce meses (3M: 1.7%) El Fondo posee una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado² (6.9%).

Riesgo Fundamental: Al cierre de junio 2023, el Fondo estuvo compuesto por instrumentos con alta calidad crediticia, donde los instrumentos con calificación "AAA" representaron el 60.9% de la cartera del Fondo y los instrumentos de categoría "AA+/-" contribuyeron con el 39.1% restante. Además, el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (93.6% del portafolio), y depósitos de ahorro (6.4%). Asimismo, es de resaltar que el 100% de las inversiones se realizaron

¹ No Auditados.

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

en el sector Bancos y Financieras, donde los emisores con mayor participación en el portafolio fueron el Banco Interamericano de Finanzas (31.0%), Grupo Credicorp³ (23.1%) y Grupo Scotiabank (9.8%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: El Fondo presenta riesgo de tasa de interés, dado su exposición en instrumentos de renta. Al respecto, a junio 2023, la mayor concentración de depósitos a plazo con vencimientos menores a 1 año generó que la duración del portafolio alcance 0.3 años (105 días), permaneciendo dentro del rango establecido por el Fondo (0 – 1 año) en los últimos doce meses. En cuanto al riesgo de liquidez, el Fondo mantiene suscripciones netas de rescate positivas al cierre de junio 2023. La concentración es alta dado que los 10 y 20 principales participes concentraron el 52.3% y 69.8% 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 segunda posición, con una participación del 19.2% sobre el patrimonio administrado por el mercado a junio 2023. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Brea.

Perspectiva

Estable.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2018-2022 y no auditados a junio 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado BBVA Tesorería FMIV (Política de Inversiones), variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión, cuotas en circulación e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Data histórica de la SMV sobre BBVA Asset Management S.A SAF.

Factores Clave

- **Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:**
 - Mejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación.
 - Baja volatilidad del valor cuota.
 - Baja concentración de los principales participes.
- **Factores que podrían determinar una baja en la calificación:**
 - Reducción en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación por debajo del objetivo del Fondo.
 - Cambios en la Política de Inversión o en el Reglamento de Participación que reflejen un mayor perfil de riesgo.
 - Alta concentración de los principales participes.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la economía local es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo; este se encuentra supeditado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas. En segundo lugar, destaca el aumento de la tasa de referencia del BCRP a junio 2023. Al respecto, el BCRP considera apropiado mantener una postura restrictiva mientras persistan los efectos negativos de la inflación y sus determinantes, aunque se encuentra especialmente atento a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de su política monetaria. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el costo de financiamiento de las empresas y el rendimiento requerido por las inversiones adquiridas.

Descripción del Fondo⁴

BBVA Tesorería Soles FMIV es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda a corto plazo, denominados en soles y emitidos en mercado local por entidades que poseen alta calidad crediticia. 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.

³ BCP (10.3%) y Mi Banco (12.8%).

⁴ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁵ En función al tamaño de sus pasivos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2023)

Tipo de Fondo Mutuo	Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de octubre de 2018	Fecha de inscripción en RPMV	10 de enero de 2018
Comisión de unificada	0.4% + IGV.	Comisión de Rescate	No Aplica
Inversión mínima	S/ 250,000 ⁶	Tiempo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 94.0 MM	Valor cuota	S/ 115.3
Número de partícipes	178*	Número de cuotas	815,131
Duración	0 - 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	6.3%

*SMV: 167 partícipes

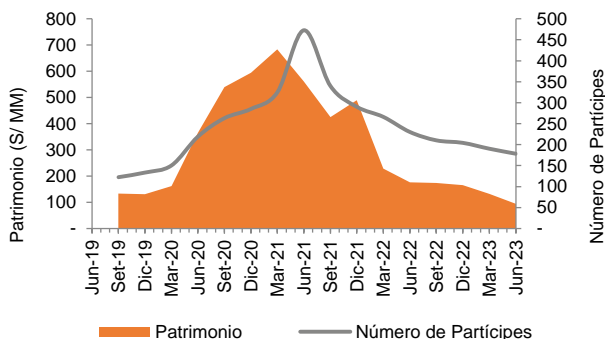
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 94.0 MM, presentando una contracción trimestral de -28.9% (-S/ 38.3 MM), en línea con la disminución del número de cuotas en circulación de -30.1% (-351,758 cuotas) y una contracción en el número de partícipes totalizando 178 (-12 partícipes), principalmente de la categoría personas jurídicas.

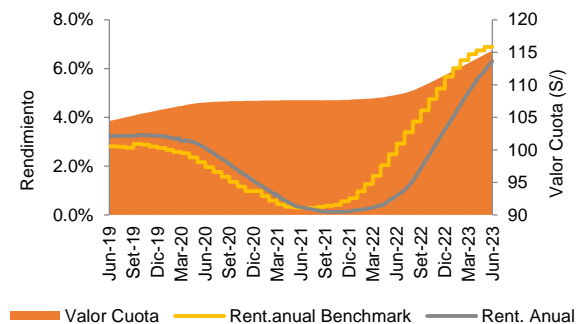
Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local. Al cierre de jun-2023, el valor cuota totalizó S/ 115.3, presentando una rentabilidad de 6.3% (3M: 1.7%) en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente inferior a su *benchmark* asociado⁷ (6.9%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

Factores de Riesgo

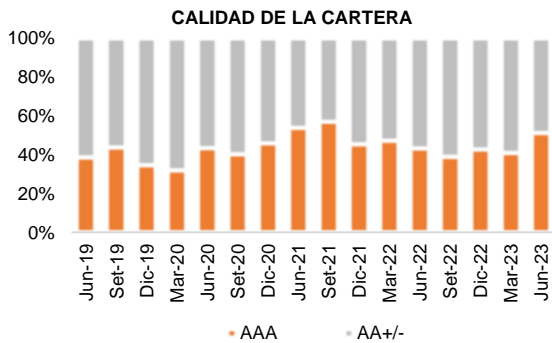
Riesgo Fundamental

A junio 2023, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo invirtió el 100% de su portafolio en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), los cuales representaron el 60.9% y 39.1% del total de la cartera (mar-23: 40.9% y 59.1%, respectivamente). Esta composición presentó una variación respecto al trimestre previo, donde el portafolio incrementó en +20 p.p. su exposición en instrumentos con calificación "AAA" en detrimento de los activos con calificación "AA+/-".

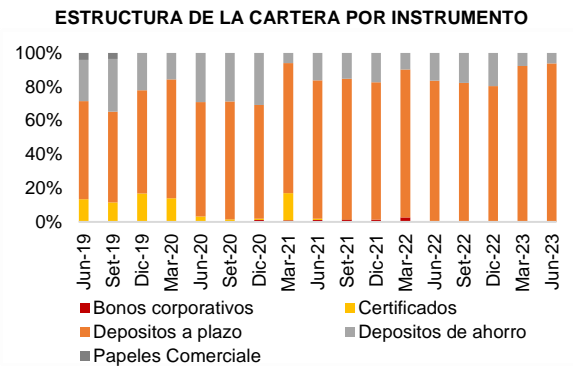
El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (93.6% del portafolio a junio 2023) y el resto en cuentas de ahorro (6.4%). Al respecto, el Fondo ha incrementado ligeramente su exposición en depósitos de plazo (+1.4 p.p en los últimos 3 meses y +10.2 p.p a lo largo de 12 meses), en detrimento de la participación de los depósitos de ahorro. A la fecha, el portafolio solo concentra inversiones en depósitos.

⁶ Suscripción inicial: S/ 250,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

⁷ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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

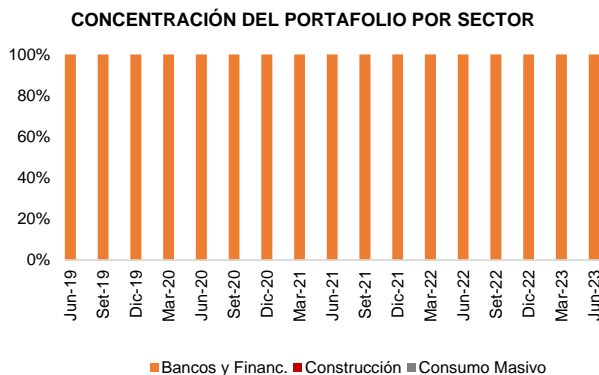


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

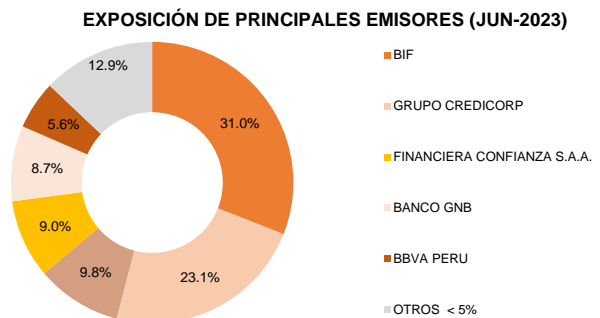
Diversificación del Portafolio

A junio 2023, el principal segmento en el cual invierte el Fondo es el sector financiero con una participación del 100% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico. Asimismo, se observó que el 100% del total de su cartera se encuentra invertido en instrumentos del mercado local.

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 35 instrumentos, el cual se encuentra por debajo del promedio histórico del Fondo a tres años⁸, y pertenecientes a 11 emisores, donde el BIF (31.0%), Grupo Credicorp⁹ (23.1%) y Grupo Scotiabank (9.8%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio¹⁰.



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



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

Riesgo de Mercado

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

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.25% al cierre de junio de 2023, continuando con la política monetaria restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 5.0% en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0% dado la alta volatilidad en los mercados financieros; sin embargo, no se descarta la inyección de liquidez al sistema financiero de la zona euro si es que esta lo requiera.

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

⁸ N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 53 instrumentos.

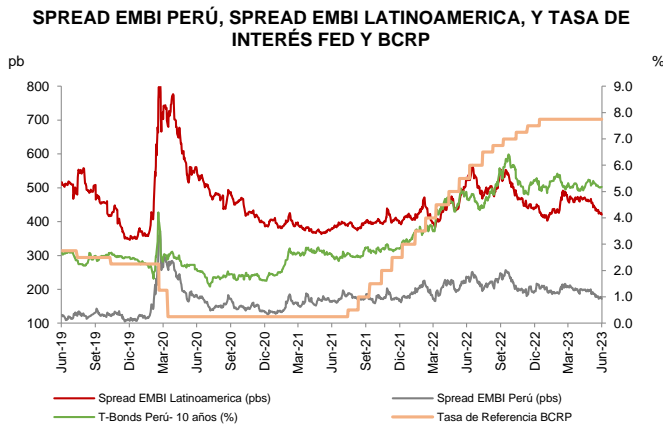
⁹ BCP (12.1%) y Mi Banco (8.9%).

¹⁰ De acuerdo a la SMV, la participación de instrumentos financieros del mismo emisor no debe exceder el 15% del portafolio y el 30% del mismo grupo económico.

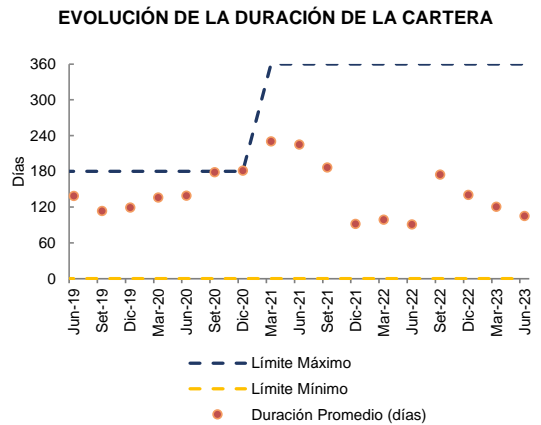
panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP desde finales del 2021 debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de junio de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.75%, en orden con una proyección de tasas de inflación decrecientes para el 2023, sustentado en la normalización de los precios internacionales de alimentos y energía, reversión de los choques de oferta en el sector agrícola, y la reducción de las expectativas de la inflación.

En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política local aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria de EE.UU. y la expectativa de recesión provocado por las continuas alzas de tasas de interés de ese país, dado el comportamiento de la inflación, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A junio 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.62 el cual ha registrado una moderación respecto de los altos niveles registrados en el 2022, dada la inestabilidad política peruana, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR



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

Riesgo de tasa de interés

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 junio 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.3 años (105 días) permaneciendo dentro del rango límite de duración establecido por el Reglamento de Participación vigente del Fondo (0 a 1 año). Lo anterior se tradujo en una concentración de depósitos a plazo y ahorro menores de 1 año de duración.

Riesgo de Liquidez

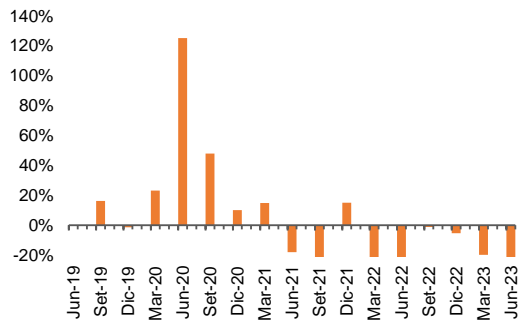
A junio 2023, el monto de suscripciones alcanzó S/ 82.9 MM (mar-2023: S/ 50.4 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 49.1 MM (mar-2022: S/ 85.1 MM), en consecuencia, se registró SNR¹¹ positivas de S/ 33.7 MM (mar-2022: -S/ 34.7 MM) que representaron el 36.0% del total del patrimonio¹² (mar-2023: -26.2%). 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 partícipes, las personas jurídicas han presentado al corte de evaluación el 79.0% del total del patrimonio del Fondo, mientras que las personas naturales representan el 21.0% restante. En detalle, las personas jurídicas presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.5 MM (mar-2023: S/ 0.7 M), mientras que los partícipes naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.5 MM (mar-2023: S/ 0.4 MM).

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

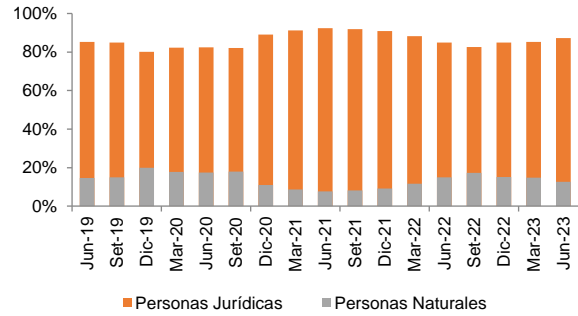
¹² Suscripciones netas de rescate / Patrimonio.

SUSCRIPCIONES NETAS DE RESCATE DEL TRIMESTRE



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

La participación de instrumentos en circulación sobre patrimonio se ubica en 0%, mientras que el porcentaje de activos de rápida realización representa el 100% de la cartera, de acuerdo con su comportamiento histórico. En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 52.3% y 69.8% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹³	16.7%	1.9%	1.9%	0%	0%	0%
% del activo de rápida circulación ¹⁴	83.3%	98.1%	98.8%	100%	100%	100%
10 principales partícipes%	42.6%	43.9%	85.0%	57.2%	57.2%	52.3%
20 principales partícipes%	62.6%	59.0%	105.6%	70.4%	70.4%	69.8%

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

Tipo de Cambio

A junio 2023, el Fondo mantiene casi el 100% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), por lo que, no presenta riesgo por exposición ante variaciones en el tipo de cambio.

Riesgo Fiduciario

BBVA Asset Management S.A SAF es una empresa subsidiaria del Banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+) entidad que posee el 100% de las acciones. Obtuvo la autorización de funcionamiento en el año 1997 por la CONASEV (hoy la SMV) y posteriormente en el año 2007 modificó su inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores para operar como sociedad administradora de Fondos mutuos y de inversión.

La Sociedad Administradora cuenta con cuatro comités los cuales cumplen diferentes funciones. El comité de directorio se encarga de dar a conocer el informe de gestión de la Gerencia General, entre otros temas, y se reúne mínimo seis veces al año. El comité de riesgo operacional se encarga de dirigir, coordinar, aprobar y controlar el desarrollo de los planes y acciones necesarios para poder mitigar los factores de riesgo operacionales, por lo que se reúnen trimestralmente. El comité de inversiones analiza, discute y toma las decisiones con respecto de decidir las inversiones de los Fondos mutuos y es el responsable de la ejecución de las operaciones, evaluación de los precios y tasas. Por último, el comité de riesgo es el responsable del cumplimiento de la política de riesgos.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.06.2023)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Luis Morales Espinosa	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Marco A. Galdo Marín	Director	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer	José Antonio Block	Chief Investment Officer and Product
Hector 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

A junio 2023, BBVA Asset Management S.A posee 27 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 19.2% de participación (segunda posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,530 MM.

¹³ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

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

Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 26.7 MM (dic-22: S/ 30.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (21.7% del total de activos), y cuentas por cobrar¹⁵ (71.8% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 1.8 MM (dic-22: S/ 1.9 MM) totalizando 6.6% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar y las provisiones por beneficios a los empleados. El patrimonio totalizó S/ 24.9 MM (dic-22: S/ 28.5 MM), el cual equivale al 93.4% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 1.9 MM, y mostró una disminución interanual de -40.7% (-S/ 1.3 MM) respecto al registrado en junio 2023, asociado a un menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, principalmente por los mayores montos de rescates.

Respecto a los resultados del Fondo a junio 2023, se observa un resultado neto de S/ 4.4 MM (jun-2023: S/ 1.3 MM), esta incremento es debido al resultado en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 0.4 MM (-22.2% interanual), acompañado de una disminución interanual de los costos netos de enajenación de inversiones, las cuales totalizaron S/ 0.4 MM (-22.7% interanual).

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2023)					
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/ miles)	N.º Participes
Fondo De Fondos BBVA Distributivo High Yield EE.UU FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	40,954	181
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	21,968	1,474
Fondo De Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	47,014	449
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	0y-10y	30,862	132
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV	Fondo de Fondos	Soles	0y-10y	23,460	680
Fondo De Fondos BBVA Preservación De Capital FMIV EN DOLARES	Fondo de Fondos	Dólares	-	51,375	145
BBVA Cash dólares FMIV En dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	2,203,207	17,767
BBVA Cash Soles FMIV En Nuevos Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	1,708,113	69,286
BBVA Renta Corto Plazo dólares FMIV En dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	90d – 360d	372,792	2,673
BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV En Nuevos Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	90d – 360d	197,036	5,279
BBVA Renta Mediano Plazo dólares FMIV En dólares	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	360d-1080d	90,734	1,981
BBVA Renta Mediano Plazo Soles FMIV En Nuevos Soles	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	360d-1080d	64,358	3,912
BBVA Super dólares 10 FMIV En dólares	-	Dólares	-	45,929	162
BBVA Super dólares 9 FMIV En dólares	-	Dólares	-	81,379	201
BBVA Super dólares Institucional FMIV En dólares	-	Dólares	-	43,096	62
BBVA Super Soles 6m FMIV En Nuevos Soles	-	Soles	-	4,759	241
BBVA Tesorería Soles FMIV En Nuevos Soles	Flexible	Soles	0d-360d	93,969	167
Fondo BBVA Super dólares 8 FMIV En dólares	-	Dólares	-	61,240	183
Fondo De Fondos BBVA Generación De Flujo FMIV En dólares	Fondo de Fondos	Dólares	360d-1080d	52,902	251
Fondo De Fondos BBVA Acciones Globales Millenials FMIV En dólares	Fondo de Fondos	Dólares	-	1,198	15
Fondo De Fondos BBVA Acciones Globales Real Estate FMIV En dólares	Fondo de Fondos	Dólares	-	7,297	71
Fondo De Fondos BBVA Apreciación De Capital FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	55,415	389
Fondo De Fondos BBVA Distributivo Estratégico Global FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	205,518	525
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Dinámico dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	3,162	137
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Equilibrado dólares FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	5,066	87
Fondo De Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV	Fondo de Fondos	Soles	-	15,500	1,994
Fondo De Fondos BBVA Inversión Sostenible FMIV	Fondo de Fondos	Dólares	-	1,679	26
Total				5,530	108,470

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

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

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-22	jun-23
Activos Corrientes	26,372	25,584
Activos No Corrientes	279	1,099
Total Activo	26,651	26,683
Pasivos Corriente	1,303	1,766
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	1,303	1,766
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	3,261	1,934
Otras reservas de patrimonio	-933	-37
Total Patrimonio	25,348	24,917
Estado de Resultados	jun-22	jun-23
Ingresos Actividades Ordinarias	16,435	14,445
Costo de Ventas	-	-
Utilidad Bruta	16,435	14,445
Gastos de Administración	-11,596	-10,532
Otros ingresos operativos	2	16
Otros gastos operativos	-75	-94
Utilidad operativa	4,766	3,835
Ingresos Financieros	418	-485
Diferencia de cambio	-637	-195
Resultado antes de impuesto	4,547	3,155
Gastos por impuestos	-1,286	-1,221
Resultado neto	3,261	1,934
BBVA Tesorería Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-22	jun-23
ACTIVO		
Depósitos de ahorro	23,967	6,045
Depósitos a plazo	145,897	84,019
Certificado de depósito	-	-
Otros instrum. Repres. de depósito	4,667	39
Bonos	-	-
Intereses y rendimientos	1,291	3,884
Valuación de cartera	-	-
Total de Activos	175,824	94,010
PASIVO		
Tributos por pagar	4	2
Remuneración Soc. Administradora	70	38
Otras cuentas por pagar	-	-
Total de Pasivos	74	40
PATRIMONIO		
Capital	162,049	81,513
Capital adicional	2,007	-8,259
Resultados acumulados	10,349	16,348
Resultado del ejercicio	1,273	4,366
Resultados no realizados	-	-
Total Patrimonio	175,749	93,969
Estado de Ganancias y Pérdidas	jun-22	jun-23
INGRESOS OPERACIONALES		
Venta de inversiones mobiliarias	550,688	428,614
Intereses y rendimientos	5,513	4,688
Ganancia por diferencia de cambio	2,162	2
Ganancia por op. con derivados	-	-
CARGAS OPERACIONALES		
Contribución con carácter. de tributo	-30	-15
Coste neto de enajenación de inversiones mobiliarias	-554,294	-428,614
Remuneración Soc. Administradora	-603	-307
Pérdida por op. con derivados	-	2
Otros gastos operativos	-2	-1
Resultado del ejercicio	1,273	4,367

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

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORERÍA 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%	99.8%	✓	
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.03%	✓	
Según Mercado					
Inversiones en el mercado local	51%	100%	99.8%	✓	
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%	0%	✓	
Según Clasificación de Riesgo Local					
LOCAL	51%	100%	100%	✓	
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:					
AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo	0%	100%	0%	✓	
A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo	0%	25%	0%	✓	
Inversiones en Entidades Financieras					
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	94.6%	✓	
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	5.2%	✓	
INTERNACIONAL	0%	49%	0%	✓	
Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:					
BBB- o Mejor	0%	49%	0%	✓	
BB- o Mejor	0%	40%	0%	✓	
ESTADO					
Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓	
Instrumentos emitidos por Gobierno	0%	100%	0%	✓	
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	0%	✓	
Instrumentos Derivados					
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓	
Forward a monedas distintas al valor	0%	25%	0%	✓	
Swaps	0%	50%	0%	✓	

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