

BBVA TESORERIA SOLES FMIV

Informe con EEF¹ al 30 de setiembre de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 24 de abril 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	jun-23 29/01/2024	set-23 24/04/2024
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 setiembre 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/ 100.4 MM presentando un incremento trimestral de +6.8% (+S/ 6.4 MM), en línea con el aumento del número de cuotas en circulación de +4.9%. Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 117.4, presentando una rentabilidad de 7.0% en los últimos doce meses (3M: 1.8%) El Fondo posee una rentabilidad anual ligeramente inferior a su *benchmark* asociado² (7.2%).

Riesgo Fundamental: Al cierre de setiembre 2023, el Fondo estuvo compuesto por instrumentos con alta calidad crediticia, donde los instrumentos con calificación "AAA" representaron el 43.7% de la cartera del Fondo y los instrumentos de categoría "AA+/-" contribuyeron con el 56.3% restante. Además, el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (92.6% del portafolio), y depósitos de ahorro (7.4%). 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 financiero, donde los emisores con mayor participación en el portafolio fueron el Grupo Credicorp³ (21.5%), Banco GNB (15.0%), BIF (13.8%) e Interbank (13.2%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: El Fondo presenta riesgo de tasa de interés, dado su exposición en instrumentos de renta. Al respecto, a setiembre 2023, la mayor concentración de depósitos a plazo con vencimientos mayores a 1 año generó que la duración del portafolio alcance los 0.62 años (222 días); sin embargo, permanece 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 setiembre 2023. La concentración es alta dado que los 10 y 20 principales participes concentraron el 57.8% y 76.5% 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 18.4% sobre el patrimonio administrado por el mercado a setiembre 2023. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Breca.

Perspectiva

Estable.

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.

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 EEFF a setiembre 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.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

Descripción del 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 (12.1%) y Mi Banco (8.9%).

⁴ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁵ En función al tamaño de sus pasivos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2023)

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% + IG.V.	Comisión de Rescate	No Aplica
Inversión mínima	S/ 250,000 ⁶	Tiempo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 100.4 MM	Valor cuota	S/ 117.4
Número de partícipes	164	Número de cuotas	855,336
Duración	0 - 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	7.0%

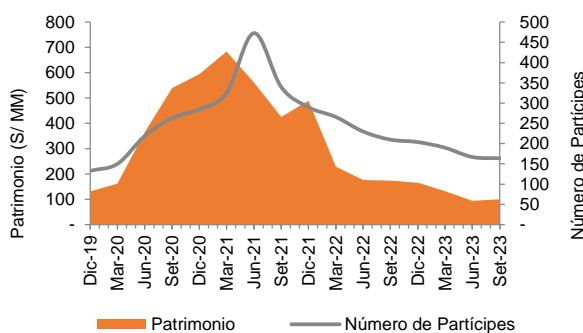
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 100.4 MM, presentando un incremento trimestral de +6.8% (+S/ 6.4 MM), en línea con el aumento del número de cuotas en circulación de +4.9% (+40,205 cuotas) totalizando 164 partícipes, principalmente de la categoría personas jurídicas. A nivel interanual, el Fondo presenta una reducción de -42.3% (-S/ 73.5 MM) y una reducción de -46.1% (-730,565) de cuotas de participación.

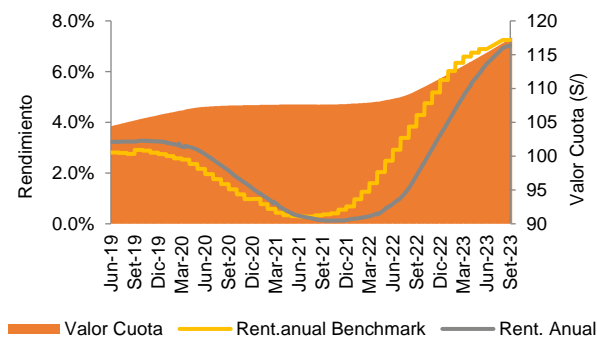
Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local. Al cierre de set-2023, el valor cuota totalizó S/ 117.4, presentando una rentabilidad de 7.0% en los últimos doce meses (3M: 1.8%). El Fondo mantiene una rentabilidad anual ligeramente inferior a su *benchmark* asociado⁷ (7.2%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



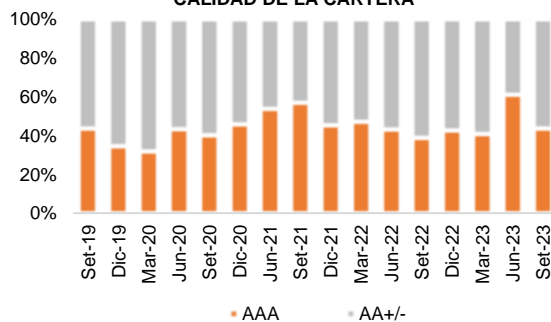
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

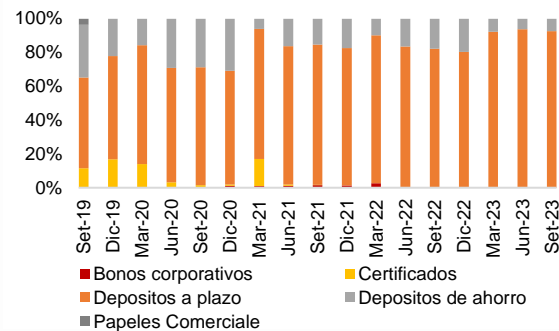
A setiembre 2023, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo invirtió el 100% de su portafolio en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), los cuales representaron el 43.7% y 56.3% del total de la cartera (jun-23: 60.9% y 39.1%, respectivamente). Por otro lado, el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (92.6% del portafolio a setiembre 2023) y el resto en cuentas de ahorro (7.4%). Al respecto, el Fondo ha incrementado ligeramente su exposición en depósitos de plazo (+10.4 p.p en los últimos 12 meses), en detrimento de la participación de los depósitos de ahorro. A la fecha, el portafolio solo concentra inversiones en depósitos.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



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

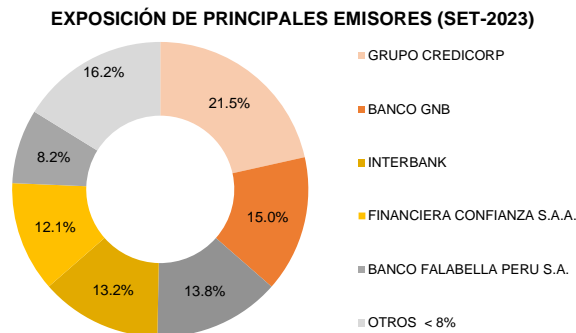
⁶ Suscripción inicial: S/ 250,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

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

Diversificación del Portafolio

A setiembre 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 43 instrumentos, el cual se encuentra por debajo del promedio histórico del Fondo a tres años⁸, y pertenecientes a 11 emisores, donde el Grupo Credicorp⁹ (21.5%), Banco GNB (15.0%), BIF (13.8%), Interbank (13.2%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio¹⁰.



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

Riesgo de Mercado

De acuerdo al informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico se ajuste de 3.5% en el 2022 a 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre de setiembre de 2023, continuando con su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación se mantenga en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades no descartan un incremento de sus tasas en los siguientes periodos como principal política restrictiva.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 6.1% a setiembre de 2023 (jun-2023: 5.2%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 174 pbs (jun-2023: 172 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 432 pbs (jun-2023: 421 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EEUU.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado ya un comportamiento restrictivo en cuanto a la tasa referencia del BCRP debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre de setiembre de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.55%, en orden con una proyección de recorte de tasas, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 7.25%, sustentado en la evolución de la actividad económica, moderación de los precios internacionales, la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y la reducción proyectada en las expectativas de inflación. No obstante, existen potenciales riesgos por el Fenómeno del Niño.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el primer semestre del año, logrando su nivel de S/ 3.79 a setiembre 2023. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU. No obstante, durante el tercer trimestre del año, el precio del dólar comenzó a subir por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas

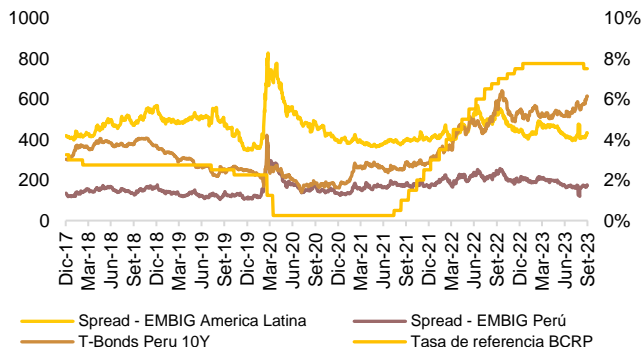
⁸ N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 53 instrumentos.

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.

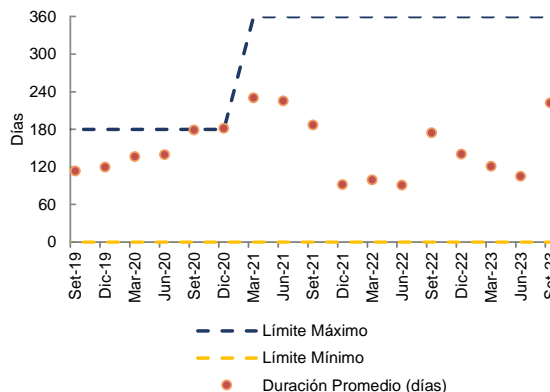
preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo . En adición, se espera que el dólar cierre el año a un precio entre S/ 3.70 a S/ 3.80.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, 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

A setiembre 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 215 fondos operativos (set-2022: 176). El 30.2% es administrado por Credicorp Capital (65 fondos), seguido por Scotiabank con el 19.1% (41 fondos), Interfondos con el 15.3% (33 fondos), BBVA Fondos con 13.0% (28 fondos), Fondos Sura con 10.2% (22 fondos), y finalmente el 12.1% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 11 fondos; El Dorado SAF y Blum SAF con 4 fondos cada uno; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, BTG Pactual Perú SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

A setiembre del 2023, del total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 31,192 MM), el cual se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 22,631 MM (69.6%), mientras que el restante S/ 9,493 MM (30.4%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles.

En particular, se registró una reducción interanual en los fondos en moneda local de -2.6% y un incremento del patrimonio administrado en moneda extranjera en 10.3%. Esto en un contexto global de subidas de tasas de referencia para controlar la inflación, causó que los agentes prefieran el dólar, sin embargo, la reducción del patrimonio en soles en menor al comportamiento registrado en anteriores cortes.

Riesgo de tasa de interés

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

A setiembre 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.62 años (222 días) permaneciendo dentro del rango límite de duración establecido por el Reglamento de Participación vigente del Fondo (0 a 1 año). El incremento de la duración del portafolio obedece a una concentración en depósitos a plazo y ahorro del 21.4% con duración mayor a los 360 días.

Riesgo de Liquidez

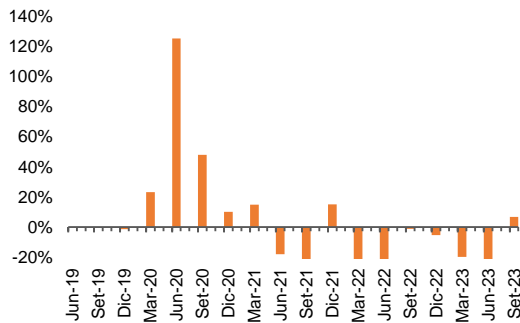
A setiembre 2023, el monto de suscripciones alcanzó S/ 69.1 MM (jun-2023: S/ 82.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 64.5 MM (jun-2022: S/ 49.1 MM), en consecuencia, se registró SNR¹¹ positivas de S/ 4.6 MM (jun-2023: S/ 33.8 MM) que representaron el 4.6% del total del patrimonio¹² (jun-2023: 36.0%). 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 83.7% del total del patrimonio del Fondo, mientras que las personas naturales representan el 16.3% restante. En detalle, las personas jurídicas presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.7 MM (jun-2023: S/ 0.6 M), mientras que los partícipes naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.4 MM (jun-2023: S/ 0.5 MM).

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

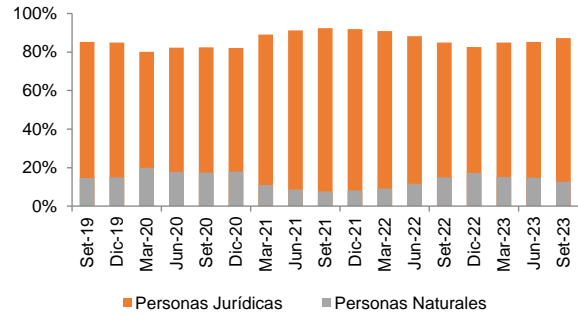
¹² Suscripciones netas de rescate / Patrimonio.

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 participes poseen el 57.8% y 76.5% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	set-23
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹³	1.9%	1.9%	0%	0%	0%	0%
% del activo de rápida circulación ¹⁴	98.1%	98.8%	100%	100%	100%	100%
10 principales participes %	43.9%	85.0%	57.2%	57.2%	52.3%	57.8%
20 principales participes %	59.0%	105.6%	70.4%	70.4%	69.8%	76.5%

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

Tipo de Cambio

A setiembre 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 30.09.2023)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Luis Morales Espinosa	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Marco A. Galdo Marín	Director	Oscar Pascual 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 setiembre 2023, BBVA Asset Management S.A posee 28 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 18.4% de participación (segunda posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,770 MM.

Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 29.0 MM (dic-22: S/ 30.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (11.7% del total de activos), y cuentas

¹³ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

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

por cobrar¹⁵ (85.1% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 2.3 MM (dic-22: S/ 1.9 MM) totalizando 8.0% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar y las provisiones por beneficios a los empleados. El patrimonio totalizó S/ 26.7 MM (dic-22: S/ 28.5 MM), el cual equivale al 92.0% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 3.7 MM, y mostró una disminución interanual de -25.2% (-S/ 1.2 MM) respecto al registrado en setiembre 2023, asociado a un menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, principalmente por los mayores montos de rescates.

Respecto a los resultados del Fondo a setiembre 2023, se observa un resultado neto de S/ 6.2 MM, presentando un incremento interanual de +92.7% (+S/ +3.0 MM), esta incremento es debido al resultado en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 734.7 MM, con un incremento de +12.6% interanual, atenuando los costos de enajenación de activos.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2023)				
Fondo Mutuo	Características	Moneda	N.º Partícipes	Patrimonio (S/ miles)
BBVA Distributivo High Yield EEUU	Fondo de Fondos	Dólares	179	43,657
BBVA Dinámico Global Soles	Fondo de Fondos	Soles	1,432	20,755
BBVA Conservador Global Soles	Fondo de Fondos	Soles	672	19,842
BBVA Acciones Tendencias Globales	Fondo de Fondos	Dólares	433	45,862
BBVA Conservador Global Dólares	Fondo de Fondos	Dólares	130	30,903
BBVA Preservación De Capital	Fondo de Fondos	Dólares	133	43,130
BBVA Cash Dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	17,722	2,228,500
BBVA Cash Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	68,115	1,722,343
BBVA Renta Corto Plazo Dólares	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	2,581	373,491
BBVA Renta Corto Plazo Soles	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	5,013	206,819
BBVA Renta Mediano Plazo Dólares	Inst. Deuda Mediano Plazo	Dólares	1,963	112,975
BBVA Renta Mediano Plazo Soles	Inst. Deuda Mediano Plazo	Soles	4,113	97,439
BBVA Super Dólares 10	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	186	56,034
BBVA Super Dólares 11	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	187	62,737
BBVA Super Dólares 12	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	32	26,684
BBVA Super Dólares 9	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	201	86,145
BBVA Super Soles 6m	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	303	4,457
BBVA Tesorería Soles	Flexible	Soles	164	100,372
BBVA Generación De Flujo	Fondo de Fondos	Dólares	244	50,428
BBVA Dinámico Global Dólares	Fondo de Fondos	Dólares	131	2,898
BBVA Acciones Globales Millenials	Fondo de Fondos	Dólares	15	1,087
BBVA Acciones Globales Real Estate	Fondo de Fondos	Dólares	71	8,340
BBVA Apreciación De Capital	Fondo de Fondos	Dólares	365	53,651
BBVA Distributivo Estratégico Global	Fondo de Fondos	Dólares	551	239,511
BBVA Equilibrado Global Dólares	Fondo de Fondos	Dólares	90	4,506
BBVA Equilibrado Global Soles	Fondo de Fondos	Soles	2,047	15,002
Total			107,073	5,657.6

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	set-22	set-23
Activos Corrientes	28,082	28,705
Activos No Corrientes	756	276
Total Activo	28,838	28,981
Pasivos Corriente	1,948	2,312
Pasivo No Corriente	-	-
Total Pasivo	1,948	2,312
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	4,936	3,692
Otras reservas de patrimonio	-1,066	-43
Total Patrimonio	26,890	26,669
Estado de Resultados	set-22	set-23
Ingresos Actividades Ordinarias	23,628	22,177
Costo de Ventas	-	-
Utilidad Bruta	23,628	22,177
Gastos de Administración	-16,785	-16,241
Otros ingresos operativos	3	16
Otros gastos operativos	-162	-154
Utilidad operativa	6,648	5,798
Ingresos Financieros	645	-
Diferencia de cambio	-362	-59
Resultado antes de impuesto	6,967	5,734
Gastos por impuestos	-2,031	-2,042
Resultado neto	4,936	3,692
BBVA Tesorería Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	set-22	set-23
ACTIVO		
Depósitos de ahorro	27,270	7,311
Depósitos a plazo	140,725	90,457
Certificado de depósito	-	-
Otros instrum. Repres. de depósito	3,854	37
Bonos	-	-
Intereses y rendimientos	2,110	2,588
Valuación de cartera	-	-
Total de Activos	173,959	100,416
PASIVO		
Tributos por pagar	4	2
Remuneración Soc. Administradora	71	42
Otras cuentas por pagar	-	-
Total de Pasivos	75	42
PATRIMONIO		
Capital	158,590	85,534
Capital adicional	1,736	-7,689
Resultados acumulados	10,354	16,352
Resultado del ejercicio	3,205	6,174
Resultados no realizados	-	-
Total Patrimonio	173,959	100,372
Estado de Ganancias y Pérdidas	set-22	set-23
INGRESOS OPERACIONALES		
Venta de inversiones mobiliarias	652,348	734,668
Intereses y rendimientos	10,910	6,629
Ganancia por diferencia de cambio	-	-
Ganancia por op. con derivados	-	-
CARGAS OPERACIONALES		
Contribución con carácter. de tributo	-41	-22
Coste neto de enajenación de inversiones mobiliarias	-659,191	-734,668
Remuneración Soc. Administradora	-816	-430
Pérdida por op. con derivados	-	-
Otros gastos operativos	-3	-3
Resultado del ejercicio	3,205	6,175

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%	100%	✓	
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0.04%	✓	
Según Mercado					
Inversiones en el mercado local	51%	100%	100%	✓	
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%	100%	✓	
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓	
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