

## BBVA TESORERIA SOLES FMIV

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre 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](mailto:gegocheaga@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauero@ratingspcr.com](mailto:mlandauero@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información<br>Fecha de comité | dic-18<br>06/08/2019 | dic-19<br>10/06/2020 | dic-20<br>10/03/2021 | dic-21<br>27/06/2022 | set-22<br>28/03/2023 | dic-22<br>28/03/2023 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Riesgo Integral                         | PEC1fn               | PEC1fn-              | PEC1f-               | PEC1f-               | PEC1f-               | PEC1f-               |
| Riesgo Fundamental                      | PEAAAf               | PEAAf+               | PEAAf+               | PEAAf+               | PEAAf+               | PEAAf+               |
| Riesgo de Mercado                       | PEC2+                | PEC2+                | PEC2+                | PEC2+                | PEC2+                | PEC2+                |
| Riesgo Fiduciario                       | PEAAAf               | PEAAf                | PEAAAf               | PEAAAf               | PEAAf                | 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:** 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 31 de diciembre 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/ 164.9 MM presentando una contracción de -66.3% (-S/ 324.3 MM) en comparación a diciembre 2021, en línea con la disminución del número de cuotas en circulación de -66.3%. Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 111.5, presentando una rentabilidad de 3.5% en los últimos doce meses, inferior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (5.2%).

**Riesgo Fundamental:** Al cierre de diciembre 2022, el Fondo estuvo compuesto por instrumentos con alta calidad crediticia, donde los instrumentos con calificación "AAA" representaron el 42.7% de la cartera del Fondo y los instrumentos de categoría "AA+/-" contribuyeron con el 57.3% restante. Además, el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (80.3% del portafolio), y depósitos de ahorro (19.7%). Asimismo, es de resaltar que el 100% de las inversiones se realizaron en el sector Bancos y Financieras, donde los emisores con mayor participación en el portafolio fueron el BIF (17.0%), Banco Falabella (13.8%) y Scotiabank Perú (13.6%), respectivamente.

<sup>1</sup> No Auditados.

<sup>2</sup> 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 diciembre 2022, la disminución en la participación de depósitos a plazo mayores a 1 año generó que la duración del portafolio alcance 0.39 años (140 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 negativas al cierre de diciembre 2022. La concentración es alta dado que los 10 y 20 principales participes concentraron el 57.2% y 70.4% 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 obtener la segunda posición, con una participación del 19.6% sobre el patrimonio administrado por el mercado a diciembre 2022. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Breca.

## Perspectiva

---

Estable.

## Metodología utilizada

---

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

## Información utilizada para la clasificación

---

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados del 2017-2021 y no auditados a diciembre 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 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 diciembre 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 Fondo<sup>3</sup>

---

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 país<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

<sup>4</sup> En función al tamaño de sus pasivos.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2022)

|                         |                                |                              |                       |
|-------------------------|--------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| 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 <sup>5</sup>        | Tiempo mínimo de permanencia | No Aplica             |
| Patrimonio              | S/ 164.9 MM                    | Valor cuota                  | S/ 111.5 <sup>6</sup> |
| Número de partícipes    | 204*                           | Número de cuotas             | 1,479,374             |
| Duración                | 0 - 1 año                      | Rentabilidad Nominal 1 año   | 3.5%                  |

\*Según el portal de la SMV: 191 partícipes

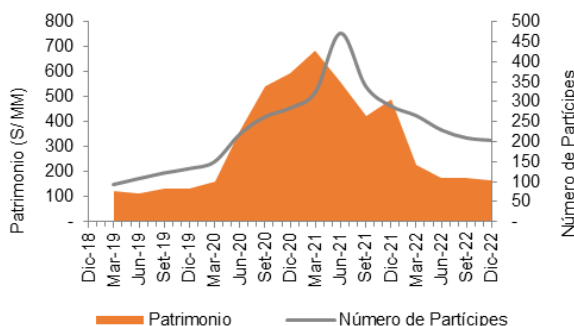
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de diciembre 2022, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 164.9 MM, presentando una contracción de -66.3% (-S/ 324.3 MM) en comparación a diciembre 2021, en línea con la disminución del número de cuotas en circulación de -67.4% y una contracción en el número de partícipes, principalmente de la categoría personas jurídicas (-59 de forma interanual).

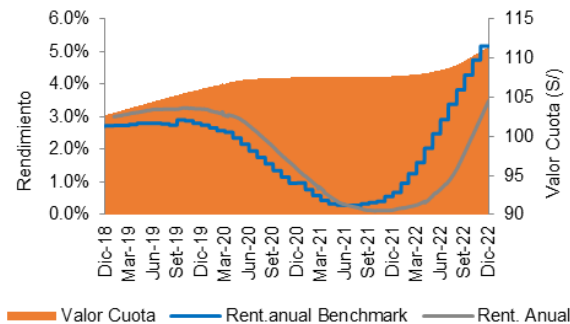
Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local. Al cierre de set-2022, el valor cuota totalizó S/ 109.6, presentando una rentabilidad de 3.5% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>7</sup> (5.2%).

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

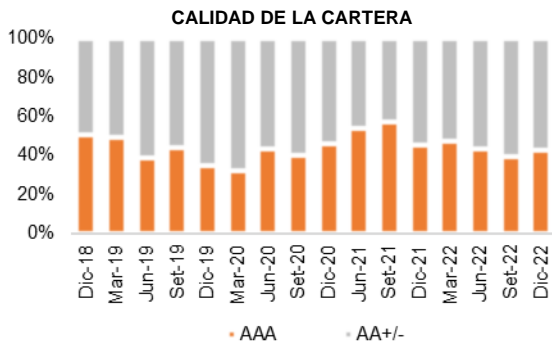
Al cierre de diciembre 2022, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo invirtió el 100% de su portafolio en instrumentos de alta calidad ("AAA" y "AA+/-"), los cuales representaron el 42.7% y 57.3% del total de la cartera (dic-2021: 45.3% y 54.7% respectivamente). Esta composición presentó una variación respecto al trimestre previo, donde el portafolio incrementó en +3.7 p.p. su exposición en instrumentos con calificación "AAA".

El Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo (80.3% del portafolio a diciembre 2022) y el resto en cuentas de ahorro (19.7%). Al respecto, el Fondo ha incrementado ligeramente su exposición en depósitos de ahorro (+2.3% en los últimos 12 meses), en detrimento de la participación de bonos corporativos y certificados. A la fecha, el portafolio solo concentra inversiones en depósitos.

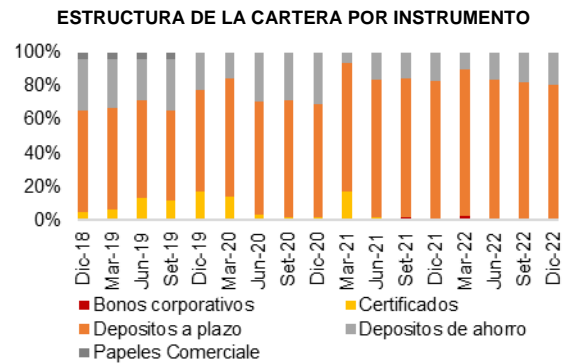
<sup>5</sup> Suscripción inicial: S/ 250,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

<sup>6</sup> Valor cuota dic-2022 (SMV): S/ 111.4488

<sup>7</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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

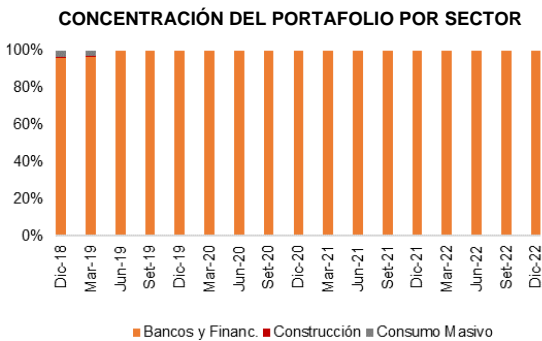


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

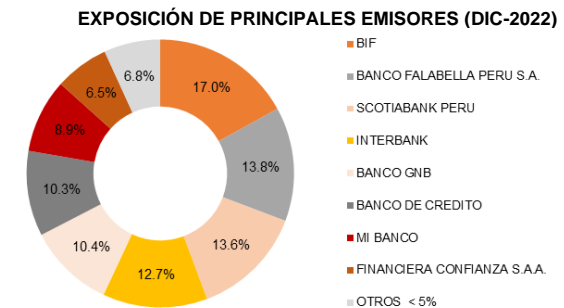
### Diversificación del Portafolio

Al cierre de diciembre 2022, 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 45 instrumentos, el cual se encuentra por debajo del promedio histórico del Fondo a tres años<sup>8</sup>, y pertenecientes a 10 emisores, donde el BIF (17.0%), Banco Falabella (13.8%) y Scotiabank Perú (13.6%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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



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

## Riesgo de Mercado

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

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 4.50% al cierre de diciembre de 2022, en orden con su política monetaria restrictiva dado los altos niveles de inflación, mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 3.50%.

Al cierre del presente informe, la FED situó su tasa de interés de política monetaria en 4.75% 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 4.00%, 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 5.45% a

<sup>8</sup> N.º de instrumentos promedio 2018-2022: 53 instrumentos.

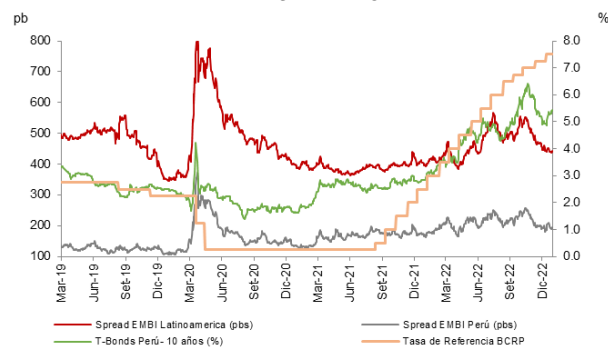
diciembre de 2022. Posteriormente, el rendimiento soberano de Perú ha ido presentando fluctuaciones en gran medida a la mayor coyuntura política local; llegando a 4.94% al cierre del presente informe.

A diciembre de 2022, el EMBIG PERU se situó en 194 pbs (dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 440 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 diciembre de 2022, la tasa de interés de referencia se ubicó en 7.50%, en orden con el incremento de las expectativas de inflación para el 2022, mientras que al cierre del informe se ubicó en 7.75%.

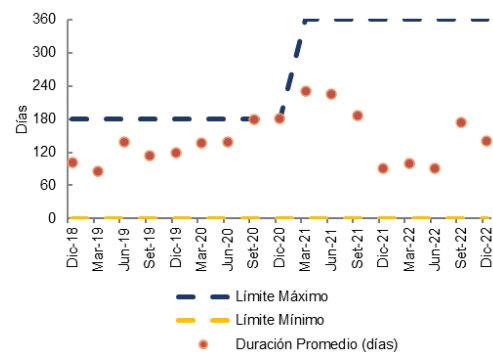
En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A diciembre 2022, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.81 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de la inestabilidad política peruana, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

**EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA**



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

### Riesgo de tasa de interés

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

Al cierre de diciembre 2022, la duración del portafolio alcanzó 0.39 años (140 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 menor exposición de depósitos a plazo que contaban con más de 1 año de duración, respecto del último trimestre, por el contrario, se observa una participación mayor de instrumentos con que cuenta con una duración de 90 días a 360 días con un 61.1% de participación en el portafolio.

### Riesgo de Liquidez

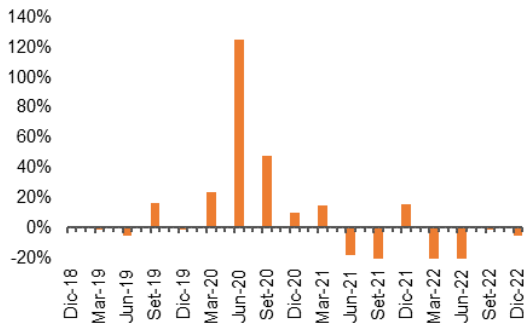
A diciembre 2022, el monto de suscripciones alcanzó S/ 60.3 MM (set-2022: S/ 93.4 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 72.1 MM (set-2022: S/ 64.9 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>9</sup> negativas de S/ 11.8 MM, que representaron el 7.2% del total del patrimonio<sup>10</sup>. Es necesario 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 87.3% del total del patrimonio del Fondo, mientras que las personas naturales representan el 12.7% restante. En detalle, las personas jurídicas presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.9 MM (dic-2021: S/ 1.3 M), mientras que los partícipes naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.4 MM (dic-2021: S/ 0.6 MM).

<sup>9</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

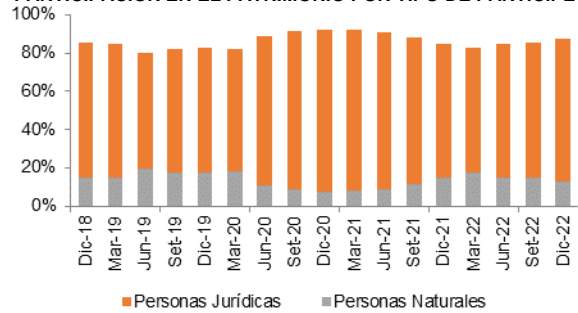
<sup>10</sup> Suscripciones netas de rescate (dic-2022) / Patrimonio (dic-2022).

### 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 57.2% y 70.4% del patrimonio respectivamente.

| INDICADORES DE LIQUIDEZ                                  | dic-18 | dic-19 | dic-20 | dic-21 | mar-22 | jun-22 | set-22 | dic-22 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| %Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>11</sup> | 8.7%   | 16.7%  | 1.9%   | 1.9%   | 2.6%   | 0%     | 0%     | 0%     |
| % del activo de rápida circulación <sup>12</sup>         | 91.2%  | 83.3%  | 98.1%  | 98.8%  | 97.5%  | 100%   | 100%   | 100%   |
| 10 principales partícipes%                               | 53.6%  | 42.6%  | 43.9%  | 85.0%  | 46.3%  | 55.1%  | 57.2%  | 57.2%  |
| 20 principales partícipes%                               | 75.8%  | 62.6%  | 59.0%  | 105.6% | 60.8%  | 69.9%  | 71.9%  | 70.4%  |

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

### Tipo de Cambio

A diciembre 2022, 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 31.12.2022) |            |                             |                          |                                |                                      |
|---|------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| 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 |
| 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

Al cierre de diciembre 2022, BBVA Asset Management S.A mantiene 23 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 19.6% de participación (segunda posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,549 MM. Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 30.4 MM (dic-21: S/ 39.3 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (19.9% del total de

<sup>11</sup> (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

<sup>12</sup> (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

activos), otros activos financieros (41.8%) y cuentas por proveedores (34.3% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 1.9 MM (dic-21: S/ 2.0 MM) totalizando 6.2% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las provisiones por beneficios a los empleados y las cuentas por pagar. El patrimonio totalizó S/ 28.5 MM (dic-21: S/ 37.4 MM), el cual equivale al 93.8% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 6.5 MM, y mostró una disminución interanual de -55.6% (-S/ 8.1 MM) respecto al registrado en diciembre 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 diciembre 2022, se observa un resultado neto de S/ 6.0 MM (dic-2021: S/ 1.1 MM), debido al mejor resultado por ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 711.2 MM, registrando un incremento interanual de -5.3%, siendo superado por el costo neto de enajenación de inversiones, la cual resultó en S/ 1,030 MM y por un resultado a favor de los intereses y rendimientos, totalizando S/ 13.9 MM (+S/ 9.8 MM).

| <b>FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2022)</b>                            |                           |               |              |                              |                       |  |
|--|---------------------------|---------------|--------------|------------------------------|-----------------------|--|
| <b>Fondo Mutuo</b>   | <b>Características</b>    | <b>Moneda</b> | <b>Plazo</b> | <b>Patrimonio (S/ miles)</b> | <b>N.º Partícipes</b> |  |
| BBVA Cash Soles FMIV   | Inst. Deuda Corto Plazo   | Soles         | 90d – 360d   | 1,780,596                    | 71,633                |  |
| BBVA Cash Dólares FMIV   | Inst. Deuda Corto Plazo   | Dólares       | 90d – 360d   | 2,102,467                    | 17,377                |  |
| BBVA Soles Monetario FMIV  | Inst. Deuda Corto Plazo   | Soles         | 90d – 360d   | 235,608                      | 6,188                 |  |
| BBVA Dólares Monetario FMIV  | Inst. Deuda Corto Plazo   | Dólares       | 90d – 360d   | 467,126                      | 3,039                 |  |
| BBVA Soles FMIV  | Inst. Deuda Mediano Plazo | Soles         | 360d – 1080d | 75,205                       | 4,096                 |  |
| BBVA Tesorería soles FMIV  | Flexible                  | Soles         | 0d – 360d    | 164,874                      | 191                   |  |
| BBVA Dólares FMIV  | Inst. Deuda Mediano Plazo | Dólares       | 360d – 1080d | 118,979                      | 2,115                 |  |
| BBVA Perú Soles FMIV   | Inst. Deuda Corto Plazo   | Soles         | 90d – 360d   | 12,105                       | 42                    |  |
| Fondo de Fondos BBVA Deuda High Yield FMIV                             | Fondo de Fondos           | Dólares       | -            |                              |                       |  |
| Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles FMIV <sup>13</sup>     | Fondo de Fondos           | Soles         | 0y-10y       | 25,489                       | 1,612                 |  |
| Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles FMIV                | Fondo de Fondos           | Soles         | 0y – 10y     | 27,199                       | 763                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles FMIV <sup>14</sup>  | Fondo de Fondos           | Soles         | 0y – 10y     | 18,034                       | 2,166                 |  |
| Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares FMIV              | Fondo de Fondos           | Dólares       | 0y– 10y      | 41,919                       | 157                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Dólares FMIV                 | Fondo de Fondos           | Dólares       | 0y-10y       | 3,490                        | 145                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales FMIV                 | Fondo de Fondos           | Dólares       | -            | 48,414                       | 488                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Dólares FMIV              | Fondo de Fondos           | Dólares       | 0y-10y       | 5,833                        | 99                    |  |
| Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo                               | Fondo de Fondos           | Dólares       | 360d-1080d   | 59,023                       | 269                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital                            | Fondo de Fondos           | Dólares       | 360d-1080d   | 65,872                       | 424                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Distributivo Estratégico Global FMIV              | Fondo de Fondos           | Dólares       | 0y-10y       | 168,542                      | 508                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Preservación de Capital                           | Fondo de Fondos           | Dólares       | -            | 79,206                       | 186                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Inversión Sostenible FMIV                         | Fondo de Fondos           | Dólares       | 0y-10y       | 1,902                        | 29                    |  |
| Fondo de Fondos Distributivo High Yield EEUU FMIV                      | Fondo de Fondos           | Dólares       | -            | 41,021                       | 182                   |  |
| Fondo de Fondos BBVA Acciones Globales Real Estate                     | Fondo de Fondos           | Dólares       |              | 6,292                        | 53                    |  |
| <b>Total Patrimonio Administrado (en S/ MM) y Número de partícipes</b> |                           |               |              | <b>5,549,196</b>             | <b>111,762</b>        |  |

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>13</sup> Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

<sup>14</sup> Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

## Anexo

| SITUACIÓN FINANCIERA                                 |                |                |
|--|----------------|----------------|
| BBVA Asset Management S.A. SAF<br>(Miles de Soles)   |                |                |
| Estado de Situación Financiera                       | dic-21         | dic-22         |
| Activos Corrientes                                   | 39,057         | 29,141         |
| Activos No Corrientes                                | 285            | 1,241          |
| <b>Total Activo</b>                                  | <b>39,342</b>  | <b>30,382</b>  |
| Pasivos Corriente                                    | 1,960          | 1,889          |
| Pasivo No Corriente                                  | -              | -              |
| <b>Total Pasivo</b>                                  | <b>1,960</b>   | <b>1,889</b>   |
| Capital Social                                       | 19,183         | 19,183         |
| Otras Reservas de Capital                            | 3,836          | 3,837          |
| Resultados Acumulados                                | 14,616         | 6,488          |
| Otras reservas de patrimonio                         | -253           | -1,015         |
| <b>Total Patrimonio</b>                              | <b>37,382</b>  | <b>28,493</b>  |
| Estado de Resultados                                 | dic-21         | dic-22         |
| Ingresos Actividades Ordinarias                      | 51,700         | 30,837         |
| Costo de Ventas                                      | -              | -              |
| Utilidad Bruta                                       | 51,700         | 30,837         |
| Gastos de Administración                             | -31,943        | -22,118        |
| Otros ingresos operativos                            | -              | 2              |
| Otros gastos operativos                              | -297           | -202           |
| Utilidad operativa                                   | 19,460         | 8,519          |
| Ingresos Financieros                                 | 528            | 1,053          |
| Diferencia de cambio                                 | 846            | -676           |
| Resultado antes de impuesto                          | 20,834         | 8,896          |
| Gastos por impuestos                                 | -6,218         | -2,408         |
| <b>Resultado neto</b>                                | <b>14,616</b>  | <b>6,488</b>   |
| BBVA Tesorería Soles FMIV<br>(Miles de Soles)        |                |                |
| Estado de Situación Financiera                       | dic-21         | dic-22         |
| ACTIVO   |                |                |
| Depósitos de ahorro                                  | 53,1412        | 25,261         |
| Depósitos a plazo                                    | 396,186        | 129,129        |
| Certificado de depósito                              | -              | -              |
| Otros instrum. Repres. de depósito                   | 32,047         | 7,069          |
| Bonos  | 6,407          | -              |
| Intereses y rendimientos                             | 1,966          | 3,483          |
| Valuación de cartera                                 | -362           | -              |
| <b>Total de Activos</b>                              | <b>489,387</b> | <b>164,944</b> |
| PASIVO   |                |                |
| Tributos por pagar                                   | 8              | 3              |
| Remuneración Soc. Administradora                     | 155            | 66             |
| Otras cuentas por pagar                              | -              | -              |
| <b>Total de Pasivos</b>                              | <b>163</b>     | <b>69</b>      |
| PATRIMONIO   |                |                |
| Capital  | 454,285        | 147,937        |
| Capital adicional                                    | 24,947         | 583            |
| Resultados acumulados                                | 9,241          | 10,349         |
| Resultado del ejercicio                              | 1,113          | 6,003          |
| Resultados no realizados                             | -362           | -              |
| <b>Total Patrimonio</b>                              | <b>489,387</b> | <b>164,944</b> |
| Estado de Ganancias y Pérdidas                       | dic-21         | dic-22         |
| INGRESOS OPERACIONALES                               |                |                |
| Venta de inversiones mobiliarias                     | 675,642        | 711,209        |
| Intereses y rendimientos                             | 4,065          | 13,934         |
| Ganancia por diferencia de cambio                    | -              | 2              |
| Ganancia por op. con derivados                       | -              | -              |
| CARGAS OPERACIONALES                                 |                |                |
| Contribución con carácter. de tributo                | -134           | -52            |
| Coste neto de enajenación de inversiones mobiliarias | -675,643       | -718,062       |
| Remuneración Soc. Administradora                     | -2,763         | -1,023         |
| Pérdida por op. con derivados                        | -24            | -              |
| Otros gastos operativos                              | -3             | -4             |
| <b>Resultado del ejercicio</b>                       | <b>1,113</b>   | <b>6,003</b>   |

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

| POLÍTICA DE INVERSIONES TESORERÍA SOLES FMIV                             |            |             |             |          |  |
|--|------------|-------------|-------------|----------|--|
| Instrumento  | Mín.       | Máx.        | Actual      | Cumple   |  |
| <b>Según Tipo de instrumentos</b>  |            |             |             |          |  |
| Inst. representativos de deudas o pasivos                                | 100%       | 100%        | 100%        | ✓        |  |
| <b>Según Moneda</b>  |            |             |             |          |  |
| Inv. en moneda del valor cuota   | 75%        | 100%        | 100%        | ✓        |  |
| Inv. en moneda distintas al valor cuota                                  | 0%         | 25%         | 0.02%       | ✓        |  |
| <b>Según Mercado</b>   |            |             |             |          |  |
| Inversiones en el mercado local  | 51%        | 100%        | 100%        | ✓        |  |
| Inversiones en el mercado extranjero                                     | 0%         | 49%         | 0%          | ✓        |  |
| <b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>                               |            |             |             |          |  |
| <b>LOCAL</b>   | <b>51%</b> | <b>100%</b> | <b>100%</b> | <b>✓</b> |  |
| 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%        | 95.9%       | ✓        |  |
| Categoría B+ hasta B-  | 0%         | 50%         | 4.1%        | ✓        |  |
| <b>INTERNACIONAL</b>   |            |             |             |          |  |
| <b>0%</b>  | <b>49%</b> | <b>0%</b>   | <b>✓</b>    |          |  |
| Inversiones con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría: |            |             |             |          |  |
| BBB- o Mejor   | 0%         | 49%         | 0%          | ✓        |  |
| BB- o Mejor  | 0%         | 40%         | 0%          | ✓        |  |
| <b>ESTADO</b>  |            |             |             |          |  |
| Instrumentos del BCRP  | 0%         | 100%        | 0%          | ✓        |  |
| Instrumentos emitidos por Gobierno                                       | 0%         | 100%        | 0%          | ✓        |  |
| Instrumentos de deuda sin Clasificación                                  | 0%         | 25%         | 0%          | ✓        |  |
| <b>Instrumentos Derivados</b>  |            |             |             |          |  |
| 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