

## BBVA PERÚ 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	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	set-22	dic-22
Fecha de comité	06/08/2019	10/06/2020	10/03/2020	27/06/2022	28/03/2023	28/03/2023
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

**Perfil del Fondo:** PEC Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

**Riesgo Integral:** PE1f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PEAAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los Fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

**Riesgo de Mercado:** Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría PEAAAf La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “PEC1f-”, riesgo fundamental en “PEAAAf”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAAAf” con perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo BBVA Perú Soles, con información al 31 de diciembre de 2022, de acuerdo con 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 depósito a plazo a 90 días en soles de los 3 principales bancos del país. Por otro lado, el patrimonio administrado totalizó S/ 12.1 MM, presentando una contracción de -27.3% (-S/ 4.5 MM) en comparación a dic-21 (+3.0% vs set-22) en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -28.9%, asociada a la reducción de 12 partícipes (+3 partícipes vs set-22). Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 136.9, presentando una rentabilidad de 2.3% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (5.2%).

**Riesgo Fundamental:** A diciembre 2022, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo destinó el 100% de su cartera a instrumentos con calificación “AAA”. Además, diversificó sus inversiones en instrumentos de gobierno (80.4% del portafolio) y depósitos de ahorro (19.6%). Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente con instituciones gubernamentales (80.4% de la cartera), y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron el Ministerio de Economía y Finanzas (80.4%) e Interbank (12.5%).

<sup>1</sup> EEFF 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 fija. Al respecto, a diciembre 2022, el Fondo presenta mayormente instrumentos con vencimientos menores a 1 año, lo que generó que la duración del portafolio alcance 0.84 años (304 días), permaneciendo dentro del rango límite establecidos por el Fondo (0.25 - 1 año). En cuanto al riesgo de liquidez, el Fondo mantiene suscripciones netas negativas netas al cierre de diciembre 2022. En línea con el comportamiento del mercado para cubrir los rescates, el Fondo liquidó principalmente certificados, respecto del trimestre anterior. La concentración se mantiene elevada dado que los 10 y 20 principales partícipes concentraron el 85.1% y 95.0% 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 alcanzar 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 partícipes.
- **Factores que podrían determinar una baja en la calificación:**
  - Reducción en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación por debajo del objetivo del Fondo.
  - Cambios en la Política de Inversión o en el Reglamento de Participación que reflejen un mayor perfil de riesgo.
  - Alta concentración de los principales partícipes.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

---

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la economía local es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo; este se encuentra supeditado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas. En segundo lugar, destaca el aumento de la tasa de referencia del BCRP a 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 Perú Soles FMIV es un fondo mutuo que invierte principalmente en instrumentos de deuda de corto plazo en soles con un plazo de inversión sugerido de 3 meses a más. Según el prospecto simplificado, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósito a plazo a 90 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	Instrumento de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	13 de abril de 2010	Fecha de inscripción en RPMV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	0.45% + IGV.	Comisión de Rescate	0.5% + IGV <sup>5</sup>
Inversión mínima	S/ 50,000 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	03 días útiles
Patrimonio	S/ 12.1 MM	Valor cuota	S/ 136.9 <sup>7</sup>
Número de partícipes	44	Número de Cuotas	87,190
Duración	0.25 – 1.00 año	Rentabilidad Nominal 1 año	2.3%

\*Según el portal de la SMV: 42 partícipes.

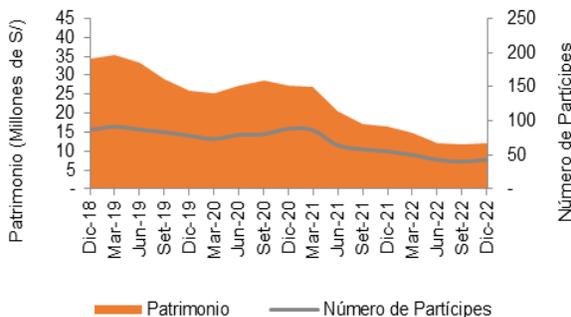
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de diciembre 2022, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 12.1 MM, presentando una contracción de -27.3% (-S/ 4.5 MM) en comparación a dic-2021, en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -28.9%, producto del comportamiento del mercado de fondos mutuos y los rescates, de la mano con la coyuntura política actual. Como consecuencia hubo un menor número de partícipes (-12 de forma interanual), ubicándose en 44 partícipes. Sin embargo, se aprecia un ligero incremento del patrimonio administrado de +3.0% (-S/ 0.4 MM) respecto de set-2022, aunado a un incremento de +1.4% del número de cuotas.

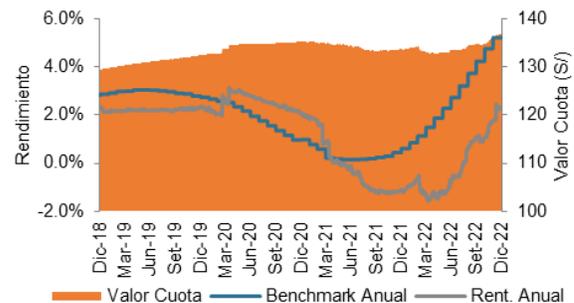
Dado que el Fondo invierte principalmente en instrumentos de gobierno y depósitos de ahorro, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local. Al cierre de diciembre 2022, el valor cuota totalizó S/ 136.9, presentando una rentabilidad de 2.3% en los últimos doce meses. El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>8</sup> (5.2%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º 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 con su política de inversiones, el 100% del portafolio del Fondo se encuentra invertido en instrumentos con calificación "AAA" desde junio 2022 (dic-2021: 87.0%), este incremento se sustenta debido al mayor nivel de inversión en instrumentos de gobierno con mejor calidad crediticia<sup>9</sup>.

El Fondo invierte principalmente en instrumentos de gobierno (80.4% del portafolio a diciembre 2022) y cuentas de ahorro (19.6%). Al respecto, el Fondo viene incrementando su exposición en instrumentos de gobierno (+67.4% en los últimos 12 meses), y depósitos de ahorro (+17.7%), en detrimento de la participación de los certificados y depósitos a plazo (-85.1% en total).

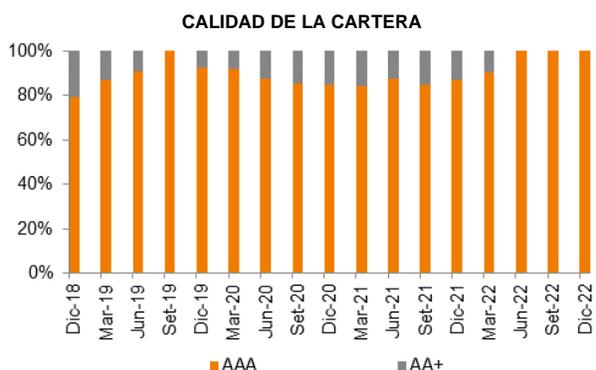
<sup>5</sup> Solo si se retiran los Fondos antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia (03 días útiles, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte).

<sup>6</sup> Suscripción inicial: S/ 50,000.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 25,000.00

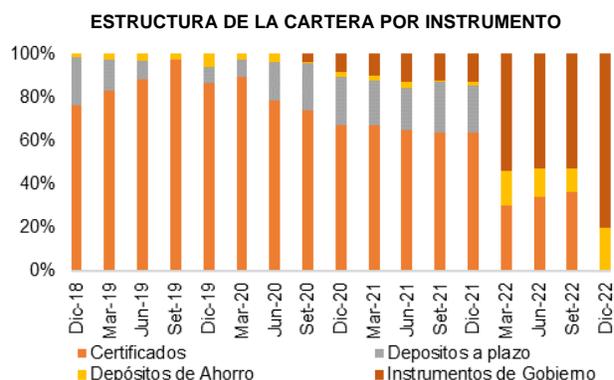
<sup>7</sup> Valor cuota a dic-22 (SMV): S/ 136.9253

<sup>8</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

<sup>9</sup> Instrumentos de gobierno emitidos por el MEF y el BCRP con calidad crediticia equivalente a "AAA".



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

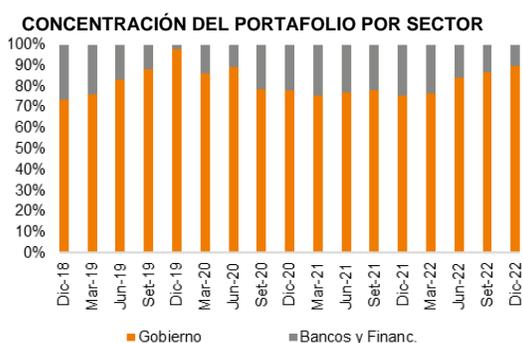


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

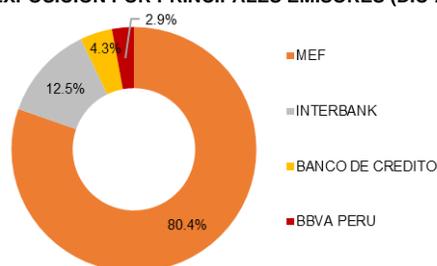
Al cierre de diciembre 2022, los principales segmentos en los cuales invierte el Fondo son el sector gobierno y financiero con una participación de 80.4% y 19.6% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico.

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 8 instrumentos, el cual es menor respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>10</sup>, y pertenecientes a 4 emisores, donde el Ministerio de Economía y Finanzas (80.4%) e Interbank (12.5%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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

### EXPOSICIÓN POR PRINCIPALES EMISORES (DIC-2022)



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

## Riesgo de Mercado

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

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 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 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.

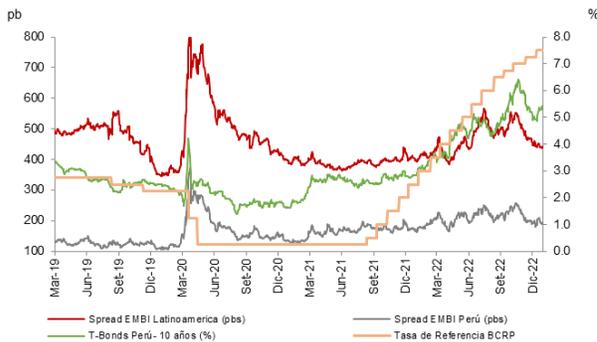
<sup>10</sup> N.º de instrumentos promedio a dic-2022: 11 instrumentos.

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%.

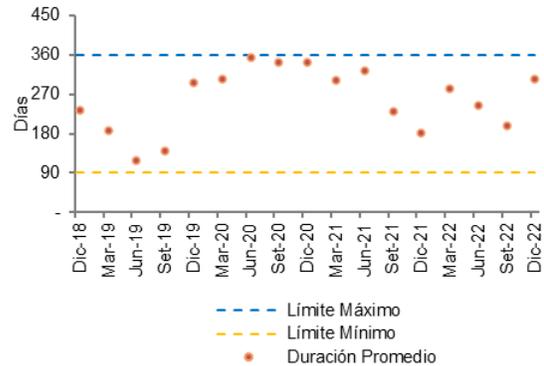
En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A diciembre 2022, el tipo de cambio 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 0.84 años (304 días), permaneciendo dentro del límite de duración establecido en el Reglamento de Participación del Fondo (0.25 – 1 año). Al respecto se observa un incremento en la duración del portafolio respecto del trimestre anterior explicado por una mayor concentración de instrumentos con vencimientos mayores de 1 año, principalmente instrumentos de gobierno.

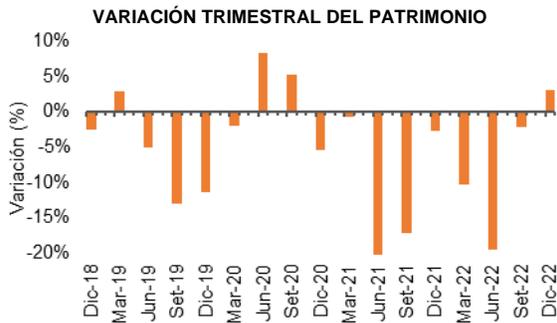
### Riesgo de Liquidez

A diciembre 2022, el monto de suscripciones alcanzó S/ 1.7 MM (set-2022: S/ 0.7 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 1.5 MM (set-2022: S/ 1.1 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>11</sup> positivas de S/ 0.2 MM, que representaron el 3.7% del total del patrimonio<sup>12</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 invertidos en el mercado local.

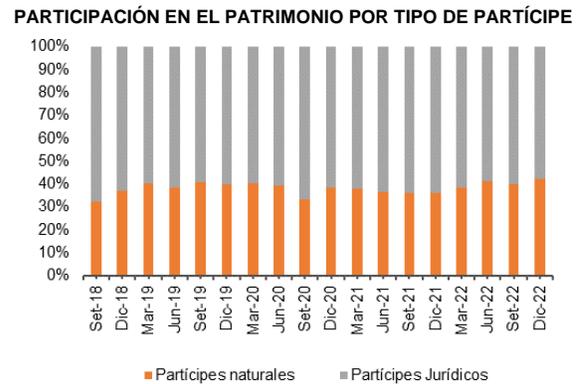
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas jurídicas vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a diciembre 2022 el 57.8% del total del patrimonio, mientras que las personas naturales representaron el 42.2% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.2 M (dic-2021: S/ 0.2 M), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.5 MM (dic-2021: S/ 0.5 MM).

<sup>11</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

<sup>12</sup> Suscripciones netas de rescate (dic-22) / Patrimonio (dic-22).



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



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

Ante el incremento de rescates registrados a diciembre 2022, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas y con mejor calidad crediticia. En línea con una menor participación de certificados (-S/ 4.3 MM vs set-2022), la participación de los instrumentos en circulación se ubicó en un 0% siendo menor respecto a set-2022; mientras que el porcentaje de activos de rápida circulación mantiene el 100% de la cartera desde el inicio del Fondo.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 85.1% y 95.0% 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>13</sup>	76.3%	86.3%	66.9%	63.5%	30.1%	34.1%	36.4%	0%
% del activo de rápida realización <sup>14</sup>	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales participes%	56.7%	56.5%	58.7%	73.5%	77.8%	84.3%	87.6%	85.1%
20 principales participes%	75.8%	74.9%	76.2%	88.6%	90.7%	94.6%	96.5%	95.0%

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

### Tipo de Cambio

A diciembre 2022, el Fondo mantiene el 100% de su exposición en moneda del valor cuota (soles), por lo que, no presenta exposición ante variaciones en el tipo de cambio. No obstante, el Fondo tiene permitido invertir hasta el 25% de su portafolio en una moneda distinta al valor cuota.

### 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
Héctor J. Carrera Riva Palacio	Director	Rodrigo Morales Aramburú	Chief Investment Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Vicente Puig Paya	Director	Alejandro M. Angulo Delgado	Chief Operating Officer	Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
Guillermo J. Arana Lara	Director			Luis Saturno Villanueva	Portfolio Manager
				Julio Cesar Cubillas Rodríguez	Portfolio Manager

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

Al cierre de 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

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

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

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 activos), otros activos financieros (41.8%) y cuentas por proveedores<sup>15</sup> (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/ 480 miles, registrando un incremento interanual de 53.4% (dic-2021: S/ 313 miles), debido a se registró un mayor resultado por venta de inversiones, totalizando S/ 49.8 MM (+10.8% interanual), siendo parcialmente mitigado por el costo neto de enajenación de las inversiones, la cual totalizó S/ 41.6 MM (-6.9% interanual).

<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>16</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>17</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>15</sup> Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

<sup>16</sup> Previamente conocido como BBVA Agresivo Soles FMIV.

<sup>17</sup> Previamente conocido como BBVA Balanceado Soles FMIV.

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA PERÚ SOLES FMIV				
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Activos Corrientes	39,057	29,141	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	285	1,241	Inst. representativos de deuda del Estado	75%	100%	80.4%	✓
<b>Total Activo</b>	<b>39,342</b>	<b>30,382</b>	<b>Según Moneda</b>				
Pasivos Corriente	1,960	1,889	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivo No Corriente	-	-	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,960</b>	<b>1,889</b>	<b>Según Mercado</b>				
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Otras Reservas de Capital	3,836	3,837	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Resultados Acumulados	14,616	6,488	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Otras reservas de patrimonio	-253	-1,015	<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>100.0%</b>	<b>✓</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>37,382</b>	<b>28,493</b>	<b>Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	25%	0%	✓
Ingresos Actividades Ordinarias	51,700	30,837	Categoría A+ hasta A- y CP2+ en CP	0%	25%	0%	✓
Costo de Ventas	-	-	Inversiones en Entidades Financieras				
Utilidad Bruta	51,700	30,837	Categoría A+ hasta A-	0%	25%	19.7%	✓
Gastos de Administración	-31,943	-22,118	Categoría B+ hasta B-	0%	25%	0%	✓
Otros ingresos operativos	-	2	<b>INTERNACIONAL</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>
Otros gastos operativos	-297	-202	<b>Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>				
Utilidad operativa	19,460	8,519	BBB- o Mejor	0%	25%	0%	✓
Ingresos Financieros	528	1,053	BB- o Mejor	0%	0%	0%	✓
Diferencia de cambio	846	-676	<b>ESTADO</b>	<b>75%</b>	<b>100%</b>	<b>80.4%</b>	<b>✓</b>
Resultado antes de impuesto	20,834	8,896	Instrumentos del BCRP	0%	100%	0%	✓
Gastos por impuestos	-6,218	-2,408	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	80.4%	✓
<b>Resultado neto</b>	<b>14,616</b>	<b>6,488</b>	Instrumentos de deuda sin clasificación	0%	25%	0%	✓
<b>BBVA Perú Soles FMIV</b> (Miles de Soles)			<b>Instrumentos Derivados</b>				
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
<u>Activos</u>			Forward a monedas distintas del valor	0%	25%	0%	✓
Depósitos de ahorro	319	1,854	Swaps	0%	100%	0%	✓
Depósitos a plazo	3,595	-					
Certificado de depósito	10,527	-					
Otros intr. Represent. de depósito	2	5					
Bonos	2,324	9,947					
Intereses y rendimientos	54	187					
Valuación de cartera	-166	-391					
<b>Total Activo</b>	<b>16,657</b>	<b>12,111</b>					
<u>Pasivo</u>							
Tributos por pagar	0	-					
Remuneración a Soc. Administradora	8	5					
<b>Total Pasivo</b>	<b>8</b>	<b>5</b>					
<u>Patrimonio</u>							
Capital	12,442	8,840					
Capital Adicional	-27,631	-28,827					
Resultados Acumulados	31,690	32,002					
Resultado del ejercicio	313	480					
Resultados No Realizados	-165	-391					
<b>Total Patrimonio</b>	<b>16,649</b>	<b>12,105</b>					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-21</b>	<b>dic-22</b>					
<b>Ingresos operacionales</b>							
Venta de Inversiones Mob.	44,931	49,768					
Intereses y Rendimientos	217	401					
Ganancia por Dif. De Cambio	0	0					
<b>Cargas Operacionales</b>							
Contribución con Carácter de Tributo	-5	-3					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-44,710	-41,611					
Remuneración a la SAF	-118	-72					
Otros Gastos Operativos	-2	-3					
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>313</b>	<b>480</b>					

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