

**BBVA SÚPER SOLES 6M FMIV  
(ANTES BBVA PERÚ SOLES)**

Informe con EEEF<sup>1</sup> al 30 de junio de 2023  
Periodicidad de actualización: Trimestral

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

**Equipo de Análisis**

Gustavo Egocheaga  
[gegocheaga@ratingspcr.com](mailto:gegocheaga@ratingspcr.com)

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

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

| Fecha de información | dic-20     | dic-21     | dic-22     | mar-23     | jun-23     |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité      | 10/03/2020 | 27/06/2022 | 28/03/2023 | 31/07/2023 | 29/01/2024 |
| Riesgo Integral      | PEC1f-     | PEC1f-     | PEC1f-     | PEC1f-     | PEC1f-     |
| Riesgo Fundamental   | PEAAAf     | PEAAAf     | PEAAAf     | PEAAAf     | PEAAAf     |
| 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 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 Súper Soles 6M, con información al 30 de junio de 2023, 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/ 4.8 MM, presentando una contracción trimestral de -38.2% (-S/ 2.9 MM) en comparación a mar-23, en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -39.4% (-21,857 cuotas). Sin embargo, se observa un incremento de partícipes totalizando 246 (+104 partícipes vs mar-23). Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 141.4, presentando una rentabilidad de 5.9% en los últimos doce meses (3M: 1.9%). El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>2</sup> (12M: 7.2%).

**Riesgo Fundamental:** A junio 2023, 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 certificados (49.6%), instrumentos de gobierno (27.5% del portafolio), depósitos de ahorro (12.9%) y depósitos a plazo (10.0%). Asimismo, es de resaltar que

<sup>1</sup> EE.FF No Auditados.

<sup>2</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

las inversiones se realizaron principalmente con instituciones gubernamentales (77.2% de la cartera), y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron el BCRP (49.6%) y el MEF (27.5%).

**Riesgo de Mercado:** El Fondo presenta riesgo de tasa de interés, dado su exposición en instrumentos de renta fija. Al respecto, a junio 2023, el Fondo presenta mayormente instrumentos con vencimientos menores a 180 días, lo que generó que la duración del portafolio alcance 0.87 años (315 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 junio 2023. En línea con el comportamiento del mercado para cubrir los rescates, el Fondo liquidó principalmente instrumentos de gobierno, respecto del trimestre anterior. La concentración se mantiene elevada dado que los 10 y 20 principales partícipes concentraron el 65.2% y 83.5% 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 19.2% sobre el patrimonio administrado por el mercado a junio 2023. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo 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 2018-2022 y no auditados a junio 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado BBVA Perú Soles 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 junio 2023. Al respecto, el BCRP considera apropiado mantener una postura restrictiva mientras persistan los efectos negativos de la inflación y sus determinantes, aunque se encuentra especialmente atento a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de su política monetaria. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el costo de financiamiento de las empresas y el rendimiento requerido por las inversiones adquiridas.

## Descripción del Fondo<sup>3</sup>

BBVA Súper Soles 6M FMI (Antes BBVA Perú Soles) 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 CARACTERISTICAS (Al 30.06.2023)

| 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/ 4.8 MM                           | Valor cuota                  | S/ 141.4                |
| Número de partícipes    | 246                                 | Número de Cuotas             | 33,652                  |
| Duración                | 0.25 – 1.00 año                     | Rentabilidad Nominal 1 año   | 5.9%                    |

\*SMV: 241 partícipes.

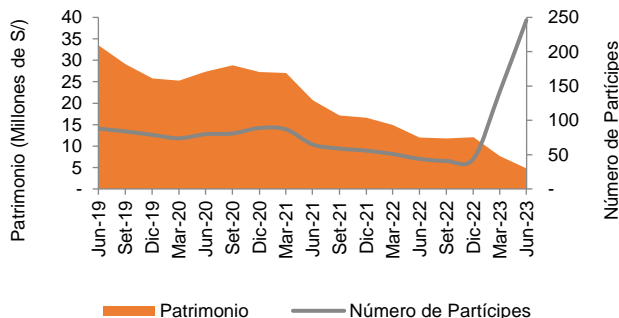
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 4.8 MM, presentando una contracción trimestral de -38.2% (-S/ 2.9 MM), en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -39.4% (-21,857 cuotas), producto del comportamiento del mercado de fondos mutuos y la ola rescates de la mano con la coyuntura política actual. Sin embargo, se registró un mayor número de partícipes (+102 de forma trimestral), ubicándose en 246 partícipes, principalmente naturales (234 partícipes).

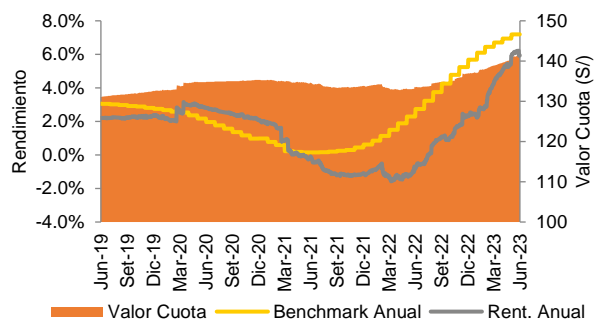
Dado que el Fondo invierte principalmente en instrumentos de gobierno y depósitos de ahorro, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local. Al cierre de junio 2023, el valor cuota totalizó S/ 141.4, presentando una rentabilidad de 5.9% en los últimos doce meses (3M: 1.9%). El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado<sup>7</sup> (12M: 7.2%).

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

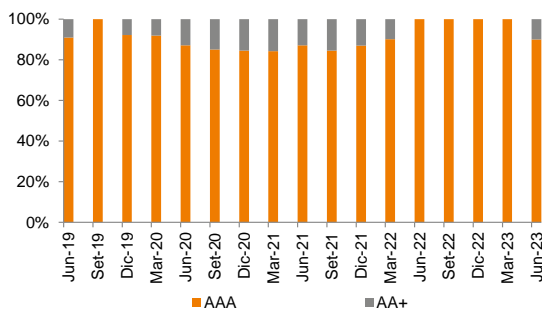
## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

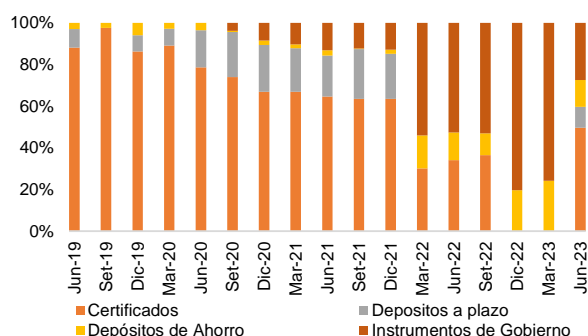
A junio 2023, en cumplimiento con su política de inversiones, el 90.0% del portafolio del Fondo se encuentra invertido en instrumentos con calificación "AAA", y el 10.0% restante corresponde a instrumentos con calificación "AA+/-". Los instrumentos con calificación "AAA" corresponden a certificados e instrumentos de gobierno emitidos por el MEF y el BCRP.

El Fondo invierte principalmente en certificados (49.6% del portafolio a junio 2023), instrumentos de gobierno (27.5%), depósitos a plazo (12.9%) y depósitos de ahorro (10.0%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en certificados (+15.5 p.p. en los últimos 12 meses), y depósitos de ahorro (+8.2 p.p.).

CALIDAD DE LA CARTERA



ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



<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).

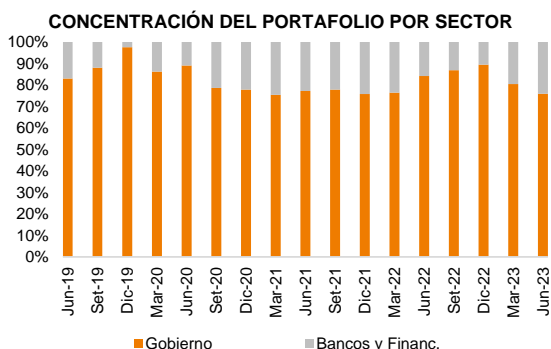
<sup>6</sup> Suscripción inicial: S/ 50,000.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 25,000.00

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

### Diversificación del Portafolio

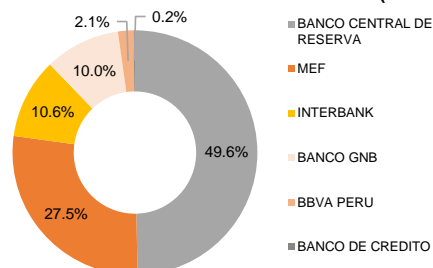
A junio 2023, los principales segmentos en los cuales invierte el Fondo son el sector gobierno y financiero con una participación de 77.2% y 22.8% sobre el portafolio, en línea con su comportamiento histórico.

En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 9 instrumentos, el cual es menor respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años<sup>8</sup>, y pertenecientes a 5 emisores, donde el BCRO (49.6%) Ministerio de Economía y Finanzas (75.9%), BBVA (11.8%), Interbank (7.9%) y BCP (4.4%), representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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

### EXPOSICIÓN POR PRINCIPALES EMISORES (JUN-2023)



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

### Riesgo de Mercado

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

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

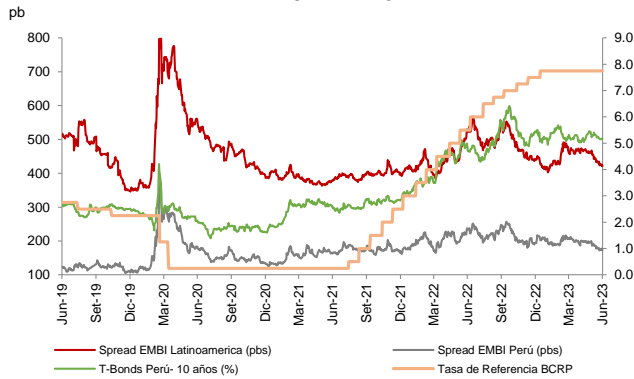
La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 5.2% a junio de 2023 (jun-2022: 4.8%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 172 pbs (jun-2022: 226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

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

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

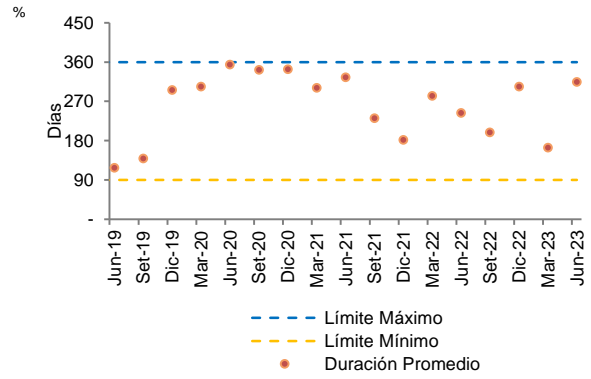
<sup>8</sup> N.º de instrumentos promedio a dic-2022: 11 instrumentos.

**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.

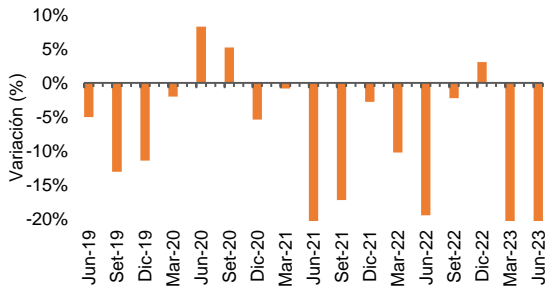
A junio 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.9 años (315 días), permaneciendo dentro del límite de duración establecido en el Reglamento de Participación del Fondo (0.25 – 1 año). Al respecto se observa un incremento en la duración del portafolio respecto del trimestre anterior explicado por una mayor concentración de instrumentos con vencimientos mayores de 360 días, principalmente instrumentos de gobierno.

**Riesgo de Liquidez**

A junio 2023, el monto de suscripciones alcanzó S/ 0.9 MM (mar-2023: S/ 0.5 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 4.0 MM (mar-2023: S/ 5.0 MM), en consecuencia, se registró SNR<sup>9</sup> negativas de S/ 3.1 MM, que representaron el 64.7% del total del patrimonio<sup>10</sup> (mar-2023: 58.5%). 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.

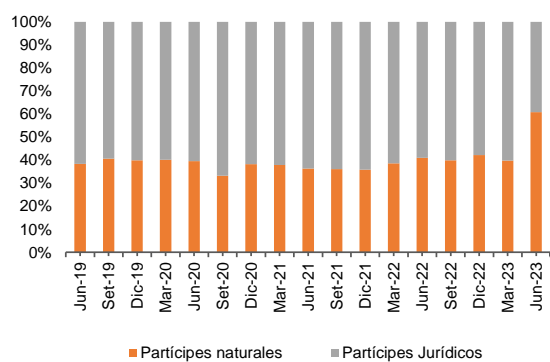
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas jurídicas vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a junio 2023 el 60.9% del total del patrimonio, mientras que las personas naturales representaron el 39.8% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 12.4 miles (mar-2023: S/ 23.8 miles), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.2 MM (mar-2023: S/ 0.4 MM).

**VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO**



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

Ante el incremento de rescates registrados a junio 2023, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas y con mejor calidad crediticia. En línea con una menor participación de certificados, la participación de los instrumentos en

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

<sup>10</sup> Suscripciones netas de rescate / Patrimonio.

circulación se ubicó en un 0%; 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 65.2% y 83.5% del patrimonio respectivamente.

| INDICADORES DE LIQUIDEZ                                  | dic-19 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | mar-23 | jun-23 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| %Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>11</sup> | 86.3%  | 66.9%  | 63.5%  | 0%     | 0%     | 49.7%  |
| % del activo de rápida realización <sup>12</sup>         | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   | 100%   |
| 10 principales participes%                               | 56.5%  | 58.7%  | 73.5%  | 85.1%  | 82.7%  | 65.2%  |
| 20 principales participes%                               | 74.9%  | 76.2%  | 88.6%  | 95.0%  | 93.9%  | 83.5%  |

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

### Tipo de Cambio

A junio 2023, 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 30.06.2023) |            |                              |                          |                                |                                      |
|---|------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|
| DIRECTORES                                |            | GERENCIA                     |                          | COMITÉ DE INVERSIONES          |                                      |
| Luis Morales Espinosa                     | Presidente | Diego Icaza Pedraz           | Gerente General          | Diego Icaza Pedraz             | Gerente General                      |
| Marco A. Galdo Marín                      | Director   | Oscar Pascual Gutiérrez      | Chief Risk Officer       | José Antonio Block             | Chief Investment Officer and Product |
| Héctor J. Carrera Riva Palacio            | Director   | José Antonio Block           | Chief Investment Officer | Oscar Pascual Gutiérrez        | Chief Risk Officer                   |
| Vicente Puig Paya                         | Director   | Sylvia Itala Cavassa Alberti | Chief Operating Officer  | Giannio Tellez de Vettori      | Head Portfolio Manager               |
| Guillermo J. Arana Lara                   | Director   |                              |                          | Luis Saturno Villanueva        | Portfolio Manager                    |
|   |            |                              |                          | Julio Cesar Cubillas Rodríguez | Portfolio Manager                    |

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

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

Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 26.7 MM (dic-22: S/ 30.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (21.7% del total de activos), y cuentas por cobrar<sup>13</sup> (71.8% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 1.8 MM (dic-22: S/ 1.9 MM) totalizando 6.6% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar y las provisiones por beneficios a los empleados. El patrimonio totalizó S/ 24.9 MM (dic-22: S/ 28.5 MM), el cual equivale al 93.4% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 1.9 MM, y mostró una disminución interanual de -40.7% (-S/ 1.3 MM) respecto al registrado en junio 2023, asociado a un menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, principalmente por los mayores montos de rescates.

Respecto a los resultados del Fondo a junio 2023, se observa un resultado neto de S/ 0.1 MM (jun-2023: S/ 0.2 MM), esta disminución es debido al menor resultado en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 16.3 miles (-56.4% interanual), acompañado de una disminución interanual de los costos netos de enajenación de inversiones, las cuales totalizaron S/ 16.6 miles (-55.5% interanual).

<sup>11</sup> (Bonos + Papeles comerciales+ Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

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

<sup>13</sup> Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

**FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2023)**

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Anexo

| SITUACIÓN FINANCIERA  |               |               | POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA PERÚ SOLES FMIV                               |            |             |              |          |
|---|---------------|---------------|---|------------|-------------|--------------|----------|
| BBVA Asset Management S.A. SAF<br>(Miles de Soles)                          |               |               | Instrumento   | Mín.       | Máx.        | Actual       | Cumple   |
| <b>Estado de Situación Financiera</b>                                       | <b>jun-22</b> | <b>jun-23</b> | <b>Según Tipo de instrumentos</b>   |            |             |              |          |
| Activos Corrientes  | 26,372        | 25,584        | Inst. representativos de deudas o pasivos                                     | 100%       | 100%        | 100%         | ✓        |
| Activos No Corrientes   | 279           | 1,099         | Inst. representativos de deuda del Estado                                     | 75%        | 100%        | 77.2%        | ✓        |
| <b>Total Activo</b>   | <b>26,651</b> | <b>26,683</b> | <b>Según Moneda</b>   |            |             |              |          |
| Pasivos Corriente   | 1,303         | 1,766         | 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>1,303</b>  | <b>1,766</b>  | <b>Según Mercado</b>  |            |             |              |          |
| Capital Social  | 19,183        | 19,183        | Inversiones en el mercado local   | 75%        | 100%        | 99.9%        | ✓        |
| Otras Reservas de Capital   | 3,837         | 3,837         | Inversiones en el mercado extranjero  | 0%         | 25%         | 0%           | ✓        |
| Resultados Acumulados   | 3,261         | 1,934         | <b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>                                    |            |             |              |          |
| Otras reservas de patrimonio  | -933          | -37           | <b>LOCAL</b>  | <b>0%</b>  | <b>100%</b> | <b>99.9%</b> | <b>✓</b> |
| <b>Total Patrimonio</b>   | <b>25,348</b> | <b>24,917</b> | <b>Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:</b> |            |             |              |          |
| <b>Estado de Resultados</b>   | <b>jun-22</b> | <b>jun-23</b> | Categoría AAA hasta AA- y CP1- en CP  | 0%         | 25%         | 0%           | ✓        |
| Ingresos Actividades Ordinarias   | 16,435        | 14,445        | Categoría A+ hasta A- y CP2+ en CP  | 0%         | 25%         | 0%           | ✓        |
| Costo de Ventas   | -             | -             | Inversiones en Entidades Financieras  |            |             |              |          |
| Utilidad Bruta  | <b>16,435</b> | <b>14,445</b> | Categoría A+ hasta A-   | 0%         | 25%         | 22.8%        | ✓        |
| Gastos de Administración  | -11,596       | -10,532       | Categoría B+ hasta B-   | 0%         | 25%         | 0%           | ✓        |
| Otros ingresos operativos   | 2             | 16            | <b>INTERNACIONAL</b>  | <b>0%</b>  | <b>25%</b>  | <b>0%</b>    | <b>✓</b> |
| Otros gastos operativos   | -75           | -94           | <b>Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:</b> |            |             |              |          |
| Utilidad operativa  | <b>4,766</b>  | <b>3,835</b>  | BBB- o Mejor  | 0%         | 25%         | 0%           | ✓        |
| Ingresos Financieros  | 418           | -485          | BB- o Mejor   | 0%         | 0%          | 0%           | ✓        |
| Diferencia de cambio  | -637          | -195          | <b>ESTADO</b>   | <b>75%</b> | <b>100%</b> | <b>77.2%</b> | <b>✓</b> |
| Resultado antes de impuesto   | <b>4,547</b>  | <b>3,155</b>  | Instrumentos del BCRP   | 0%         | 100%        | 49.6%        | ✓        |
| Gastos por impuestos  | -1,286        | -1,221        | Instrumentos emitidos por Gobierno Central                                    | 0%         | 100%        | 27.5%        | ✓        |
| <b>Resultado neto</b>   | <b>3,261</b>  | <b>1,934</b>  | Instrumentos de deuda sin clasificación                                       | 0%         | 25%         | 0%           | ✓        |
| <b>BBVA Súper Soles 6M FMIV (Antes BBVA Perú Soles)</b><br>(Miles de Soles) |               |               | <b>Instrumentos Derivados</b>   |            |             |              |          |
| <b>Estado de Situación Financiera</b>                                       | <b>jun-22</b> | <b>jun-23</b> | Forward a la moneda del valor cuota   | 0%         | 100%        | 0%           | ✓        |
| <b>Activos</b>  |               |               | Forward a monedas distintas del valor   | 0%         | 25%         | 0%           | ✓        |
| Depósitos de ahorro   | 1,574         | 601           | Swaps   | 0%         | 100%        | 0%           | ✓        |
| Depósitos a plazo   | -             | 474           |   |            |             |              |          |
| Certificado de depósito   | 4,100         | 2,358         |   |            |             |              |          |
| Otros intr. Represent. de depósito  | 5             | 8             |   |            |             |              |          |
| Bonos   | 6,608         | 1,277         |   |            |             |              |          |
| Intereses y rendimientos  | 103           | 40            |   |            |             |              |          |
| Valuación de cartera  | -362          | 2             |   |            |             |              |          |
| <b>Total Activo</b>   | <b>12,029</b> | <b>4,761</b>  |   |            |             |              |          |
| <b>Pasivo</b>   |               |               |   |            |             |              |          |
| Tributos por pagar  | -             | -             |   |            |             |              |          |
| Remuneración a Soc. Administradora  | 6             | 2             |   |            |             |              |          |
| <b>Total Pasivo</b>   | <b>6</b>      | <b>2</b>      |   |            |             |              |          |
| <b>Patrimonio</b>   |               |               |   |            |             |              |          |
| Capital   | 9,006         | 3,366         |   |            |             |              |          |
| Capital Adicional   | -28,777       | -30,969       |   |            |             |              |          |
| Resultados Acumulados   | 32,002        | 32,483        |   |            |             |              |          |
| Resultado del ejercicio   | 153           | -121          |   |            |             |              |          |
| Resultados No Realizados  | -362          | 2             |   |            |             |              |          |
| <b>Total Patrimonio</b>   | <b>12,023</b> |               |   |            |             |              |          |
| <b>Estado de Resultados</b>   | <b>jun-22</b> | <b>jun-23</b> |   |            |             |              |          |
| <b>Ingresos operacionales</b>   |               |               |   |            |             |              |          |
| Venta de Inversiones Mob.   | 37,390        | 16,305        |   |            |             |              |          |
| Intereses y Rendimientos  | 184           | 242           |   |            |             |              |          |
| Ganancia por Dif. De Cambio   | -             | -             |   |            |             |              |          |
| <b>Cargas Operacionales</b>   |               |               |   |            |             |              |          |
| Contribución con Carácter de Tributo  | -2            | -1            |   |            |             |              |          |
| Costo Neto de Enajenación Inv.  | -37,378       | -16,642       |   |            |             |              |          |
| Remuneración a la SAF   | -40           | -24           |   |            |             |              |          |
| Otros Gastos Operativos   | -1            | -2            |   |            |             |              |          |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>  | <b>153</b>    | <b>121</b>    |   |            |             |              |          |

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