

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

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

Fecha de comité: 24 de abril de 2024
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-21 27/06/2022	dic-22 28/03/2023	mar-23 31/07/2023	jun-23 29/01/2024	set-23 24/04/2024
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 setiembre 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/ 4.5 MM, presentando una contracción trimestral de -6.4% (-S/ 0.3 MM) en comparación a jun-23, en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -7.7% (-2,592 cuotas). Sin embargo, se observa un incremento de partícipes totalizando 303. Finalmente, el valor cuota totalizó S/ 143.5, presentando una rentabilidad de 6.5% en los últimos doce meses (3M: 1.5%). El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado² (12M: 6.5%).

Riesgo Fundamental: A setiembre 2023, en cumplimiento a su política de inversiones, el Fondo destinó el 91.0% de su cartera a instrumentos con calificación “AAA” y el 9.0% restante a “AA+/-”. Además, diversificó sus inversiones en certificados (53.5%), instrumentos de gobierno (28.6% del portafolio), depósitos de ahorro (8.8%) y depósitos a plazo (9.0%). Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente con instituciones gubernamentales

¹ EE.FF No Auditados.

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

(82.2% de la cartera), y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron el BCRP (53.5%) y el MEF (28.6%).

Riesgo de Mercado: El Fondo presenta riesgo de tasa de interés, dado su exposición en instrumentos de renta fija. Al respecto, a setiembre 2023, el Fondo presenta mayormente instrumentos con vencimientos menores a 180 días, lo que generó que la duración del portafolio alcance 0.8 años (286 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 setiembre 2023. En línea con el comportamiento del mercado para cubrir los rescates. La concentración se mantiene elevada dado que los 10 y 20 principales partícipes concentraron el 62.4% y 80.1% del patrimonio, respectivamente.

Riesgo Fiduciario: Se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management en el sistema de fondos mutuos peruanos, lo cual le ha permitido mantener la segunda posición, con una participación del 18.4% sobre el patrimonio administrado por el mercado a setiembre 2023. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Breca.

Perspectiva

Estable.

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 EE.FF a setiembre 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 setiembre 2023. Al respecto, el BCRP considera apropiado mantener una postura restrictiva mientras persistan los efectos negativos de la inflación y sus determinantes, aunque se encuentra especialmente atento a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de su política monetaria. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el costo de financiamiento de las empresas y el rendimiento requerido por las inversiones adquiridas.

Descripción del Fondo³

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 país⁴.

³ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

⁴ En función al tamaño de sus pasivos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.2023)

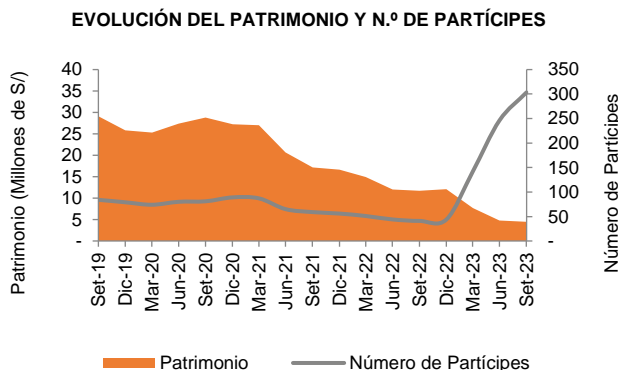
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	13 de abril de 2010	Fecha de inscripción en RPMV	23 de septiembre 1997
Comisión Unificada	0.45% + IGV.	Comisión de Rescate	0.5% + IGV ⁵
Inversión mínima	S/ 50,000 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	03 días útiles
Patrimonio	S/ 4.5 MM	Valor cuota	S/ 143.5
Número de partícipes	303	Número de Cuotas	31,060
Duración	0.25 – 1.00 año	Rentabilidad Nominal 1 año	6.5%

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

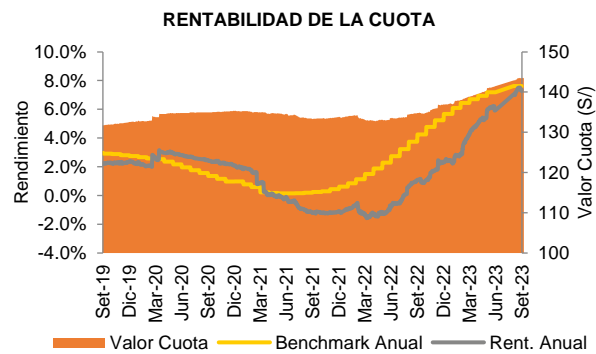
Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 4.5 MM, presentando una contracción trimestral de -6.4% (-S/ 0.3 MM), en línea con la reducción del número de cuotas en circulación de -7.7% (-2,592 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 (+62 de forma trimestral), ubicándose en 303 partícipes, principalmente naturales (292 partícipes). A nivel interanual, el patrimonio del Fondo presentó una reducción de -62.1% (-S/ 7.3 MM) con una reducción de -64.4% (-56,130) en las cuotas de participación.

Dado que el Fondo invierte principalmente en instrumentos de gobierno y certificados, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local. Al cierre de setiembre 2023, el valor cuota totalizó S/ 143.5, presentando una rentabilidad de 6.5% en los últimos doce meses (3M: 1.5%). El Fondo mantiene una rentabilidad anual inferior a su *benchmark* asociado⁷ (12M: 7.6%).



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



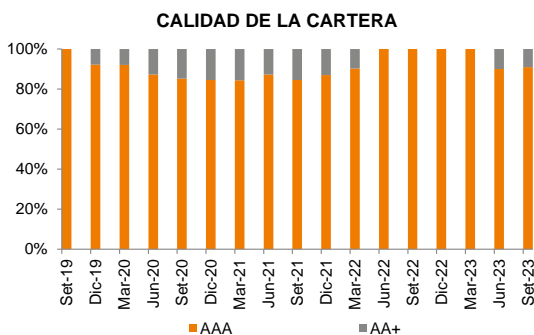
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

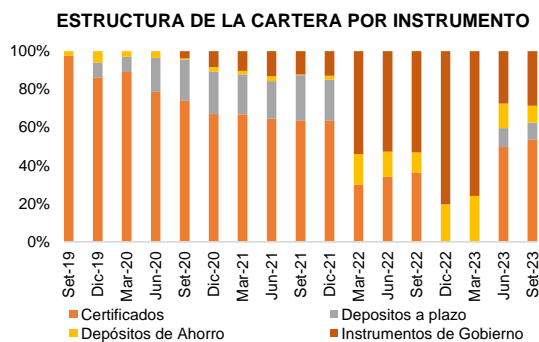
Riesgo Fundamental

A setiembre 2023, en cumplimiento con su política de inversiones, el 91.0% del portafolio del Fondo se encuentra invertido en instrumentos con calificación "AAA", y el 9.0% 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, principalmente.

El Fondo invierte principalmente en certificados (53.5% del portafolio a setiembre 2023), instrumentos de gobierno (28.6%), depósitos a plazo (9.0%) y depósitos de ahorro (8.8%). Al respecto, el Fondo ha incrementado su exposición en certificados (+17 p.p. en los últimos 12 meses), y depósitos a plazo (+9 p.p.).



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



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

⁵ 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).

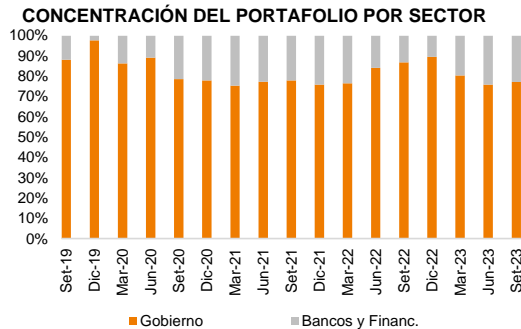
⁶ Suscripción inicial: S/ 50,000.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 25,000.00

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

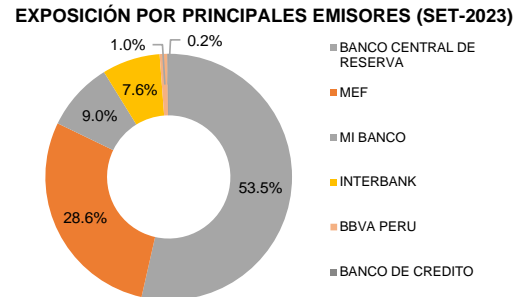
Diversificación del Portafolio

A setiembre 2023, los principales segmentos en los cuales invierte el Fondo son el sector financiero y gobierno con una participación de 17.8% y 82.2% 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 años⁸, y pertenecientes a 6 emisores, donde el BCRP (53.5%) Ministerio de Economía y Finanzas (28.6%), Mi Banco (9.0%), Interbank (7.6%) y BBVA Perú (1.0%) y BCP (0.2%), 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

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

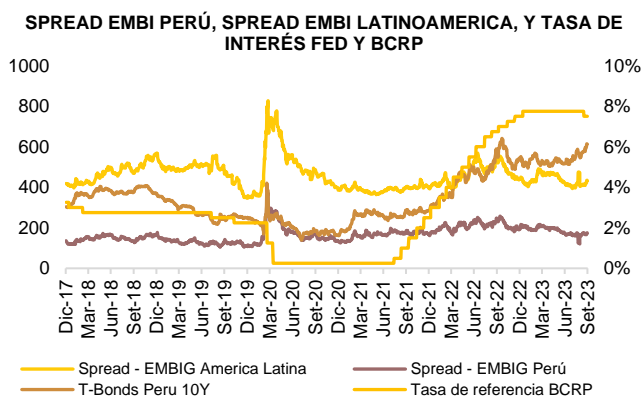
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre de setiembre de 2023, continuando con su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros,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

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

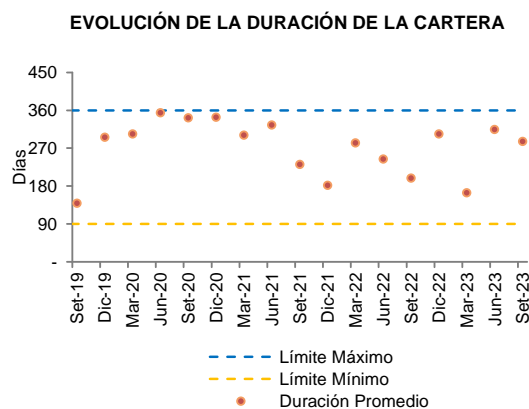
Por otro lado, en el plano local se ha presentado ya un comportamiento restrictivo en cuanto a la tasa referencia del BCRP debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre de setiembre de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.55%, en orden con una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

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el primer semestre del año, logrando su nivel de S/ 3.79 a setiembre 2023. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU. No obstante, durante el tercer trimestre del año, el precio del dólar comenzó a subir por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar cierre el año a un precio entre S/ 3.70 a S/ 3.80.

⁸ N.º de instrumentos promedio a dic-2022: 11 instrumentos.



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR



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

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

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

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

Riesgo de Tasa de Interés

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

A setiembre 2023, la duración del portafolio alcanzó 0.8 años (286 días), permaneciendo dentro del límite de duración establecido en el Reglamento de Participación del Fondo (0.25 – 1 año). Al respecto se observa una disminución en la duración del portafolio respecto del trimestre anterior. Cabe mencionar que el portafolio posee una concentración de instrumentos con vencimientos menores de 90 días en un 71.4%.

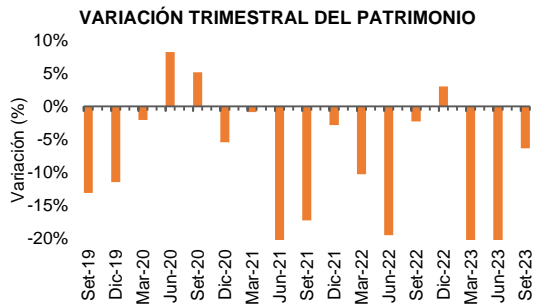
Riesgo de Liquidez

A setiembre 2023, el monto de suscripciones alcanzó S/ 0.8 MM (jun-2023: S/ 0.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 1.2 MM (jun-2023: S/ 4.0 MM), en consecuencia, se registró SNR⁹ negativas de -S/ 0.4 MM, que representaron el 8.3% del total del patrimonio¹⁰ (jun-2023: 64.7%). 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.

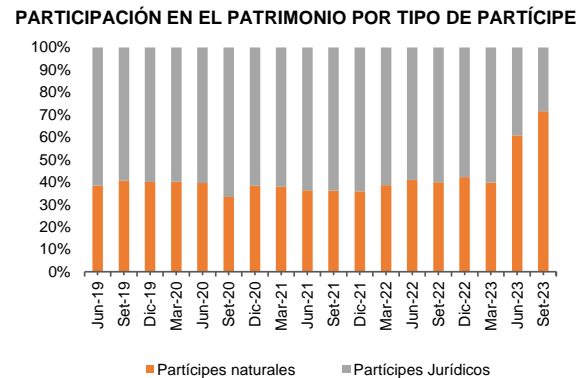
Por otro lado, en lo que respecta a la participación patrimonial por tipo de partícipe, históricamente las personas jurídicas vienen registrando la mayor participación sobre el patrimonio, representando a setiembre 2023 el 71.6% del total del patrimonio, mientras que las personas naturales representaron el 28.4% restante. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 10.9 miles (jun-2023: S/ 12.4 miles), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.1 MM (jun-2023: S/ 0.2 MM).

⁹ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones – Total de rescates.

¹⁰ Suscripciones netas de rescate / Patrimonio.



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 setiembre 2023, el Fondo tuvo que liquidar sus inversiones más líquidas y con mejor calidad crediticia. En línea con una menor participación de depósitos de ahorro, la participación de los instrumentos en circulación se ubicó en un 53.6%; 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 62.4% y 80.1% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23	set-23
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹¹	66.9%	63.5%	0%	49.7%	53.6%
% del activo de rápida realización ¹²	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales participes%	58.7%	73.5%	85.1%	65.2%	62.4%
20 principales participes%	76.2%	88.6%	95.0%	83.5%	80.1%

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

Tipo de Cambio

A setiembre 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 30.09.2023)					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Luis Morales Espinosa	Presidente	Diego Icaza Pedraz	Gerente General	Diego Icaza Pedraz	Gerente General
Marco A. Galdo Marín	Director	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer	José Antonio Block	Chief Investment Officer and Product
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	Gianni Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
Guillermo J. Arana Lara	Director			Luis Saturno Villanueva	Portfolio Manager
				Julio Cesar Cubillas Rodriguez	Portfolio Manager

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

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

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

A setiembre 2023, BBVA Asset Management S.A posee 28 fondos mutuos en operación, por lo que cuenta con el 18.4% de participación (segunda posición dentro de la industria de fondos mutuos) con un patrimonio administrado de S/ 5,770 MM.

Por otro lado, los activos totales de BBVA Asset Management S.A. SAF ascendieron a S/ 29.0 MM (dic-22: S/ 30.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por efectivo y equivalentes en efectivo (11.7% del total de activos), y cuentas por cobrar¹³ (85.1% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 2.3 MM (dic-22: S/ 1.9 MM) totalizando 8.0% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando las cuentas por pagar y las provisiones por beneficios a los empleados. El patrimonio totalizó S/ 26.7 MM (dic-22: S/ 28.5 MM), el cual equivale al 92.0% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 3.7 MM, y mostró una disminución interanual de -25.2% (-S/ 1.2 MM) respecto al registrado en setiembre 2023, asociado a un menor nivel de ingresos por actividades ordinarias, principalmente por los mayores montos de rescates.

Respecto a los resultados del Fondo a setiembre 2023, se observa un resultado neto de -S/ 43 miles (set-2022: S/ 0.3 MM), esta disminución es debido al menor resultado en las ventas de inversiones mobiliarias, las cuales totalizaron S/ 23.5 MM.

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹³ Incluye Cuentas por Cobrar Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar y Anticipos.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA SUPER SOLES 6M FMIV				
BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	set-22	set-23	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	28,082	28,705	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Activos No Corrientes	756	276	Inst. representativos de deuda del Estado	75%	100%	82.2%	✓
Total Activo	28,838	28,981	Según Moneda				
Pasivos Corriente	1,948	2,312	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivo No Corriente	-	-	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Total Pasivo	1,948	2,312	Según Mercado				
Capital Social	19,183	19,183	Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Resultados Acumulados	4,936	3,692	Según Clasificación de Riesgo Local				
Otras reservas de patrimonio	-1,066	-43	LOCAL	0%	100%	100%	✓
Total Patrimonio	26,890	26,669	Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Estado de Resultados	set-22	set-23	Categoría AAA hasta AA- y CP1- en CP	0%	25%	0%	✓
Ingresos Actividades Ordinarias	23,628	22,177	Categoría A+ hasta A- y CP2+ en CP	0%	25%	0%	✓
Costo de Ventas	-	-	Inversiones en Entidades Financieras				
Utilidad Bruta	23,628	22,177	Categoría A+ hasta A-	0%	25%	18.9%	✓
Gastos de Administración	-16,785	-16,241	Categoría B+ hasta B-	0%	25%	0%	✓
Otros ingresos operativos	3	16	INTERNACIONAL	0%	25%	0%	✓
Otros gastos operativos	-162	-154	Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:				
Utilidad operativa	6,648	5,798	BBB- o Mejor	0%	25%	0%	✓
Ingresos Financieros	645	-	BB- o Mejor	0%	0%	0%	✓
Diferencia de cambio	-362	-59	ESTADO	75%	100%	82.2%	✓
Resultado antes de impuesto	6,967	5,734	Instrumentos del BCRP	0%	100%	53.5%	✓
Gastos por impuestos	-2,031	-2,042	Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	28.6%	✓
Resultado neto	4,936	3,692	Instrumentos de deuda sin clasificación	0%	25%	0%	✓
BBVA Súper Soles 6M FMIV (Antes BBVA Perú Soles) (Miles de Soles)			Instrumentos Derivados				
Estado de Situación Financiera	set-22	set-23	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	1,225	382	Swaps	0%	100%	0%	✓
Depósitos a plazo	-	403					
Certificado de depósito	4,285	2,359					
Otros intr. Represent. de depósito	5	8					
Bonos	6,608	1,301					
Intereses y rendimientos	22	40					
Valuación de cartera	-390	2					
Total Activo	11,755	4,459					
<u>Pasivo</u>							
Tributos por pagar	-	-					
Remuneración a Soc. Administradora	5	2					
Total Pasivo	5	2					
<u>Patrimonio</u>							
Capital	8,719	3,106					
Capital Adicional	-28,875	-31,077					
Resultados Acumulados	32,002	32,483					
Resultado del ejercicio	294	-43					
Resultados No Realizados	-390	-10					
Total Patrimonio	11,749						
Estado de Resultados	set-22	set-23					
Ingresos operacionales							
Venta de Inversiones Mob.	41,552	23,526					
Intereses y Rendimientos	283	281					
Ganancia por Dif. De Cambio	0	-					
Cargas Operacionales							
Contribución con Carácter de Tributo	-3	-1					
Costo Neto de Enajenación Inv.	-41,480	-23,817					
Remuneración a la SAF	-56	-30					
Otros Gastos Operativos	-2	-2					
Resultado del Ejercicio	294	-43					

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