

# PROMOINVEST FONDO SELECTIVO

MEMORIA 2021



## **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD**

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo Mutuo PROMOINVEST FONDO SELECTIVO durante el año 2021. Los firmantes se hacen responsables por los daños que pueda generar la falta de veracidad o insuficiencia del contenido de la presente Memoria, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil”.

**Juan Miguel Bákula Budge**  
**Presidente del Directorio**  
**MARZO 2022**



# CARTA A LOS PARTÍCIPES

Señores Partícipes:

En cumplimiento con las obligaciones legales, PROMOINVEST FONDO SELECTIVO cumple con someter a su consideración su décimo novena memoria correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2021.

Mediante Resolución CONASEV N° 113-99-EF/94.10 de fecha 14 de diciembre de 1999, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores autorizó el funcionamiento de PROMOINVEST Sociedad Administradora de Fondos S.A.A.

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO es uno de los fondos mutuos que PROMOINVEST SAF S.A.A. administra, constituyéndose en un fondo de inversión en valores, renta variable, de capital abierto y de duración indefinida.

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO tiene como política, invertir principalmente en acciones de empresas líderes en el mercado, que representen diversos sectores, y que tengan las mejores perspectivas actuales o a futuro, estableciendo como porcentaje máximo en instrumentos de deuda 25% del portafolio y como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de renta variable 75% del portafolio.

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO utiliza

critérios de análisis fundamental y de diversificación para sus inversiones. Así PROMOINVEST FONDO SELECTIVO trata de obtener la mayor rentabilidad al menor riesgo posible.

En el contexto macroeconómico, luego de la dramática caída de la economía en el año 2020, producto de la pandemia del COVID 19, el PBI del Perú recuperó el crecimiento, registrando una expansión anualizada de 13.3%. como consecuencia de la reanudación de actividades. En cifras podemos resaltar una asombrosa recuperación de la demanda interna (15.5%), la cual se redujo drásticamente en el 2020 (-10.2%); las importaciones y exportaciones repuntaron en una variación positiva del 25.1% y 17.1% respectivamente.

En el 2021, los sectores Alojamiento y Restaurantes (43.3%), Construcción (34.66%) y Manufactura (17.73%) lideraron el crecimiento peruano. Entretanto, la recuperación de la demanda interna impulsó el Comercio en 17,82%. Asimismo, se aceleró la recuperación del sector Servicios (11.7%) durante el segundo semestre del año. A la incertidumbre causada por la pandemia del COVID 19 en el año 2021 se le sumó el ruido político que ocasionó la inesperada victoria del profesor Pedro Castillo en las elecciones generales presidenciales.



## CARTA A LOS PARTÍCIPES



El sol marcó cotizaciones históricas en el segundo semestre del año. Según el reporte del BCRP el tipo de cambio alcanzó un nuevo máximo histórico (S/ 4.138 por dólar el 6 de octubre) debido al impacto del ruido político. Sin embargo, la cotización del dólar cerró en 3.99 soles por dólar, lo que se traduce en una depreciación del 10.28% durante el año 2021.

En el Perú, al igual que en varias economías, se registró un incremento en la inflación, que al cierre del 2021 alcanzó el 6.4%, la tasa más alta de los últimos 13 años. Este resultado se sustenta, principalmente, en el alza de precios reportados en los grandes grupos de consumo. Además del aumento de las cotizaciones de los commodities agrícolas y energéticos, sumado al mayor costo de los fletes marítimos, la depreciación del sol frente al dólar y la rápida reactivación económica.

Con el fin de contrarrestar esta situación, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) decidió incrementar sucesivamente su tasa de referencia desde niveles de 0.25% hasta el 2.50% en el mes de diciembre, finalizando así la política expansiva que aplicó desde meses anteriores. A pesar del incremento, la tasa aún se encuentra entre las más bajas de la región.

En un escenario de gran incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, el Índice S&P/BVL PERU GENERAL de la Bolsa de Valores

de Lima (BVL) cerró el 2021 con una variación anual acumulada de 1.39%. En diciembre, el Índice S&P/BVL PERU SELECT subió en 3.45%, siendo el acumulado anual un alza de 2.20%. El S&P/BVL Lima 25 registró una gran ganancia anual del 20.14% frente a la pérdida del S&P/BVL IBGC que registró -4.32%.

En cuanto a los índices sectoriales, el rubro Construcción experimentó el mayor rendimiento positivo alcanzando un 35.51% de variación anual, seguido por Industriales con 35.43%. Por el contrario, las acciones financieras, de servicio público y electricidad obtuvieron un retroceso de -12.36%, -10.68% y -10.68% respectivamente.

Por otro lado, el monto total transado en la Bolsa de Valores de Lima en el 2021 fue de 5,672.13 millones de dólares, una disminución del 1.84% respecto al año anterior (5,778.72 millones de dólares). La variación de las acciones inscritas, medida por la Capitalización Bursátil, alcanzó los 148,490.25 millones de dólares, disminuyendo en -10.30% el valor del año anterior (165,540.28 millones de dólares).

Expresamos un especial agradecimiento a nuestros partícipes por distinguirnos con su confianza, a nuestros accionistas y a nuestro personal por su constante colaboración y eficiencia, así como también por su total integración para trabajar en completa armonía con los objetivos empresariales.

## DATOS GENERALES



### **Denominación:**

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO Fondo Mutuo de Inversión en Valores o simplemente, PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV.



### **Objetivo de la Inversión:**

El objetivo del fondo es la apreciación de capital mediante la inversión en instrumentos de renta variable. Su política de inversiones establece como porcentaje máximo de inversión en instrumentos de deuda 25% del portafolio, y como porcentaje mínimo de inversión en instrumentos de renta variable 75% del portafolio.



### **Constitución:**

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV fue inscrito en la sección correspondiente del Registro Público del Mercado de Valores mediante Resolución CONASEV No. 067-98- EF/94.10 de fecha 24 de marzo de 1998.

## DATOS GENERALES



### Ubicación:

Domicilio: Av. Del Pinar 180 Of.  
1203, Chacarilla del Estanque,  
Lima 33, Perú.



### Teléfono:

(511) 616-5600



### E-mail:

[contacto@promoinvest.com.pe](mailto:contacto@promoinvest.com.pe)



## COMITÉ DE INVERSIONES

### **Ing. Juan Miguel Luis Bákula Budge**

Ing. Agrónomo de la Universidad Nacional Agraria La Molina, Master of Science de la Universidad de California. Fundador y Presidente de Argenta S.A., fundador y Presidente del Directorio de Promoinvest Sociedad Administradora de Fondos S.A.A. y fundador de Trust Sociedad Titulizadora S.A.

### **Econ. Manuel Antonio Maurial Macke**

Licenciado en Economía por la Universidad del Pacífico, MBA de ESADE Business School, FRM Charter Holder nivel 2 aprobado. Aprobó el nivel 3 de la certificación CFA. Cuenta con sólida experiencia profesional en análisis financiero, revisión de modelos financieros, evaluación de proyectos y gestión de riesgos.

### **Anthony Hober Polin Matos**

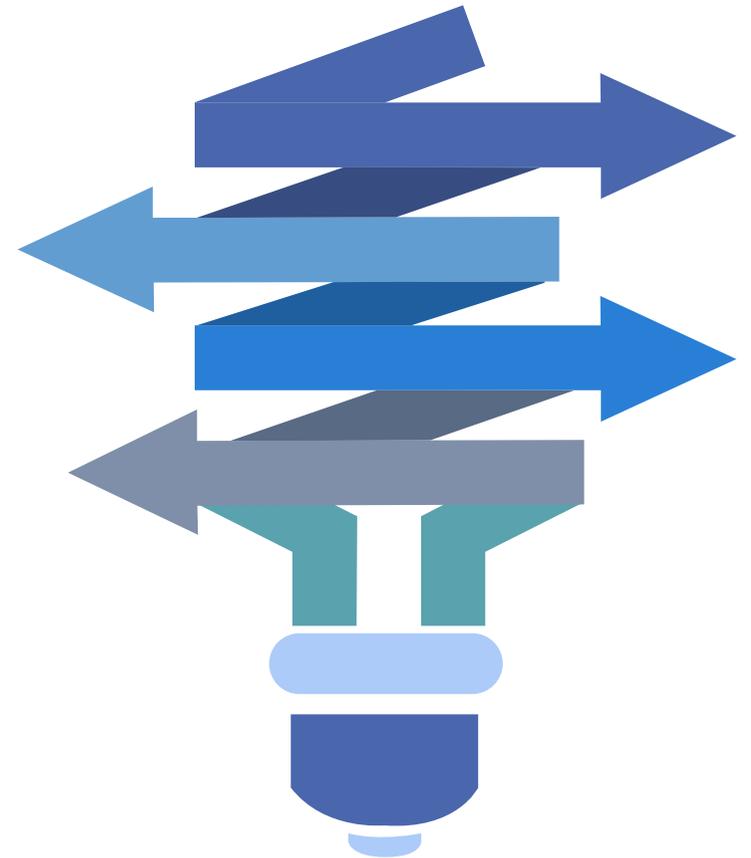
Profesional en Finanzas con más de 9 años de experiencia en las principales compañías de los sectores de Consumo Masivo, Telecomunicaciones y Banca, liderando áreas como Gestión de Riesgos, Tesorería, Relación con Inversionistas y Mercado de Capitales. Egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería. Posee certificaciones Chartered Financial Analyst (CFA) y Financial Risk Manager (FRM).

### **Andrea Carolina López Chiok**

Egresada de la Universidad del Pacífico en la Carrera de Administración de Empresas con Especialización en Finanzas. Nivel 3 del Programa Chartered Financial Analyst, CFA (junio 2019). En la actualidad, es candidata a la designación de Charterholder.

## DATOS CUSTODIO

Nuestro Custodio es el Banco de Crédito del Perú perteneciente al grupo financiero Credicorp, quienes son los que vigilan las operaciones hechas a diario por el Fondo.



## Características técnicas y operativas del fondo



### Moneda del Fondo:

Dólares Americanos



### Suscripciones:

El partícipe puede solicitar suscripciones de lunes a viernes, de 9:00am a 6:00pm.



### Rescates:

El partícipe puede solicitar rescates de lunes a viernes de 9:00am a 6:00pm.



### Perfil de Inversión:

Agresivo - Renta Variable, el Fondo invertirá como mínimo el 75% de su cartera en instrumentos de renta variable y como máximo el 25% de su cartera en instrumentos de deuda



### Inversión Mínima:

El monto mínimo de inversión es de US\$ 1.00. (Un y 00/100 dólares americanos)



### Panorama de Inversión:

Largo plazo



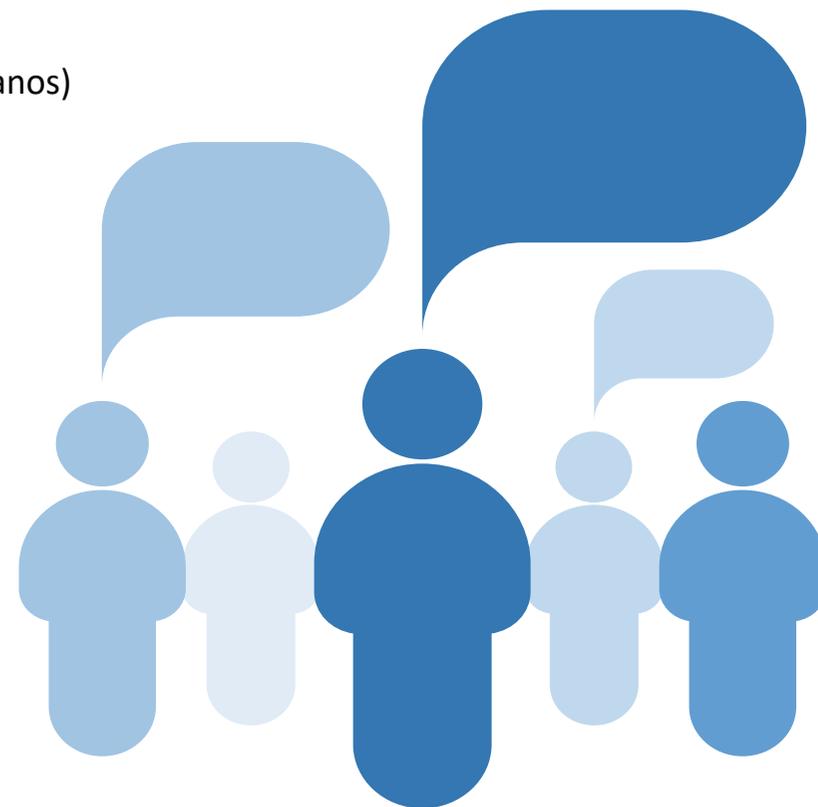
### Comisión de Suscripción:

1.00% (uno por ciento) sobre el monto de la Suscripción, más el IGV. La comisión de Suscripción real y efectivamente pactada es la que aparece en el Contrato de Administración que vincula al Partícipe con la Administradora.



### Comisión de Rescate:

0.5% (medio por ciento) sobre el monto del Rescate, más el IGV. La comisión de rescate real y efectivamente pactada es la que aparece en el Contrato de Administración que vincula al Partícipe con la Administradora.



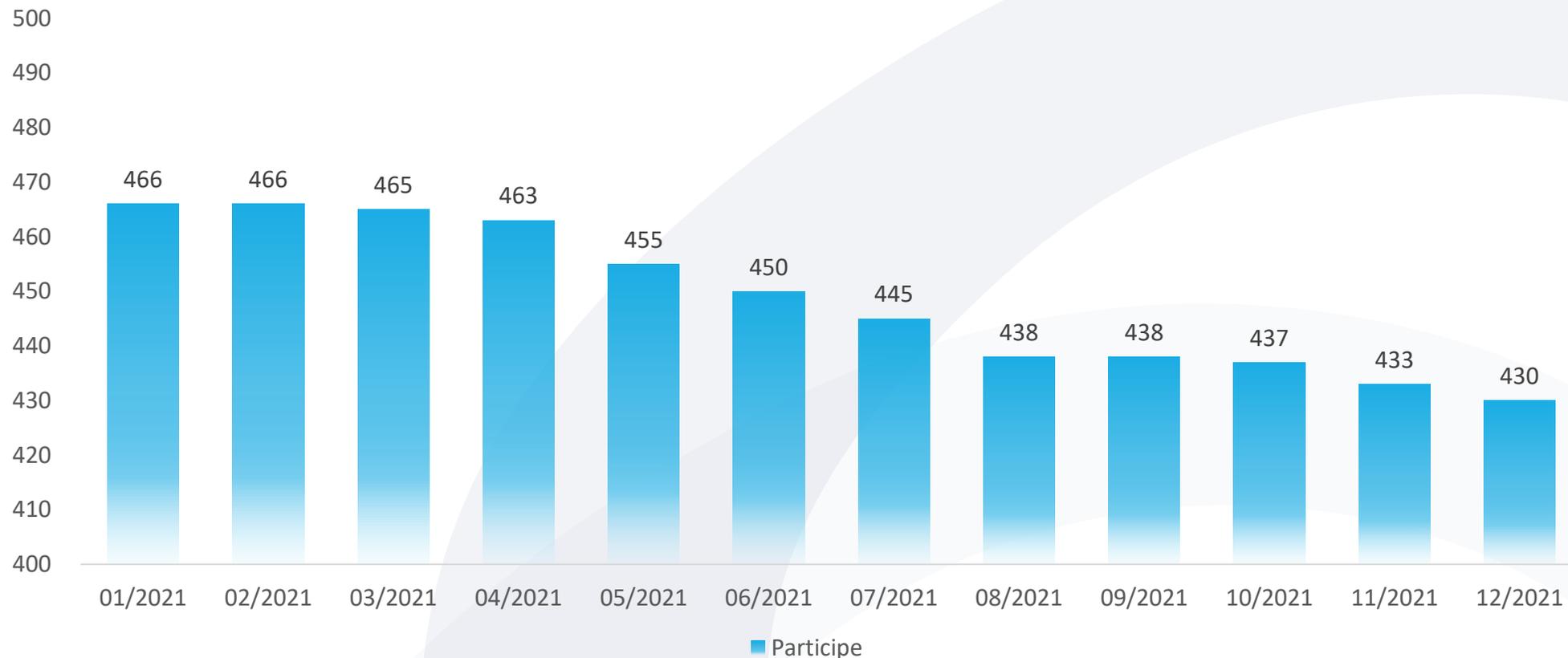
## Descripción de las operaciones del Fondo Mutuo durante el ejercicio

La evolución de este fondo mutuo en cuanto al patrimonio administrado, el número de suscripciones y rescates y número de partícipes se muestra a continuación:

### Evolución del Patrimonio Administrado PROMOINVEST FONDO SELECTIVO (enero - diciembre 2021) (Millones US\$)

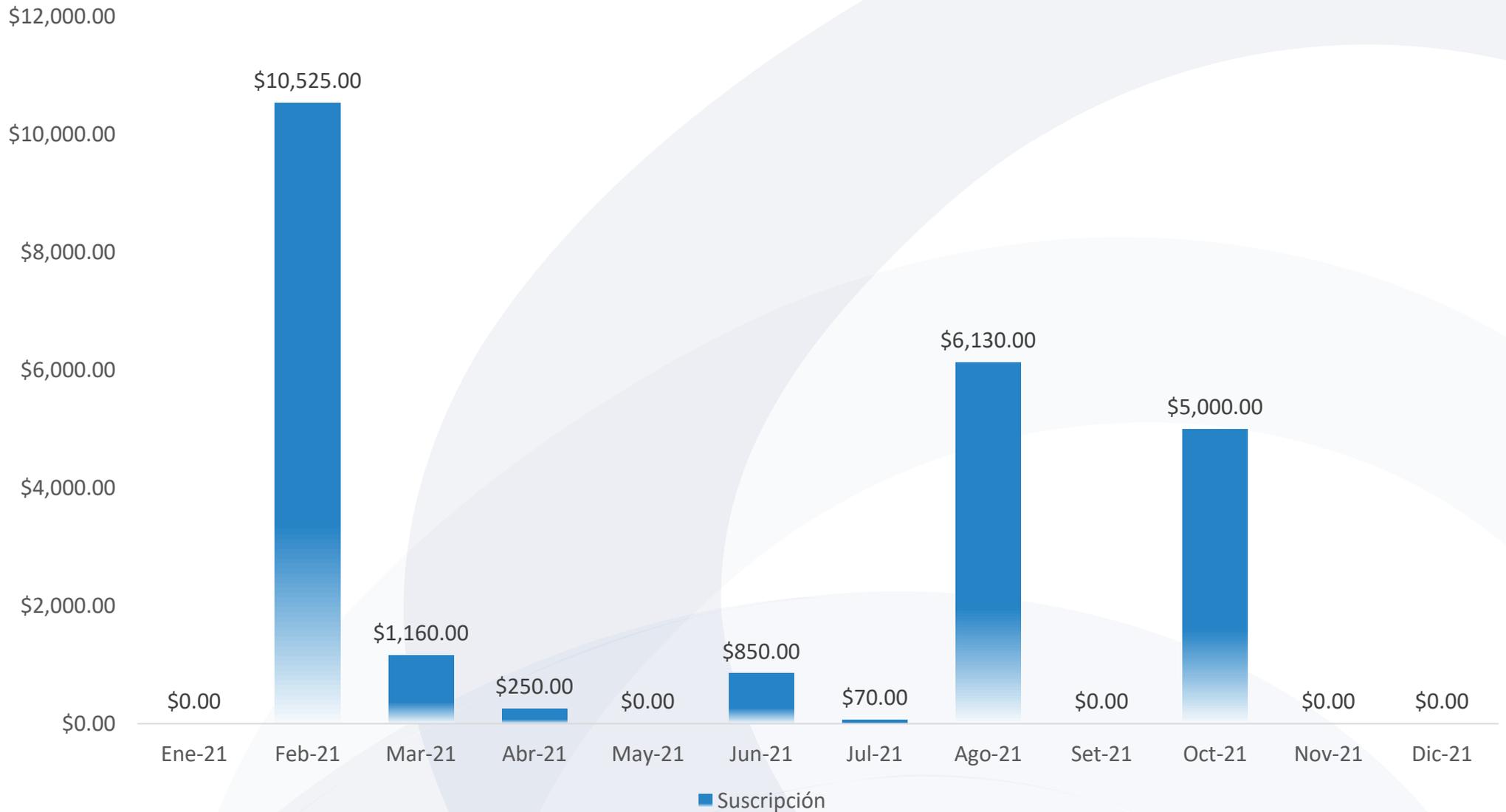


## Evolución del Número de Partícipes PROMOINVEST FONDO SELECTIVO (enero - diciembre 2021)

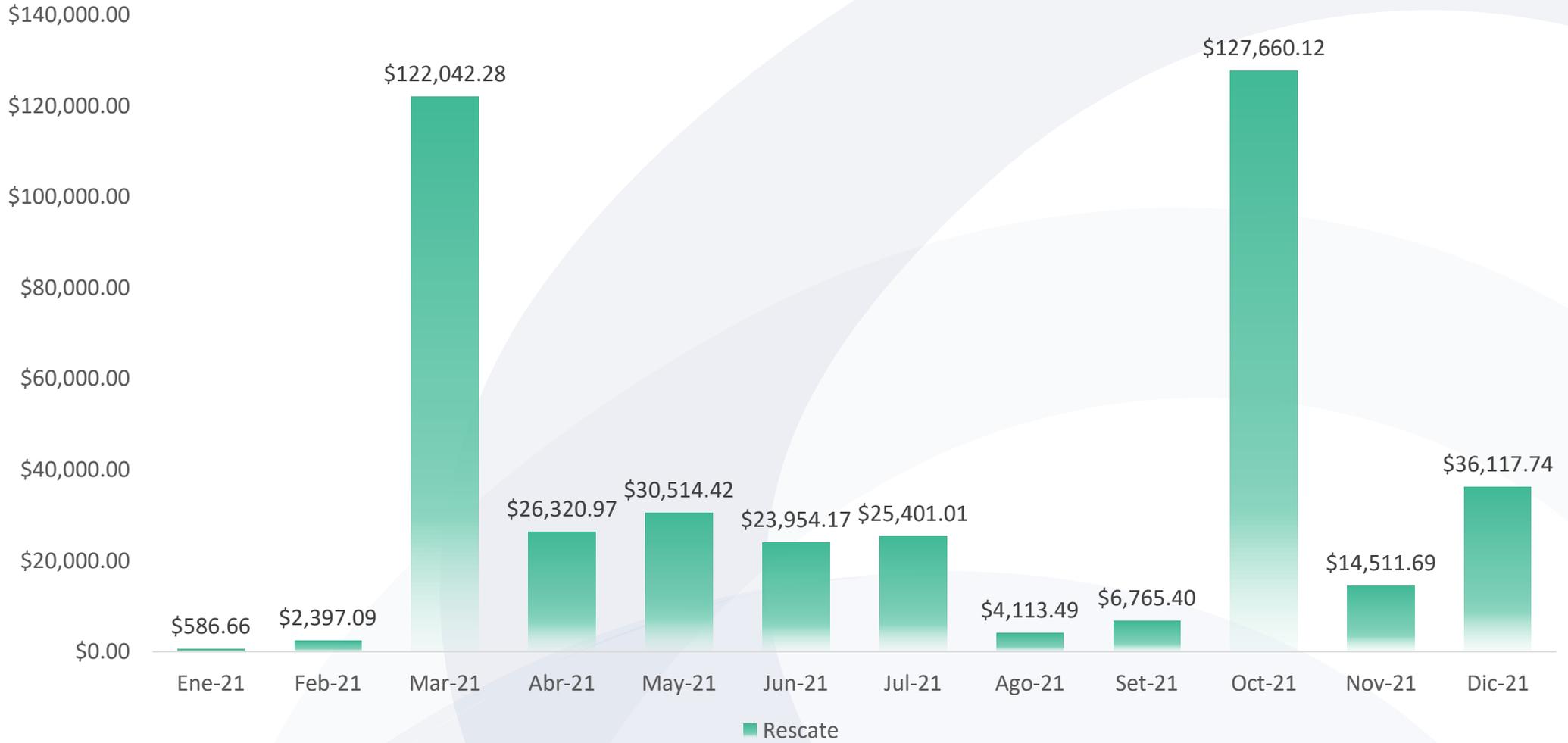


Se puede apreciar que el patrimonio administrado en PROMOINVEST FONDO SELECTIVO, cerró a diciembre del 2021 en S/6'253,192.09, lo que significó un descenso de 10.90% en comparación al cierre del año 2020. El número de partícipes de PROMOINVEST FONDO SELECTIVO, disminuyó en el cuarto trimestre, cerrando éste en 430 partícipes, debido a los rescates realizados:

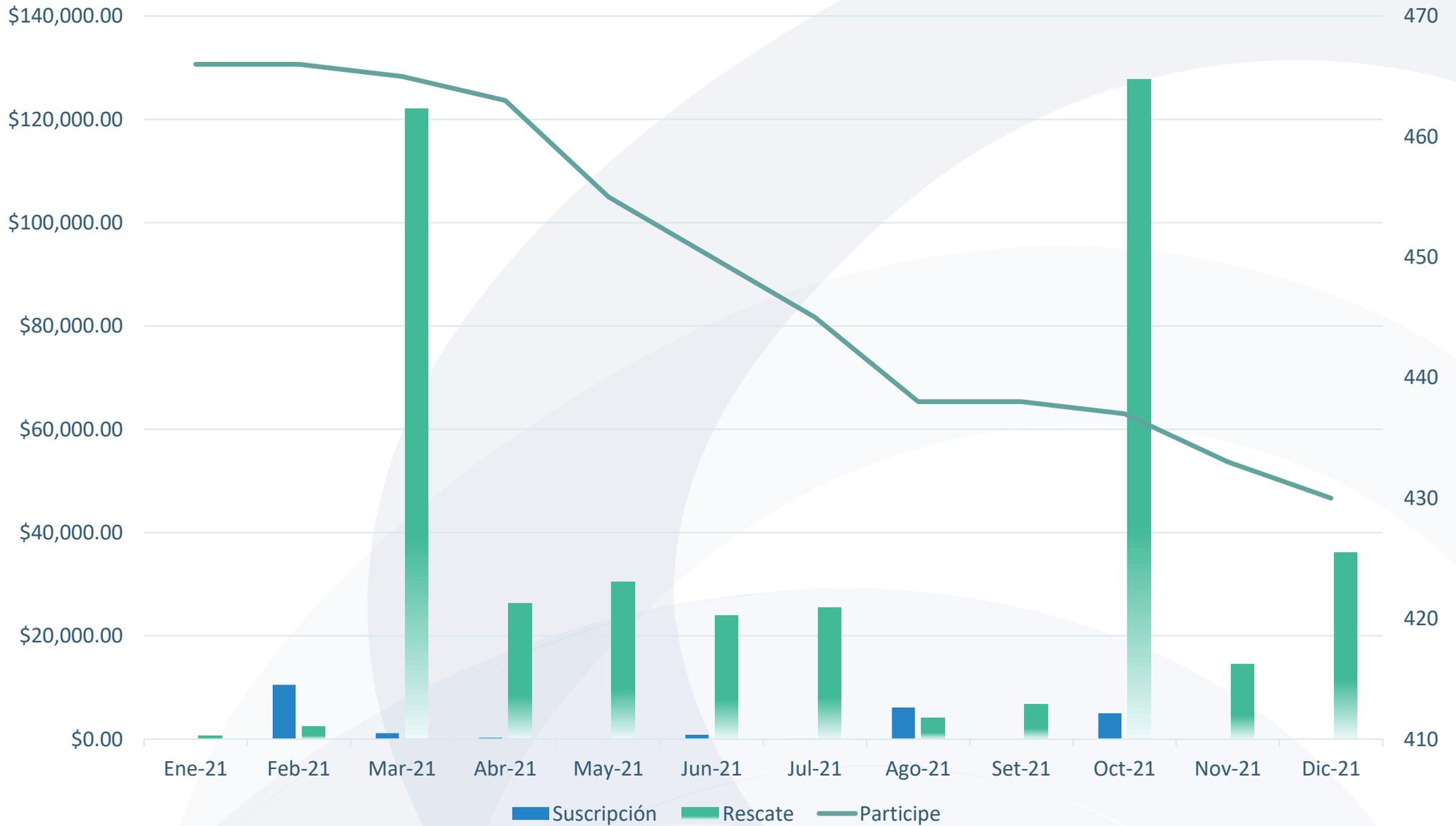
# Evolución de Suscripciones PROMOINVEST FONDO SELECTIVO (enero - diciembre 2021)



# Evolución de Rescates PROMOINVEST FONDO SELECTIVO (enero - diciembre 2021)



# Evolución de Rescates y Suscripciones Consolidado (enero - diciembre 2021)



El año 2021, el mercado bursátil se vio afectado por la incertidumbre generada tras la llegada al gobierno de una plataforma política anti mercado, que no promociona la inversión privada, generando desconfianza y nerviosismo a los inversionistas. La BVL ha registrado mínimos avances en el periodo. Sin embargo, en el último trimestre del año, se observó una importante recuperación debido al buen desempeño de los sectores de consumo masivo.

El Dow Jones Industrial Average (DJIA), referente del mercado de acciones mundial, cerró el año rentando 19.73%, del mismo modo, el índice S&P 500 escaló un 27.96%.

Al cierre de diciembre, los principales índices de cotizaciones S&P/BVL obtuvieron resultados positivos tal es el caso de Peru Select y el Peru General que crecieron 3.45% y 3.41%, respectivamente; mientras que el Lima 25 aumentó 4.70% y el IGBC disminuyó en 0.15%. Por otro lado, los índices sectoriales como Minería e Industrias anotaron incrementos de 3.97% y 8.41%, respectivamente. Entre las acciones que más se apreciaron se encuentran las acciones de Unión Andina de Cementos (UNACEMC1 +24.21%), Casa Grande SAA (CASAGRC1 +19.58%), y Sociedad Minera Cerro Verde (CVERDEC1 +16.31%) mientras que las acciones que registraron mayores caídas en el último mes del año fueron Nexa Resources Atacocha (ATACOBC1 -13.04%) y Enel Generación (ENGEPEC1 -10.78%).

# Política de Inversiones al 31/12/2021

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV			
POLÍTICA DE INVERSIONES AL 31/12/2021	% MÍN en cartera	% ACTUAL en cartera	%MÁX en cartera
<b>SEGÚN TIPOS DE INSTRUMENTOS Y DURACIONES</b>			
<b>Instrumentos representativos de participación en el patrimonio</b>			
Instrumentos representativos de participación	75%	98%	100%
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	0%	2%	25%
<b>SEGÚN MONEDA</b>			
Inversiones en moneda del valor cuota	0%	27%	100%
Inversiones en moneda distinta del valor cuota	0%	73%	100%
<b>SEGÚN MERCADO</b>			
Inversiones en el mercado local o nacional	75%	100%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	0%	25%
<b>SEGÚN CLASIFICACIONES DE RIESGO</b>			
<b>Inversiones con clasificaciones de riesgo local</b>			
Categoría AAA hasta AA- en Largo Plazo y CP1 en Corto Plazo	0%	0%	25%
Categoría A+ hasta A- en Largo Plazo y CP2 en Corto Plazo	0%	0%	25%
Categoría BBB+ hasta BBB- en Largo Plazo	0%	0%	25%
Categoría A en Entidades Financieras *	0%	2%	25%
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	0%	25%
<b>Inversiones con Clasificaciones de riesgo internacional</b>			
Categoría AAA hasta BBB- para la deuda de largo plazo **	0%	0%	25%
Categoría CP1 hasta CP3 para la deuda de corto plazo	0%	0%	25%
Inversiones en riesgo Estado Peruano	0%	0%	25%
<b>Instrumentos sin clasificación</b>	0%	0%	25%
<b>INSTRUMENTOS DERIVADOS (***)</b>			
Forwards de cobertura a la moneda del valor cuota	0%	0%	25%
Forwards de cobertura a monedas distintas del valor cuota	0%	0%	25%
Swaps de cobertura	0%	0%	25%

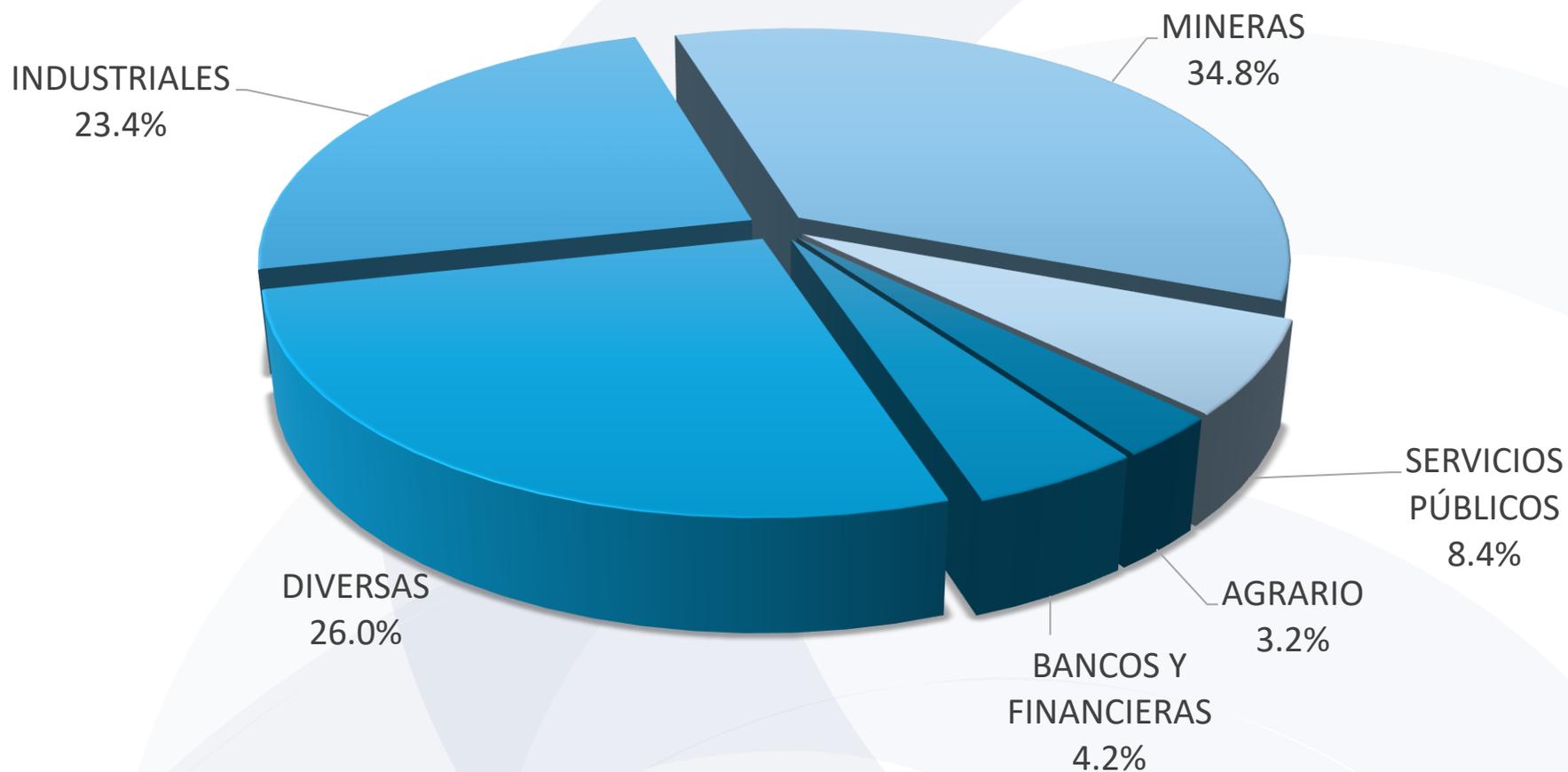
PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV cuenta con la siguiente cartera de inversión al 31 de diciembre del 2021:

**Principales Acciones en las que Promoinvest Fondo Selectivo invierte  
(al 31 de diciembre del 2021)**

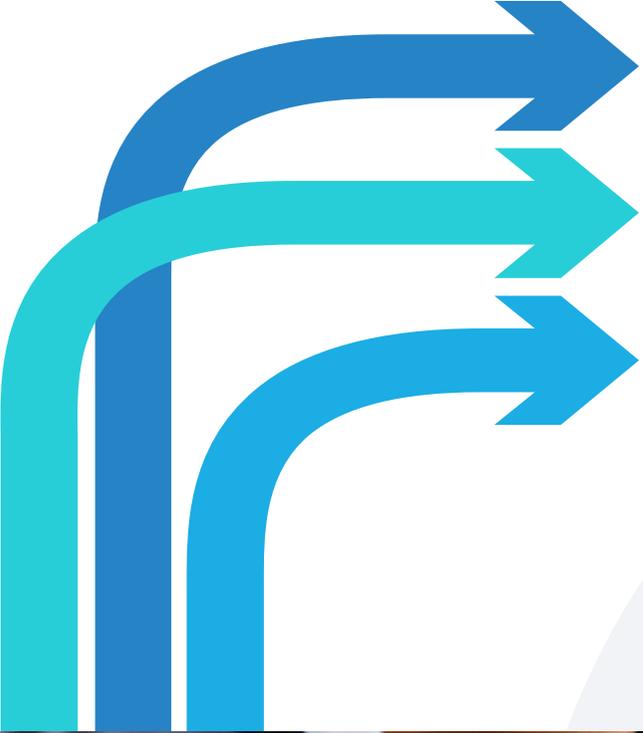
<b>1</b>	<b>ACCIONES</b>	<b>% de la cartera</b>
	VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. "B"	8.10%
	NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. (ANTES MILPO)	6.85%
	MINSUR S.A.	6.28%
	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.	6.27%
	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.	5.72%
	AENZA S.A.A. (ANTES GRAÑA Y MONTERO S.A.A.)	5.40%
	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	5.11%
	COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	5.07%
	FERREYCORP S.A.A.	4.89%
	ALICORP S.A.A.	4.78%
	CREDICORP LTD.	4.69%
	SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A	4.47%
	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	4.10%
	INRETAIL PERÚ CORP	4.08%
	BANCO BBVA PERÚ	4.06%
	OTRAS ACCIONES	17.69%
	<b>TOTAL</b>	<b>97.56%</b>
	<b>2 OPERACIONES DE REPORTE</b>	<b>0.00%</b>
	<b>3 DEPOSITOS DE AHORRO</b>	<b>0.01%</b>
	<b>4 OTROS ACTIVOS</b>	<b>2.42%</b>
		<b>100.00%</b>

## Cartera de inversiones por sector

SECTOR	PARTICIPACIÓN %
MINERAS	34.8%
DIVERSAS	26.0%
INDUSTRIALES	23.4%
SERVICIOS PÚBLICOS	8.4%
BANCOS Y FINANCIERAS	4.2%
AGRARIO	3.2%



Las comisiones aplicables al fondo mutuo no han variado y son las siguientes:



**Suscripción**

1% + IGV

**Rescates**

0.5% + IGV

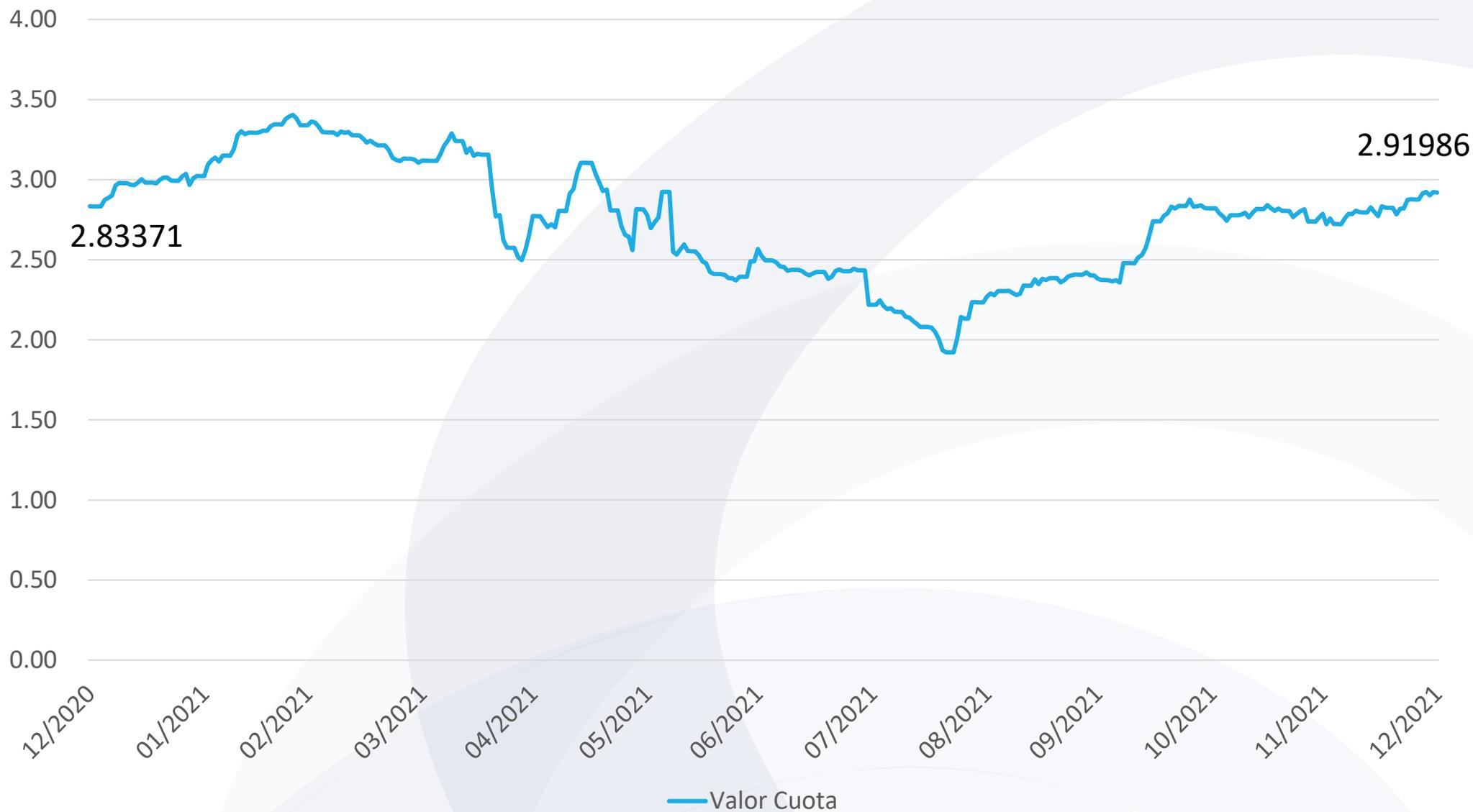
**Comisión Unificada Anual**

5% + IGV



# Evolución del Valor Cuota

## PROMOINVEST FONDO SELECTIVO (enero - diciembre 2021)



## Cuadro comparativo de la Rentabilidad – Promoinvest Fondo Selectivo y el índice S&P/BVL Lima 25

(al 31 de diciembre del 2021)

AÑOS	PROMOINVEST FS	ÍNDICE LIMA 25
2016	71.77%	82.83%
2017	27.81%	34.58%
2018	-16.98%	-17.29%
2019	-3.52%	-0.99%
2020	-18.26%	-10.52%
2021	3.00%	20.14%

Rentabilidad para las cuotas que permanecieron durante todo el periodo sin ser rescatadas.

La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo mutuo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Esta rentabilidad no incluye el efecto de las comisiones de suscripción y rescate, ni el impuesto a la renta.

Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.

"El rescate importante de cuotas de un partícipe que posee más del 10% de las cuotas en circulación de un fondo mutuo puede afectar el rendimiento del resto de partícipes."

## Mercado de los Fondos Mutuos

Según información extraída de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos al cierre de diciembre del 2021, el patrimonio administrado por los fondos mutuos ascendió a US\$ 8,060 millones, lo que significa un decrecimiento de -35.62%. Asimismo, el número de partícipes disminuyó a la cifra de 367,167 que representa una variación de -16.00% respecto al año anterior.

Al cierre de diciembre de 2021 existen 155 fondos mutuos operativos y preoperativos. Según la Asociación de Fondos Mutuos, por tipo de fondo y patrimonio administrado el mercado se divide en: acciones (0.4%), mixta (0.5%), estructurados (0.1%), fondo de fondos (19%), flexibles (23%) y deuda (58%).

Cabe mencionar que los datos y cifras presentadas por la Asociación no incorporan información de Faro Capital Sociedad Administradora De Fondos

S.A., Btg Pactual Peru S.A. Sociedad Administradora De Fondos, Diviso Fondos SAF S.A. Bd Capital Sociedad Administradora De Fondos S.A., Independiente Sociedad Administradora De Fondos S.A., y El Dorado Asset Management Sociedad Administradora De Fondos S.A. debido a que no pertenecen a la Asociación.

Lima es la ciudad con mayor presencia de inversionistas de fondos mutuos, sin embargo, existe una demanda potencial en otras regiones el cual promete ser una atractiva oportunidad de crecimiento para contribuir al desarrollo de la industria de fondos mutuos.



## Entorno Jurídico



En el periodo 2021, la Superintendencia del Mercado de Valores de acuerdo a su misión institucional, ha continuado en su labor de promover a través de sus enfoques de intervención el desarrollo, transparencia e integridad de los mercados de valores. Ha seguido con la promulgación de normas como la regulación del voto a través del custodio, modificaciones a los reglamentos que regulan no solo los fondos de inversión y fondos mutuos, al igual que a la Gestión de Riesgos y el Buen gobierno corporativo. Ha participado en eventos como la Semana Mundial del Inversionista organizada por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) reconociendo la importancia de la educación al inversionista como un mecanismo para el desarrollo y la promoción de los mercados de valores.

La SMV busca promover una mayor liquidez en el mercado y el ingreso de nuevos inversionistas de manera segura, lo que, a su vez revierte en una mayor proyección de las empresas en el mercado interno y externo y, por tanto, en su potencial de financiamiento a través del

mercado de valores a través del desarrollo de nuevas estructuras de inversión como lo son los fondos bursátiles entre otros. Además, tiene por finalidad velar por la protección de los inversionistas, la eficiencia y transparencia de los mercados bajo su supervisión, la correcta formación de los precios y la difusión de toda la información necesaria para tales propósitos.

Partiendo de esto, en el 2021 la SMV dictó una serie de normas como lo son las normas que modifican el Reglamento de Agentes de Intermediación, así como el Reglamento de Administradora de Fondos de Inversión en Valores y sus Sociedades Administradoras, el Reglamento de Operaciones en Rueda de Bolsa de la Bolsa de Valores de Lima, el reglamento del Mercado de Inversionistas Institucionales, así como modificaciones a las Normas de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo. Aprobó los lineamientos para la Implementación y Funcionamiento del Modelo de Prevención.

## Perspectivas para el 2022

Posterior a la segunda ola de la Covid-19 diversas economías experimentaron el llamado rebote económico, repuntando a una cifra estimada de 5.5% de crecimiento mundial. Sin embargo, según perspectivas del Banco Mundial (BM) el crecimiento mundial se desacelerará marcadamente en el 2022 hasta llegar a 4.1%. Tan solo iniciando el periodo las economías ya están expuestas a las perturbaciones provocadas por la variante Ómicron y el estrés financiero.

Los pronósticos anticipan que la inflación mundial media seguirá siendo elevada en 2022, a pesar de las metas optimistas de las economías emergentes.

La agencia de calificación de riesgo Moody's dio a conocer que sus proyecciones de crecimiento económico para el Perú. Prevé una recuperación de la inversión privada que apuntalará una mayor formación de capital y la mejora marginal en el crecimiento potencial a 3.9%. Sin embargo, el Banco Central de Reserva del Perú, ajustó la proyección de inversión

privada para el 2022 a cero. La desaceleración prevista por el ente emisor provendría más por el lado de la inversión no minera, cuya proyección pasó de 1.7% de crecimiento a -1.1% de retroceso. La proyección de la inversión minera subió de 7.9% a 8.3%.

A su vez, a nivel externo la economía peruana se sostendría debido al precio de materias primas como el oro, el cobre y el petróleo que permanecen en elevados montos. Sin embargo, esta oportunidad puede no ser aprovechada por la falta de planeamiento estratégico a largo plazo que demuestra el Ejecutivo. Siendo el 2022 un año clave para que el gobierno pueda contrarrestar la incertidumbre, recuperar capitales y aumentar la inversión.

Finalmente, los principales sectores que impulsarían el crecimiento serían minería, construcción, tecnología, entre otros. Considerando que el sector minero es uno de los que tendrá mayor riesgo en este periodo, pero a la vez el que puede ofrecer la mayor rentabilidad.





**PROMOINVEST**<sup>®</sup>  
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.A.