

PROMOINVEST

INCASOL FMIV

2 0 1 9

MEMORIA ANUAL

ÍNDICE

Declaración de Responsabilidad	3
Carta a los Partícipes	4
Datos Generales del Negocio	7
Descripción de las operaciones del fondo mutuo	11
Entorno Jurídico	20
Perspectivas para el 2020	21

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del Fondo Mutuo PROMOINVEST INCASOL FMIV durante el año 2019. 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

JULIO 2020

CARTA A LOS PARTÍCIPES

Señores Partícipes:

En cumplimiento con las obligaciones legales, PROMOINVEST INCASOL FMIV cumple con someter a su consideración su undécima memoria correspondiente al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del año 2019.

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 INCASOL FMIV 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 INCASOL FMIV 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 INCASOL FMIV utiliza criterios de análisis fundamental y de diversificación para sus inversiones. Así PROMOINVEST INCASOL FMIV trata de obtener la mayor rentabilidad al menor riesgo posible.

Al cierre del 2019 la tasa de interés de referencia del BCR se redujo a 2.25%, disminuyendo en 18% con respecto al año pasado, con el fin de ampliar el estímulo monetario. Se tomó en cuenta que la proyección de la tasa de inflación interanual se ubicara alrededor de 2%.

El tipo de cambio cerró el 2019 con un alza de 1.88% para el sol peruano. Inició el año en 3.38 soles por dólar norteamericano y el 7 julio llegó a cotizarse en 3.28, siendo el más bajo en todo el año. Esto sucede ante las expectativas de reducciones en las tasas referenciales de la Reserva Federal de EEUU. A fines de julio la FED recorta la tasa de interés un 0.25%. Ante la inestabilidad económica interna y externa el 2 de septiembre el dólar llegó a cotizarse en 3.41, siendo el máximo en el 2019.

En tanto, los commodities tuvieron varias sesiones a la baja; sin embargo, el precio del cobre cerró en el 2019 con un aumento de 3.4% con respecto al 31 de diciembre del 2018. Al 3 de setiembre de 2019, el precio del metal rojo acumulaba una caída alrededor de 6.13%, y para fines de febrero se venía fortaleciendo con un alza a 10.19% llegando al precio más alto que tuvo para el 2019. Por otro lado, el activo que tuvo una mayor alza fue el oro que cerró en el 2019 con un aumento de 18.83% con respecto al año pasado, tras guerra arancelaria desatada por la guerra comercial entre EE. UU y China durante el 2019.

En el contexto macroeconómico, el Producto Bruto Interno (PBI) registró un crecimiento de 2.20%, debido principalmente a la contracción de los sectores primarios como la pesca y la minería. La reducción de la inversión pública y el menor consumo privado explicó un crecimiento de la demanda interna en 2.3%, menor a la del año anterior (4.2%) . El crecimiento de la inversión privada (4%), 0.5% menor comparada con el año 2018, se explica por el decrecimiento de la inversión minera, debido a la coyuntura interna e internacional. La inversión pública disminuyó en 1.4%. El consumo privado y público se situaron en 3% y 2.01% respectivamente. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron en 0.8%, esta tasa inferior a la del 2018 (2.4%) se explica por los choques de oferta de los sectores primarios y la disminución de las exportaciones no tradicionales.

Si de sectores económicos se trata, el sector de electricidad y agua demostró ser el más dinámico alcanzando una variación anual de 5.4%, seguido del sector servicios y comercio con 5.3% y 5.1%.; mientras que el sector pesca, manufactura y minería metálica decrecieron en 25.9%, 8.8% y 0.8%.

El índice S&P/BVL LIMA 25 de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) cerró el 2019 con una caída del 2.85% debido principalmente al conflicto comercial entre EE.UU. y China, iniciado a mediados de 2018. El sector que más sobresalió fue el sector de servicios públicos con un rendimiento de 63.86%, impulsada por las acciones de Luz del Sur, que subieron 149%, ante el anuncio de ser adquirida por la compañía china Yangtze Power International.

Las constantes idas y venidas en los posibles acuerdos que se generaban entre ambos países generaban volatilidad en los mercados, sobre todo en los emergentes. Si embargo hacia finales de año tanto China como Estados Unidos llegaron al acuerdo denominado “Fase 1” mediante el cual el país occidental cancelaba sus planes para imponer aranceles por 160 mil millones de dólares a productos chinos.

En cuanto al desarrollo y mejora de nuestros procesos, el 2019 fue otro año dedicado a mejorarlos, contando con un sistema que se actualiza permanentemente.

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.

LA GERENCIA.

NEGOCIO

DATOS GENERALES

Denominación:

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

Objetivo de la Inversión:

Promoinvest Incasol FMIV tiene como objetivo la apreciación de capital mediante la inversión en instrumentos de renta variable, predominantemente en títulos representativos de participación en empresas que coticen en el mercado local, es decir la Bolsa de Valores de Lima.

Constitución:

PROMOINVEST INCASOL FMIV fue inscrito en la sección correspondiente del Registro Público del Mercado de Valores mediante Resolución CONASEV No. 044-2008-EF/94.06.2 de fecha 02 de julio de 2008.

Ubicación:

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

Teléfono:

(511) 616-5600

E-Mail:

contacto@promoinvest.com.pe

Comité de Inversiones:

El Comité de Inversiones de PROMOINVEST INCASOL FMIV, se encuentra integrado al 31 de diciembre del 2019, por las siguientes personas:

	<u>Desde</u>
1. Ing. Juan Miguel Luis Bákula Budge	09/07/08
2. Econ. Manuel Antonio Maurial Mackee	29/12/17
3. Bach. En Economía Miriam Mariela Rodríguez Ruiz	10/02/15
4. Ing. Iván Alfredo Salas Pantigoso	30/09/15

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.

MANUEL ANTONIO MAURIAL MACKEE

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.

MIRIAM MARIELA RODRÍGUEZ RUIZ

Bachiller en Economía de la Universidad Nacional Agraria La Molina. Magister de la Universidad Nacional de Taiwán. Aprobó el examen nivel 1 de la certificación CFA. Cuenta con 5 años de experiencia profesional en el área de finanzas y mercado de capitales.

IVÁN ALFREDO SALAS PANTIGOSO

Titulado en Ingeniería Industrial y de Sistemas de la Universidad de Piura. Con experiencia profesional en la industria de fondos mutuos. Aprobó el nivel 1 de la certificación CFA (Chartered Financial Analyst).

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

- a. Moneda del Fondo: Sol.
- b. Suscripciones: el partícipe puede solicitar suscripciones de lunes a viernes, de 9:00am a 6:00pm.
- c. Rescates: el partícipe puede solicitar rescates de lunes a viernes de 9:00am a 6:00pm.
- d. 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.
- e. Inversión Mínima, el monto mínimo de inversión es de S/1.00. (Un y 00/100 sol).

- f. Panorama de Inversión: Largo plazo.

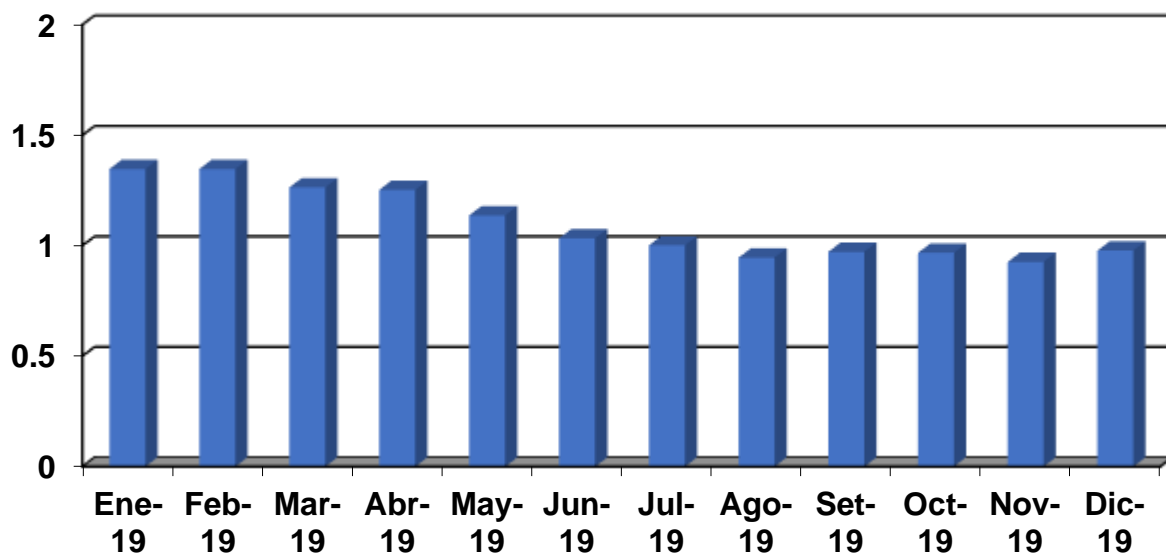
- g. Comisión de Suscripción: 1.00%(uno por ciento) sobre el monto de la Suscripción, más el IGV. La comisión de Suscripción real y efectivamente pactada es la que aparece en el Contrato de Administración que vincula al Partícipe con la Administradora.

- h. 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.

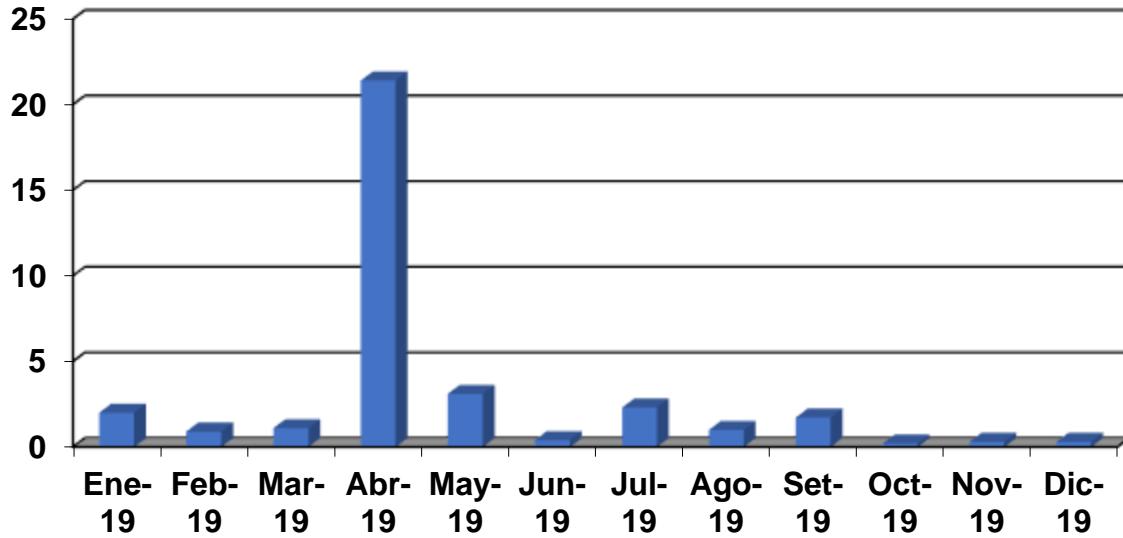
Descripción de las operaciones del Fondo Mutuo durante el ejercicio

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

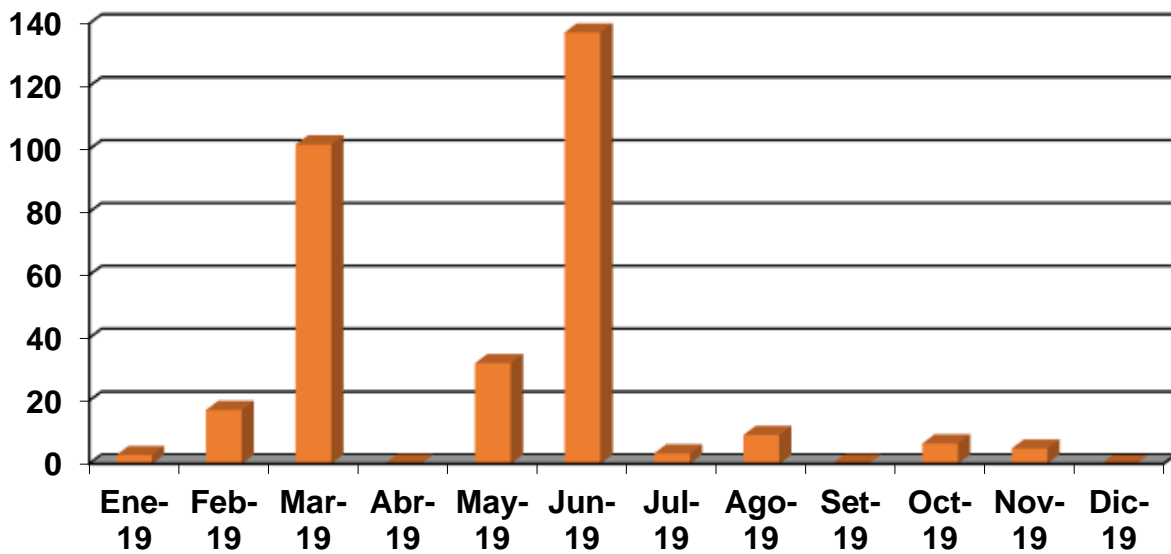
**Evolución del Patrimonio Administrado
PROMOINVEST INCASOL FMIV
(Enero-Diciembre 2019)
(Millones de S/)**



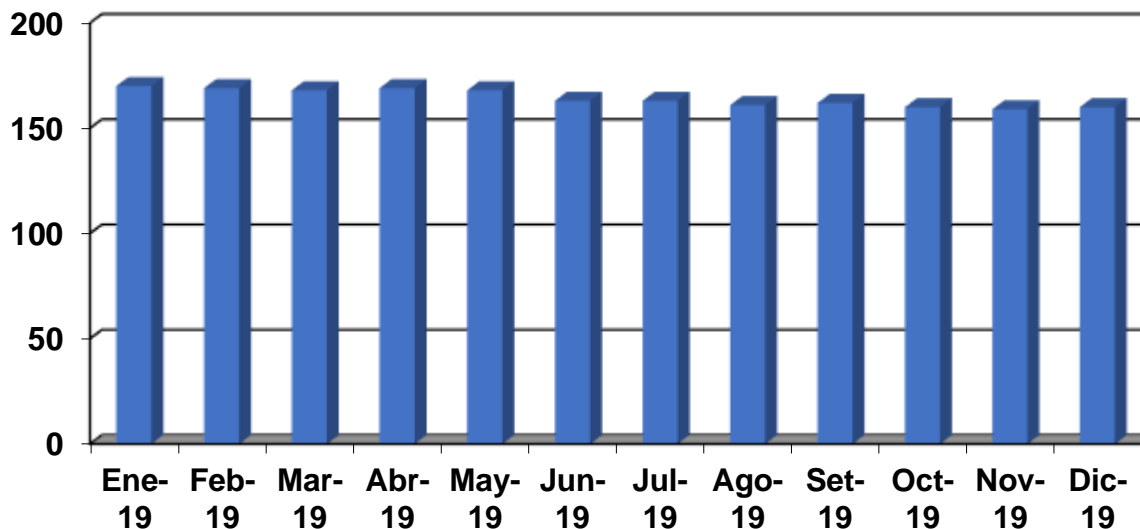
Evolución de las Suscripciones
PROMOINVEST INCASOL FMIV
(Enero-Diciembre 2019)
(Miles de S/)



Evolución de los Rescates
PROMOINVEST INCASOL FMIV
(Enero-Diciembre 2019)
(Miles de S/)



**Evolución del Número de Partícipes
PROMOINVEST INCASOL FMIV
(Enero-Diciembre 2019)**



Como se puede apreciar en los gráficos el número de partícipes de PROMOINVEST INCASOL FMIV, cerró el año en 160 partícipes (una disminución de 6.43% con respecto al cierre del año anterior).

En cuanto al patrimonio administrado en PROMOINVEST INCASOL FMIV, éste ascendió a diciembre del 2019 a S/ 978,451.11 lo que significa una disminución de 25.88% durante el año.

El año 2019 fue un periodo de retroceso en cuanto a cotizaciones en la Bolsa de Valores de Lima, reflejando así la falta de confianza de los inversionistas, en un contexto de incertidumbre y aversión al riesgo durante el año.

Si bien el año se inició de manera positiva por los buenos indicadores de empresas de Wall Street, la guerra comercial entre China y Estados Unidos provocó volatilidad en los

mercados. Sin embargo, hacia fines de año el alcance de un primer acuerdo trajo calma al mercado bursátil.

En consecuencia, los índices S&P/BVL Perú General y S&P/BVL Perú Select registraron variaciones anuales de 6.08% y 3.72%, respectivamente; mientras que el S&P/BVL Lima 25 y el S&P/BVL IBGC cayeron 2.85% y 0.05% respectivamente.

Entre las acciones más importantes y líquidas de la BVL, las mayores alzas correspondieron a LUSURC1 (+149.23%) y TELEFBC1 (86.67%); por el contrario, las mayores bajas fueron de ATACOBC1 (-48.76%) y VOLCABC1 (- 37.32%).

En cuanto a los índices por sectores, se destaca el desempeño de los rubros servicios y eléctricos, ambos subieron 63.86%, mientras que los rubros juniors, construcción, industriales y financieros cayeron 50.85%, 7.83%, 6.95% y 1.70%, respectivamente. En el caso de los sectores consumo y minería, el 2019 crecieron en 13.38% y 6.96%.

Política de inversiones al 31/12/19

PROMOINVEST INCASOL FMIV			
POLÍTICA DE INVERSIONES AL 31/12/19	% MÍN En cartera	% ACTUAL En cartera	% MÁX cartera
SEGÚN TIPOS DE INSTRUMENTOS Y DURACIONES			
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio			
Instrumentos representativos de participación	75%	97%	100%
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	0%	3%	25%
SEGÚN MONEDA			
Inversiones en moneda del valor cuota	0%	73%	100%
Inversiones en moneda distinta del valor cuota	0%	27%	100%
SEGÚN MERCADO			
Inversiones en el mercado local o nacional	75%	100%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	0%	25%
SEGÚN CLASIFICACIONES DE RIESGO			
Inversiones con clasificaciones de riesgo local			
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%	3%	25%
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	0%	25%
Inversiones con Clasificaciones de riesgo internacional			
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%
Instrumentos sin clasificación	0%	0%	25%
INSTRUMENTOS DERIVADOS (***)			
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 INCASOL FMIV cuenta con la siguiente cartera de inversión al 31 de diciembre del 2019:

**PRINCIPALES ACCIONES EN LAS QUE
PROMOINVEST INCASOL INVIERTE**
(al 31 de diciembre del 2019)

1 ACCIONES	% de la cartera
VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A. "B"	7.56%
COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	6.75%
NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. (ANTES MILPO)	6.67%
INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.	6.48%
BANCO BBVA PERÚ	5.77%
CREDICORP LTD.	5.73%
ALICORP S.A.A.	5.43%
GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	5.01%
FERREYCORP S.A.A.	4.92%
MINSUR S.A.	4.63%
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	4.50%
LUZ DEL SUR S.A.A.	4.45%
INRETAIL PERÚ CORP.	4.12%
UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.	3.97%
CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A.	3.70%
OTRAS ACCIONES	17.62%
TOTAL	97.31%
2 OPERACIONES DE REPORTE	0.00%
3 DEPOSITOS DE AHORRO	0.76%
4 OTROS ACTIVOS	1.93%
	100.00%

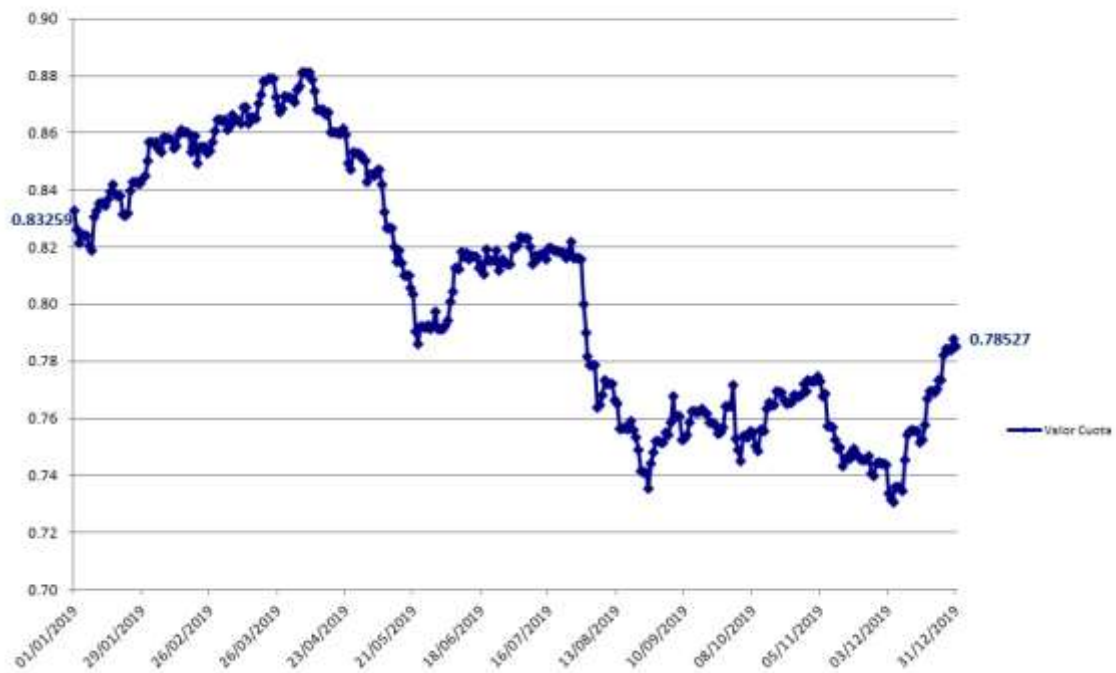
Cartera de inversiones por sector:

MINERAS	32.52%
DIVERSAS	26.99%
INDUSTRIALES	21.12%
SERVICIOS PÚBLICOS	11.98%
BANCOS Y FINANCIERAS	5.93%
AGRARIAS	1.46%

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 Fondo Selectivo
31/12/2018 - 31/12/2019



**CUADRO COMPARATIVO DE LA RENTABILIDAD
DE PROMOINVEST INCASOL FMIV Y EL ÍNDICE S&P/BVL LIMA 25**

AÑOS	PROMOINVEST FI	ÍNDICE INCA
2014	-10.35%	-3.27%
AÑOS	PROMOINVEST FI	ÍNDICE LIMA 25
2015	-33.86%	-36.34%
2016	50.90%	82.75%
2017	24.29%	30.01%
2018	-14.15%	-13.84%
2019	-5.62%	-2.85%

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 Superintendencia del Mercado de Valores al cierre de diciembre del 2019, el patrimonio administrado por los fondos mutuos ascendió a US\$ 10,782 millones (21.82% más que el año anterior). Asimismo, el número de partícipes ascendió a 439,032, que representa una variación de 0.05%.

Al cierre de diciembre de 2019 existen 202 fondos mutuos operativos. Según la Asociación de Fondos Mutuos, por tipo de fondo y patrimonio administrado el mercado se divide en: renta variable (0.6%), renta mixta (0.8%), estructurados (2.6%), fondo de fondos (8%), flexibles (30%) y deuda (58%).

En 2019 los fondos mutuos que invierten en renta variable rindieron entre 23.13% y -5.62%, de acuerdo con la información de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

ENTORNO JURÍDICO

Continuando con su labor de reforma del Mercado de Valores, y de acuerdo con el rol promotor de la Superintendencia del Mercado de Valores, en el año 2019 se han promulgado una serie de normas que regulan el mercado, así como modificaciones a los reglamentos que regulan no solo los fondos de inversión y los fondos mutuos, sino también la Gestión de Riesgos, todo con la única finalidad de ampliar las opciones de inversión que permitían generar valor a los partícipes de manera segura.

Además, 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.

Partiendo de esto, en el 2019 la SMV dictó una serie de normas como lo son las normas que regulan los Lineamientos para la Calificación de Directores Independientes. (RSMV 016-2019).

Además, modificó el Reglamento de Gestión del Riesgo Operacional aprobado mediante Resolución SMV 027-2016-SMV/1 (RSMV 014-2019), así como la ley que fomenta La Liquidez e Integración del Mercado de Valores (DU 05-2019).

Del mismo modo, la SMV implementó el Reglamento de Sesiones de Directorio de la Superintendencia del Mercado de Valores (RSMV 025-2019).

PERSPECTIVAS PARA EL 2020

El entorno internacional es clave para una economía pequeña, abierta y exportadora de materias primas como la peruana.

Según el informe del Banco Mundial proyecta que la economía mundial decaiga en un 3% en el 2020, asumiendo que la pandemia se disipa en el segundo semestre del año. Es en este contexto que se espera un crecimiento de 5.8% en el 2021 conforme las actividades económicas se vayan normalizando. Según este informe esto es bastante difícil de predecir ya que dependerá de la trayectoria de la pandemia, la intensidad y eficacia de los esfuerzos de contención, la volatilidad del precio de las materias primas, entre otros. Asimismo, según esta entidad se proyecta que el PBI peruano se contraiga en 12% debido a la débil demanda de las exportaciones de materias primas. Sin embargo, para el 2021 se esperaría un crecimiento del 7%.

Por otro lado, el BCRP estima que la economía mundial se contraiga en 5.5% durante el 2020 y se recupere en 5.5% el 2021. Asimismo, debido a la incertidumbre generada por la pandemia, se espera un decrecimiento en las exportaciones, así como en el precio de los metales básicos. Sin embargo, se espera su recuperación para el 2021 bajo el contexto de la reactivación del PBI local y mundial.

Se espera un contexto de alta volatilidad para el 2020. La recuperación económica, esperada para el 2021, va a depender en gran medida de la reanudación de las actividades económicas, la cual a su vez depende de la evolución de la pandemia y de la respuesta de las empresas ante las medidas que tomen los gobiernos del mundo para reactivar la economía.