

**PROMOINVEST**  
**FONDO SELECTIVO FMIV**

2 0 1 9

**MEMORIA ANUAL**

## **ÍNDICE**

<b>Declaración de Responsabilidad</b>	<b>3</b>
<b>Carta a los Partícipes</b>	<b>4</b>
<b>Datos Generales del Negocio</b>	<b>8</b>
<b>Descripción de las operaciones del fondo mutuo</b>	<b>12</b>
<b>Entorno Jurídico</b>	<b>21</b>
<b>Perspectivas para el 2020</b>	<b>22</b>

## **DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto a la administración del fondo mutuo FONDO SELECTIVO 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 Luis Bákula Budge  
Presidente del Directorio

JULIO 2020

## **CARTA A LOS PARTÍCIPES**

Señores Partícipes:

En cumplimiento con las obligaciones legales, PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV cumple con someter a su consideración su décima séptima 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 FONDO SELECTIVO FMIV es uno de los fondos mutuos que PROMOINVEST SAF S.A.A. administra, constituyéndose en un fondo de inversión en valores, mixto, de capital abierto y de duración indefinida.

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO 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 FONDO SELECTIVO FMIV utiliza criterios de análisis fundamental y de diversificación para sus inversiones. Así PROMOINVEST FONDO SELECTIVO 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 FONDO SELECTIVO Fondo Mutuo de Inversión en Valores o simplemente, PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV.

**Objetivo de la Inversión:**

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad (ó pérdida, en su caso), a largo plazo, que sea similar a la rentabilidad (ó pérdida, en su caso), a largo plazo, del Índice S&P/BVL Lima 25 establecido por la Bolsa de Valores de Lima.

**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.

**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 FONDO SELECTIVO FMIV, se encuentra integrado, al 31 de diciembre del 2019, por las siguientes personas:

	<u>Desde</u>
1. Ing. Juan Miguel Luis Bákula Budge	23/03/07
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**

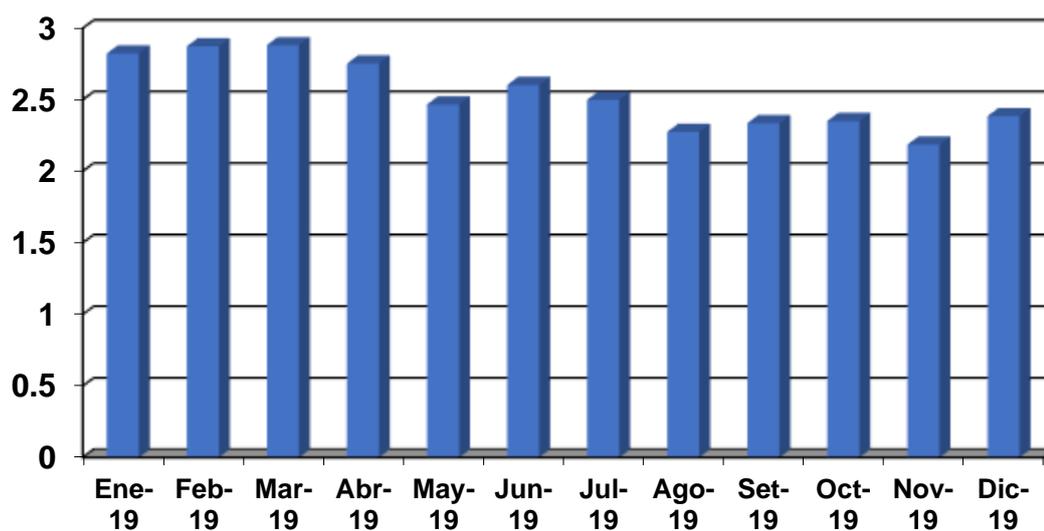
- a. Moneda del Fondo: DÓLARES AMERICANOS.
- b. Suscripciones: el partícipe puede solicitar suscripciones de lunes a viernes, de 9:00am a 6:00pm.
- c. Rescates: el partícipe puede solicitar rescates de lunes a viernes de 9:00am a 6:00pm.

- 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 US\$.1.00. (Un y 00/100 dólares americanos).
- 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.

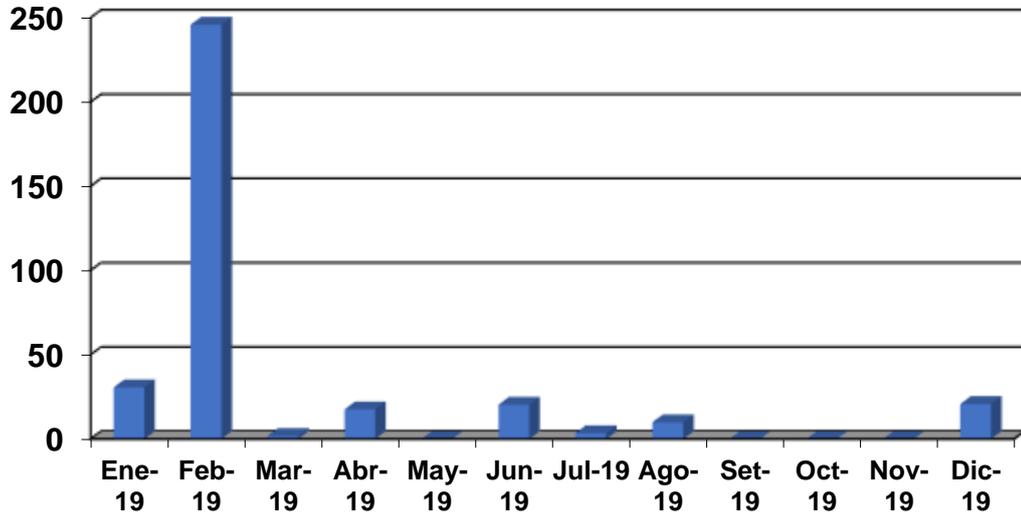
## Descripción de las operaciones del fondo mutuo durante el ejercicio

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

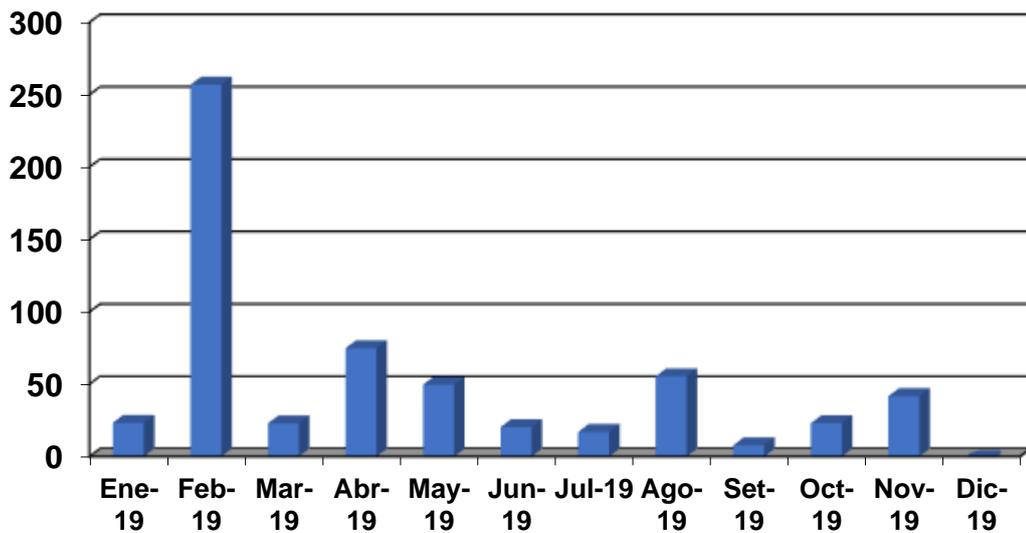
**Evolución del Patrimonio Administrado  
PROMOINVEST FONDO SELECTIVO  
(Enero - Diciembre 2019)  
(Mills. De US\$)**



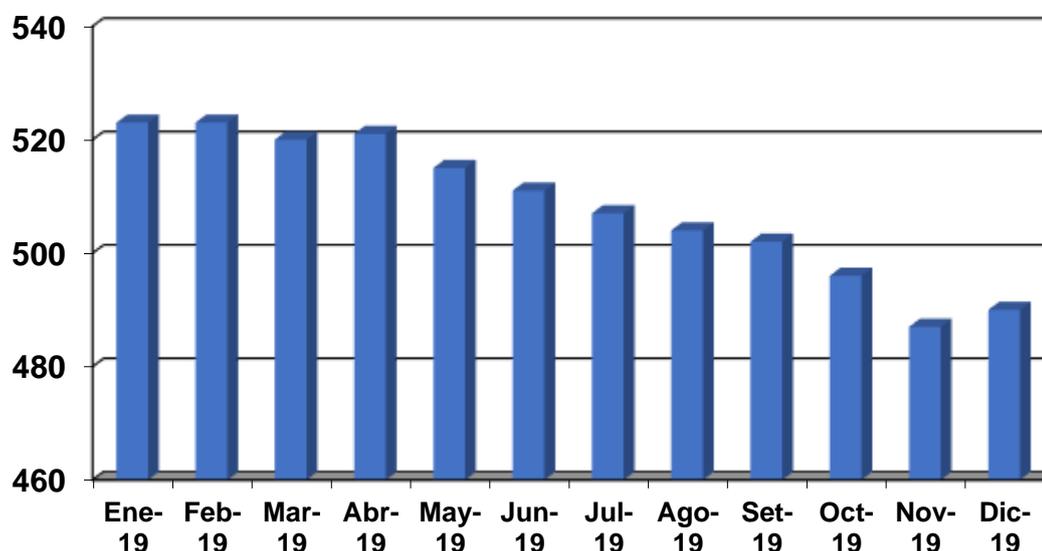
**Evolución de las suscripciones**  
**PROMOINVEST FONDO SELECTIVO**  
(Enero - Diciembre 2019)  
(Miles de US\$)



**Evolución de los rescates**  
**PROMOINVEST FONDO SELECTIVO**  
(Enero-Diciembre 2019)  
(Miles de US\$)



**Evolución del Número de Partícipes  
PROMOINVEST FONDO SELECTIVO  
(Enero - Diciembre 2019)**



Como se puede apreciar en los gráficos el número de partícipes de PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV, cerró el periodo 2019 en 490 partícipes, lo que significó una disminución de 6.31% en comparación al número de partícipes del período del 2018.

En cuanto al patrimonio administrado en PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV, éste ascendió a diciembre del 2019, a US\$ 2'385,213.53, lo cual significa una disminución de 12.39% respecto a diciembre del 2018.

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 31/12/2019

PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV			
POLÍTICA DE INVERSIONES AL 31/12/19	% MÍN En cartera	% ACTUAL En cartera	% MÁX cartera
<b>SEGÚN TIPOS DE INSTRUMENTOS Y DURACIONES</b>			
<b>Instrumentos representativos de participación en el patrimonio</b>			
Instrumentos representativos de participación	75%	97%	100%
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	0%	3%	25%
<b>SEGÚN MONEDA</b>			
Inversiones en moneda del valor cuota	0%	31%	100%
Inversiones en moneda distinta del valor cuota	0%	69%	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%	3%	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 2019:

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

1 ACCIONES	% de la cartera
VOLCAN COMPAÑÍA MINERA S.A.A. "B"	7.06%
COMPAÑÍA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	7.02%
INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.	6.62%
NEXA RESOURCES PERÚ S.A.A. (ANTES MILPO)	6.08%
BANCO BBVA PERÚ	5.92%
ALICORP S.A.A.	5.76%
CREDICORP LTD.	5.50%
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	5.38%
GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	5.31%
MINSUR S.A.	5.01%
FERREYCORP S.A.A.	4.55%
INRETAIL PERÚ CORP.	4.11%
UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A.	4.03%
LUZ DEL SUR S.A.A.	3.99%
CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A.	3.32%
OTRAS ACCIONES	17.09%
TOTAL	96.75%
2 OPERACIONES DE REPORTE	0.00%
3 DEPOSITOS DE AHORRO	2.50%
4 OTROS ACTIVOS	0.75%
	100.00%

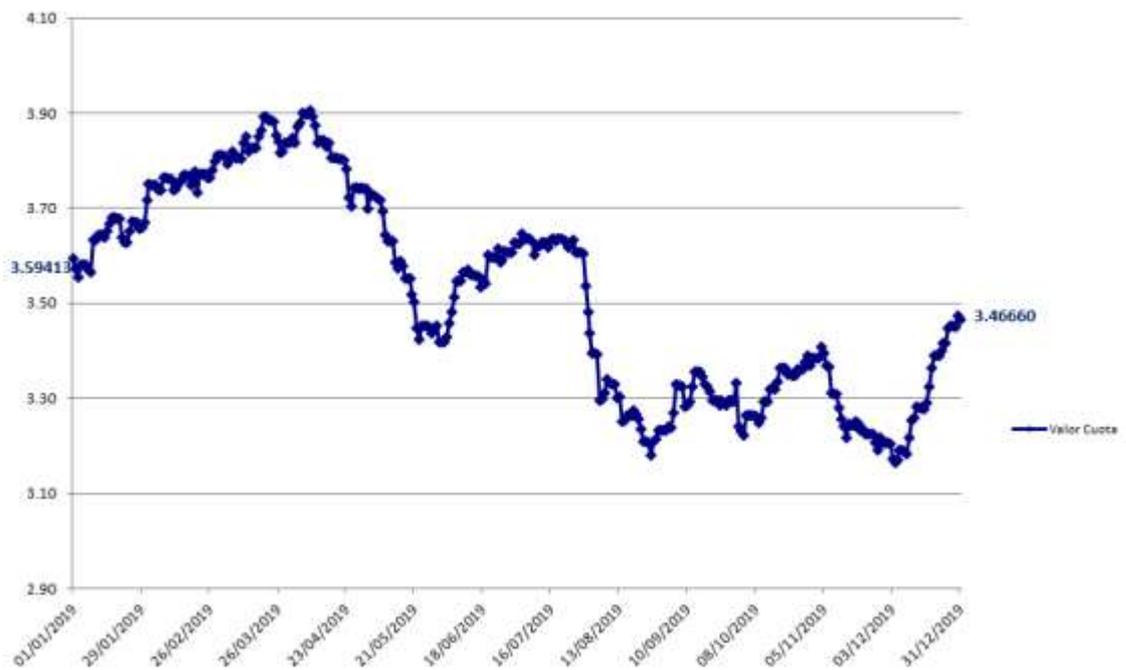
Cartera de inversiones por sector:

MINERAS	32.20%
DIVERSAS	26.97%
INDUSTRIALES	21.79%
SERVICIOS PÚBLICOS	11.55%
BANCOS Y FINANCIERAS	6.11%
AGRARIAS	1.38%

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

<b>Suscripción</b> 1% + IGV
<b>Rescates</b> 0.5% + IGV
<b>Comisión Unificada Anual</b> 5% + IGV

**Evolución del Valor Cuota**  
**PROMOINVEST FONDO SELECTIVO**  
(Enero - Diciembre 2019)



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

(al 31 de diciembre del 2019)

<b>PERÍODO</b>	<b>PROMOINVEST FS</b>	<b>ISBVL**</b>
<b>2014</b>	-17.59%	-16.86%
<b>PERÍODO</b>	<b>PROMOINVEST FS</b>	<b>LIMA 25**</b>
<b>2015</b>	-50.04%	-43.73%
<b>2016</b>	71.77%	85.83%
<b>2017</b>	27.81%	34.58%
<b>2018</b>	-16.98%	-17.29%
<b>2019</b>	-3.52%	-0.99%

\* 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."

\*\* En dólares

## **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.