

PROMOINVEST
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE
FONDOS S.A.A.

2 0 1 9

MEMORIA ANUAL

ÍNDICE

Declaración de Responsabilidad	3
Carta a los señores accionistas	4
Directorio	7
Gerencia	7
Misión	8
Negocio	
Datos Generales	9
Descripción de Operaciones y Desarrollo	11
Mercado de Fondos Mutuos	13
Gestión	14
Entorno Jurídico	19
Trayectoria Profesional del Directorio y de la Gerencia	20
Perspectivas para el 2020	23
Información Financiera	
Análisis y discusión de la administración acerca del resultado de las operaciones y de la situación económico financiera	24

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

“El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de PROMOINVEST SAF S.A.A. durante el año 2019. Sin perjuicio de la responsabilidad que compete al emisor, el firmante se hace responsable por su contenido conforme a las disposiciones legales aplicables”

Juan Miguel Luis Bákula Budge

Presidente del Directorio

JULIO 2020

CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Señores Accionistas:

De acuerdo a lo establecido por nuestro Estatuto, cumplimos con someter a su consideración la Memoria Anual, el Balance General y los Estados de Ganancias y Pérdidas correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2019. Asimismo, entregamos a ustedes el Informe de nuestros auditores externos, Señores J. Sanchez Meza y Asociados S.C.

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 aumentó 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.

EL DIRECTORIO

Lima, Julio del 2020

DIRECTORIO

Presidente: Ing. Juan Miguel Luis Bákula Budge

Vice-Presidente: Ing. Javier Gustavo Vicente Salustiano Lándazuri Olivares

Directores: Lic. Pedro Nicolás Loguercio Marruffo

Mariana Susana Rossel del Campo

Ilse María Luisa De Ycaza Clerc

GERENCIA GENERAL:

Ing. Juan Miguel Luis Bákula Budge

MISIÓN DE PROMOINVEST SAF S.A.A.

“Proveer alternativas de inversión para incrementar la rentabilidad del dinero de nuestros clientes y el crecimiento de su capital, contribuyendo así al bienestar social del Perú”

- Proveer alternativas de inversión a nuestros clientes, que individualmente no podrían conseguir.
- Brindar servicios a nuestros clientes que satisfagan de manera real sus necesidades, cumpliendo además óptimos niveles de calidad, transparencia, información e integridad.
- Garantizar a nuestros accionistas el ser una compañía seria y respetable, con crecimiento sostenido de una adecuada gestión y performance operacional.
- Ofrecer a nuestro personal desarrollo profesional y reconocimiento de su capacidad de trabajo, iniciativa, compromiso y honorabilidad.

NEGOCIO

DATOS GENERALES

Denominación:

PROMOINVEST Sociedad Administradora de Fondos S.A.A. o simplemente
PROMOINVEST SAF S.A.A.

CIU: 6599

Ubicación:

Domicilio: Av. Del Pinar N° 180, oficina 1203, Chacarilla del Estanque – Surco

Teléfono: (511) 616-5600

E-Mail: contacto@promoinvest.com.pe

Constitución:

PROMOINVEST SAF S.A.A. fue constituida por Escritura Pública extendida ante
Notario Dr. Ernesto Velarde Arenas, el 16 de Julio de 1970.

Se encuentra inscrita a fojas 379 del Tomo 408 del Libro de Sociedades del Registro de
Personas Jurídicas de Lima.

Capital Social:

El capital social de PROMOINVEST SAF S.A.A. al 31 de diciembre del 2019, asciende a S/. 5'000,000.00, y se encuentra representado por 5'000,000 acciones comunes de Valor Nominal S/.1.00.

Estructura Accionaria:

Los accionistas titulares de más del 5% del Capital Social son:

Nombre	% del Capital	Nacionalidad	Grupo Económico
ARGENTA INTERNATIONAL LIMITED S.A.	71.71%	Peruana	-
CIA. DE INVERSIONES EL PALACIO S.A.	7.58%	Peruana	-
Luis Arturo Franco Pebe	5.48%	Peruana	-

Trabajadores en Planilla al 31 de Diciembre del 2019

	CONDICION	TOTAL
EJECUTIVOS	Permanente	09
EMPLEADOS	Permanente	02

DESCRIPCION DE OPERACIONES Y DESARROLLO

PROMOINVEST Sociedad Administradora de Fondos S.A.A. (PROMOINVEST SAF S.A.A.), es la primera empresa peruana constituida mediante suscripción pública, constituyéndose mediante escritura pública de fecha 16 de Julio de 1970 ante notario público Dr. Ernesto Velarde Arenas.

Inicialmente tuvo por objeto social el promover el desarrollo de proyectos de inversión privados en diferentes sectores de la economía nacional. Posteriormente con fecha 16 de diciembre de 1999 entró en vigencia la fusión de PROMOINVEST Compañía de Inversiones S.A. y PROMOINVEST SAF S.A., siendo la primera la absorbente y la segunda la absorbida. De esta manera, como consecuencia de la fusión PROMOINVEST Compañía de Inversiones S.A. cambió completamente sus Estatutos, así como su razón y objeto social por el de PROMOINVEST SAF S.A.A.

En la actualidad PROMOINVEST SAF S.A.A. tiene por objeto la administración de uno o más fondos mutuos de inversión en valores, así como la administración de uno o más fondos de inversión, de conformidad con la Ley del Mercado de Valores, Decreto Legislativo No.861 y su duración es indefinida.

Es una sociedad anónima abierta, cuenta con más de 200 accionistas y no pertenece a ningún grupo bancario.

PROMOINVEST SAF S.A.A. ha diseñado fondos mutuos que aspiran lograr mayor rentabilidad que las alternativas que ofrecen otras inversiones convencionales, dando acceso, a su vez, a una mejor diversificación del riesgo.

PROMOINVEST SAF S.A.A. ofrece a través de una sola inversión el ingreso a una gama de inversiones contenidas en los fondos mutuos a las que un inversionista individualmente

no podría acceder. Esto se realiza de manera profesional y en estrecho contacto con el inversionista, manteniéndolo siempre bien informado.

Al 31 de diciembre de 2019 cuenta con dos fondos mutuos, PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV y PROMOINVEST INCASOL FMIV en etapa operativa.

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).

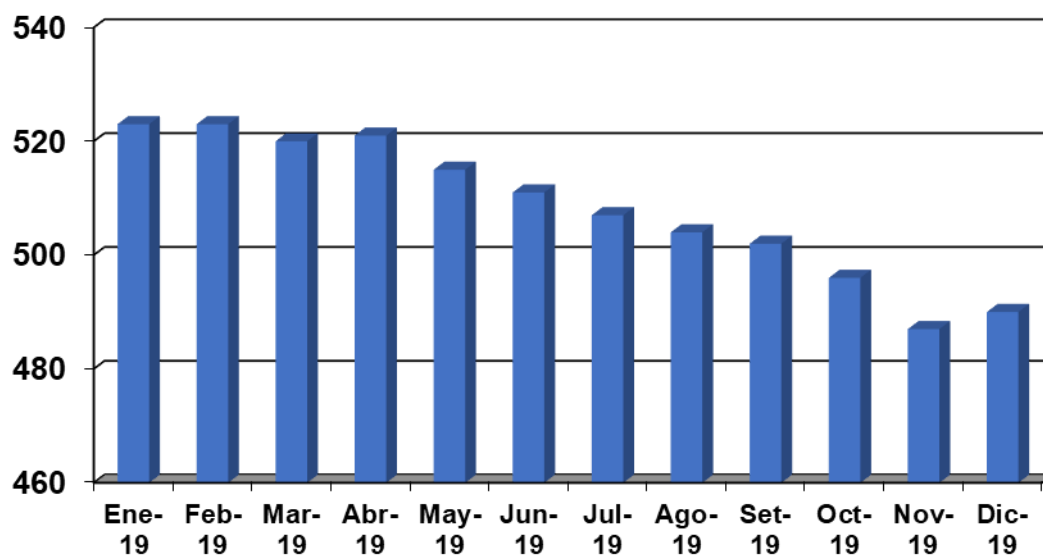
GESTIÓN

PROMOINVEST SAF S.A. cuenta, al cierre del año, con dos fondos mutuos operativos: PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV y PROMOINVEST INCASOL FMIV.

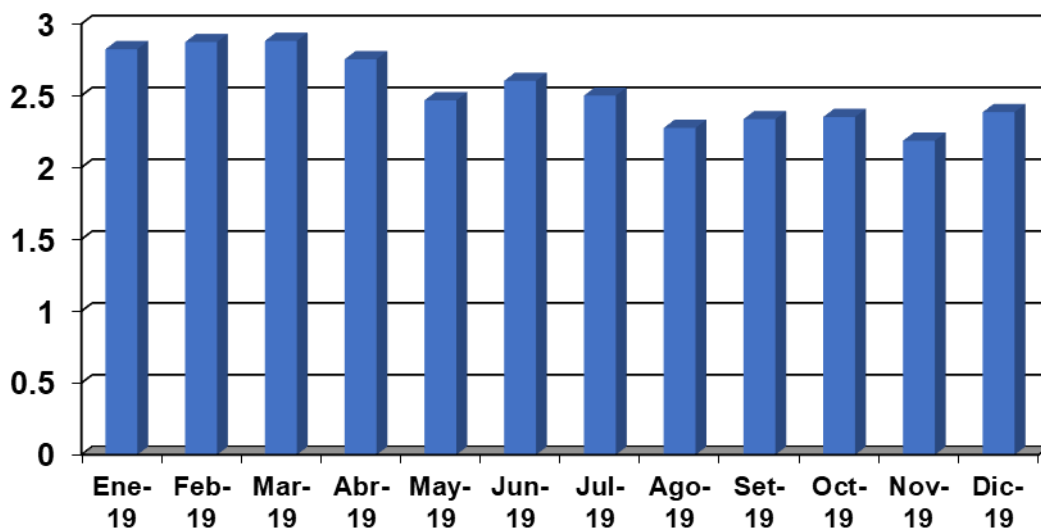
PROMOINVEST FONDO SELECTIVO FMIV

La evolución de este fondo mutuo en cuanto al número de partícipes como en cuanto al patrimonio administrado se muestra a continuación:

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



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



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.

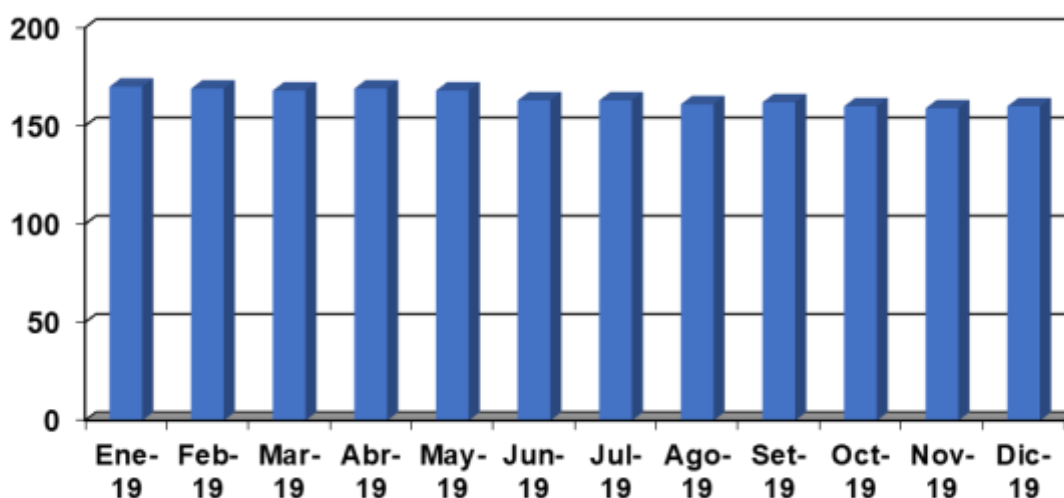
Entre las acciones más importantes y líquidas de la BVL, las mayores alzas correspondieron a LUSURC1 (+149.23%) y TELEFBC1 (86.67%); por el contrario, las mayores bajas fueron de ATACOBC1 (-48.76%) y VOLCABC1 (- 37.32%).

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%.

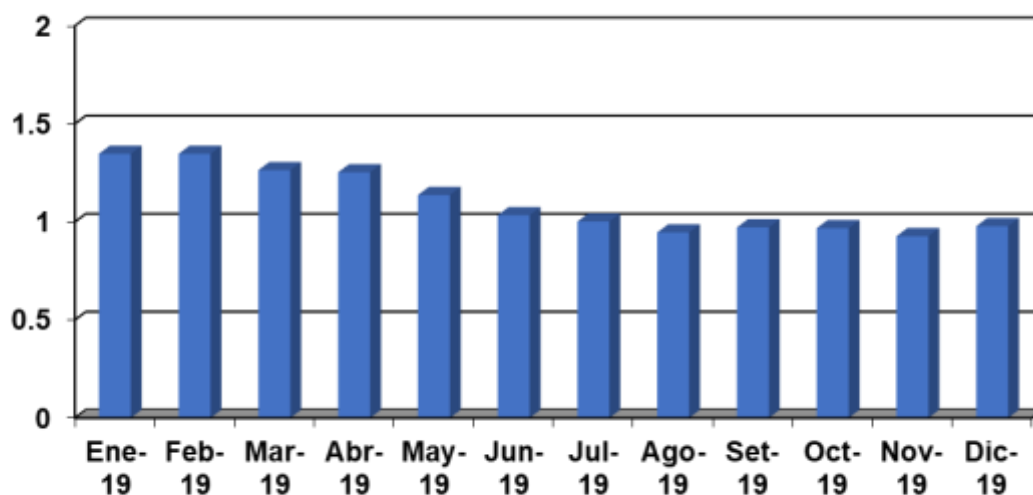
PROMOINVEST INCASOL FMIV

La evolución de este fondo mutuo en cuanto al número de partícipes como en cuanto al patrimonio administrado se muestra a continuación:

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



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



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.

ENTORNO JURIDICO

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).

TRAYECTORIA PROFESIONAL DEL DIRECTORIO Y DE LA GERENCIA

		Desde el año
Presidente:	Ing. Juan Miguel Luis Bákula Budge	2002
Vice-Presidente:	Ing. Javier Gustavo Vicente Salustiano Landázuri Olivares	2011
Directores:	Lic. Pedro Nicolas Loguercio Marruffo	2009
	Mariana Susana Rossel del Campo	2012
	Ilse María Luisa De Ycaza Clerc	2013
Gerencia General:	Ing. Juan Miguel Luis Bákula Budge	2004

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.

MARIANA SUSANA ROSSEL DEL CAMPO

Bachiller en Economía Wells College, Nueva York.

Actualmente se desempeña como directora ejecutiva de Dionisos Club del Vino.

Directora Revista Dionisos.

Directora y conductora de Radio Dionisos.

Co-fundadora y miembro del consejo consultivo de “Asociación Peruana de Mujeres de Cata”

PEDRO NICOLAS LOGUERCIO MARRUFFO

Administración y Negocios City of London College

Gerente General de Compañía Hotelera El Palacio

Gerente General de Club de Regatas Lima

JAVIER GUSTAVO VICENTE SALUSTIANO LANDÁZURI OLIVARES

Bachellor in Business Administration (1965)

Analista Financiero de General Motors del Perú (1966-1969)

Entre otros cargos en diversas empresas, se desempeñó como Director Ejecutivo en el Consorcio Comercial Sur S.A. (1969-2000)

Actualmente se desempeña como Presidente de Directorio de Representaciones, Ventas y Comercio S.A., como Director de Comercial Selva Nor Peruana S.A., como Gerente General de Intercontinental Real State Company S.A.C. y como Director de Promoinvest Sociedad Administradora de Fondos S.A.A.

ILSE MARIA LUISA DE YCAZA CLERC

Estudiante de la PUCP desde enero del 2011, Facultad de Letras y Ciencias Humanas, con especialidad en Historia.

Directora de Promoinvest Sociedad Administradora de Fondos S.A.A., Trust Sociedad Titulizadora S.A., Argenta International Limited S.A. y Compañía de Inversiones el Palacio S.A.

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.

INFORMACIÓN FINANCIERA

ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN ACERCA DEL RESULTADO DE LAS OPERACIONES Y DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA

En lo que se refiere al ejercicio 2019, el ingreso por operaciones pasó de S/ 637,884 a S/ 500,900, es decir, decreció un 21.47% con referencia al periodo anterior. Así mismo, vemos una disminución de la utilidad operativa de S/. 1'556,092 a S/. 87,226 en el 2019.

Con referencia al Balance General se debe destacar el aumento del activo corriente de S/ 862,562 a S/ 1'045,191, esto debido principalmente al incremento del rubro “Efectivo y equivalentes de efectivo” que cerró en S/597,729 que representa un incremento de 404%; en el caso del rubro “Otras cuentas por cobrar” disminuyó de S/402,425 a S/ 400,073, es decir -0.58%.

En cuanto al pasivo corriente, este disminuyó de S/ 75,742 a S/ 66,240 respecto al año anterior, es decir -12%.

Por último, el patrimonio neto aumentó de S/ 7'605,976 a S/ 7'661,138 (0.73%).

Atentamente,

EL DIRECTORIO
Julio 2020