



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

Lima,

Resolución S.B.S.

N° - 2024

***La Superintendente de Banca, Seguros y
Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones***

CONSIDERANDO:

Que, conforme a lo establecido en los artículos 345° y 347° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley N° 26702 y sus normas modificatorias, en adelante la Ley General, corresponde a la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones proteger y defender los intereses del público en el ámbito de los sistemas financiero y de seguros, cautelando la solidez económica y financiera de las personas naturales y jurídicas que conforman dichos sistemas;

Que, la Ley General establece en sus artículos 311° al 317°, el régimen de las inversiones que respaldan las reservas técnicas, el patrimonio mínimo de solvencia y el fondo de garantía de las empresas de seguros y/o reaseguros;

Que, mediante la Resolución SBS N° 1041-2016 y sus normas modificatorias, se aprobó el Reglamento de las inversiones de las empresas de seguros, el cual actualiza la normativa que regula las inversiones de las empresas de seguros y establece los requisitos de elegibilidad que deben reunir las inversiones que respaldan las obligaciones técnicas de estas empresas;

Que, como resultado de la experiencia obtenida en el proceso de supervisión, así como de las diversas consultas recibidas con relación a las disposiciones del citado Reglamento, se considera necesario establecer precisiones con relación a los siguientes aspectos: las políticas para la gestión del proceso de inversión, las funciones de la Unidad de Inversiones, las funciones de la Unidad de Riesgos, el proceso de respaldo de obligaciones técnicas, los criterios generales para la elegibilidad de inversiones, los requisitos de elegibilidad directa aplicables a diversos instrumentos de inversión (instrumentos titulizados o instrumentos de deuda emitidos fideicomisos, acciones, certificados de participación en fondos mutuos y fondos de inversión, inmuebles, operaciones de reporte, certificados de participación emitidos por fideicomisos o sociedades de propósito especial e instrumentos de deuda con cupón fijo de divisa doble), el proceso de autorización, documentación de sustento en los procesos de notificación y autorización, requisitos aplicables a diversos activos elegibles bajo el proceso de notificación (certificados de participación en fondos mutuos y fondos de inversión, instrumentos titulizados, inversión directa en proyectos inmobiliarios, inmuebles futuros, certificados de participación emitidos por fideicomisos o sociedades de propósito especial, inversión directa en REITs o REOCs, coinversiones), límites por emisor, límites por clase de activo, requerimiento mínimo de clasificación de riesgo y empresas clasificadoras de riesgo, clasificación del emisor y/o garante, instrumentos que requieren ser clasificados, contenido mínimo de la Política de Inversiones y el Plan Anual de Inversiones, los formatos de los Anexos de información y otros aspectos relacionados, de manera consistente con la regulación y las prácticas de los mercados de valores; asimismo, se ha previsto modificar el plazo de evaluación de las solicitudes de elegibilidad bajo el procesos de autorización;



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

Que, tomando en consideración la complejidad de la evaluación de solicitudes para el uso del modelo de valor razonable para la valorización de las inversiones en inmuebles, se considera necesario modificar el plazo fijado en el “Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de seguros”, aprobado mediante Resolución SBS N° 7034-2012 y modificatorias;

Que, se considera necesario que la Unidad de Auditoría Interna incluya en su Plan Anual una verificación del cumplimiento de los requerimientos mínimos asociados a los activos que están bajo los procesos de notificación y autorización, por lo cual se propone una modificación en el “Reglamento de Auditoría Interna”, aprobado mediante Resolución SBS N° 11699-2008 y sus normas modificatorias;

Que, a efectos de recoger las opiniones del público en general respecto a la propuesta de modificación de la normativa, se dispone la prepublicación del proyecto de resolución sobre la materia en el portal electrónico de la Superintendencia, al amparo de lo dispuesto en el Decreto Supremo N° 001-2009-JUS;

Contando con el visto bueno de las Superintendencias Adjuntas de Seguros, de Riesgos, de Estudios Económicos y de Asesoría Jurídica; y,

En uso de las atribuciones conferidas por los numerales 7, 9 y 13 del artículo 349° de la Ley General;

RESUELVE:

Artículo Primero.- Modificar el Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros, aprobado mediante Resolución SBS N° 1041-2016 y sus normas modificatorias, de acuerdo con lo siguiente:

1. Modificar los literales l) y p) e incorporar los literales z), aa), ab), ac), ad), ae), af), ag), ah), ai), aj), ak), al) y am) dentro del artículo 2°, conforme con el siguiente texto:

“Definiciones

Artículo 2°.-

(...)

- l) Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos.- Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos, aprobado mediante Resolución SBS N° 272-2017 y sus normas modificatorias.

(...)

- p) Criterios y requisitos de elegibilidad para el respaldo de obligaciones técnicas: aquellos que se indican en el artículo 24 (criterios para la elegibilidad de inversiones), y los que se señalan en los artículos 25° (requisitos mínimos de elegibilidad por tipo de activo) y 28° (requisitos mínimos de elegibilidad de los activos sujetos al proceso de notificación).

(...)



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- z) Reglamento de Diversificación por Emisor de las Inversiones.- Reglamento de Diversificación por Emisor de las Inversiones de las Empresas de Seguros, aprobado por Resolución SBS N° 829-2005 y sus modificatorias.
 - aa) Reglamento de requerimientos patrimoniales de las empresas de seguros y reaseguros.- Reglamento de requerimientos patrimoniales de las empresas de seguros y reaseguros, aprobado por Resolución SBS N° 1124-2006 y sus modificatorias.
 - ab) Reglamento de Seguros de Vida con Componentes de Ahorro y/o Inversión.- Reglamento de Seguros de Vida con Componentes de Ahorro y/o Inversión, aprobado por Resolución SBS N° 2388-2021 y sus modificatorias.
 - ac) Inversiones: Incluye al total de inversiones que mantiene la empresa.
 - ad) Inversiones Elegibles: Activos que cumplen con las disposiciones contenidas en el presente Reglamento y pueden ser destinados a cubrir las Obligaciones Técnicas.
 - ae) Inversiones Elegibles Aplicadas.- Son las inversiones elegibles que cumplen con los límites para las inversiones establecidos en los Reglamentos asociados a las inversiones de las empresas de seguros y son destinadas a cubrir las Obligaciones Técnicas.
 - af) Inversiones Elegibles No Aplicadas.- Son las inversiones elegibles que exceden los límites para las inversiones, establecidos en los Reglamentos asociados a las inversiones de las empresas de seguros y que no pueden ser destinadas para el respaldo de las Obligaciones Técnicas.
 - ag) Inversiones No Elegibles.- Son las inversiones que no cumplen con los requisitos de elegibilidad para el respaldo de Obligaciones Técnicas. Les aplica los requisitos establecidos en el Reglamento de Diversificación por Emisor de las Inversiones (Resolución SBS N° 829-2005).
 - ah) Mercados Internacionales Elegibles.- Son mercados de valores y/o financieros que pertenecen a algún Estado que posee, para sus títulos de deuda de largo plazo, una clasificación de riesgo de grado de inversión, otorgada por al menos una empresa clasificadora de riesgo señalada en el literal a) del artículo 40° de este Reglamento.
 - ai) Inversiones en inmuebles.- Son aquellos inmuebles que se tienen para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de ser destinados para el uso propio de la empresa.
 - aj) Modelo del costo.- Modelo de valorización de las inversiones en inmuebles, según lo establecido en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones.
 - ak) Modelo del valor razonable.- Modelo de valorización de las inversiones en inmuebles, según lo establecido en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones.
 - al) SEC.- *U.S. Securities and Exchange Commission*.
 - am) ESMA.- *European Securities and Markets Authority*.
2. Modificar el literal a) del artículo 4°, conforme con el siguiente texto:
- “Políticas para la gestión del proceso de inversión**
Artículo 4°.- La empresa debe establecer las siguientes políticas para la gestión de su proceso de inversión:
- a) Política de inversiones. La empresa debe establecer una política de inversiones diferenciada para cada portafolio de inversión que respalda a un grupo de obligaciones, conforme al capítulo II de este Reglamento y respetando el contenido mínimo estipulado en el literal a) del artículo 44°.”
3. Modificar los literales d) y n) del artículo 14°, conforme con el siguiente texto:

“Funciones de la unidad de inversiones

Artículo 14°.- La unidad de inversiones debe cumplir como mínimo con las siguientes funciones:
(...)



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP
República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- d) Proponer, para la revisión del comité de inversiones, el contenido de la política de inversiones para cada portafolio de inversión, incluyendo el contenido mínimo de la política de inversiones según el literal a) del artículo 44° y considerando la política de gestión de riesgos de la empresa.
 - (...)
 - n) Preparar y presentar, para la aprobación del comité de inversiones, comité de riesgos y el Directorio, el Plan Anual de Inversiones de la empresa, así como los informes periódicos de evaluación de la implementación del referido plan, cumpliendo con las consideraciones y con los requisitos mínimos señalados en el presente Reglamento.”
4. Modificar el literal i) del artículo 16°, conforme con el siguiente texto:

“Funciones de la unidad de riesgos

Artículo 16°.- La unidad de riesgos debe, como mínimo:

(...)

- i) Informar al menos mensualmente al comité de riesgos sobre la exposición a los riesgos de inversión, presentando para ello los resultados de la aplicación de sus modelos, indicadores y otros análisis relevantes; además de proponer las acciones y medidas correctivas a tomar según se requiera de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos por la empresa.”
5. Modificar los literales b) y d) del artículo 17°, conforme con el siguiente texto:

“Gestión de los riesgos de mercado de las inversiones

Artículo 17°.- La unidad de riesgos, de manera complementaria a las funciones descritas en el artículo 16°, respecto a los riesgos de mercado debe:

(...)

- b) Evaluar y dar seguimiento a todas las posiciones sujetas a riesgo de mercado utilizando modelos de valor en riesgo u otro sistema de medición relativa (en comparación a un índice de referencia elegido o creado internamente por la empresa) y absoluta, que midan la pérdida potencial de dichas posiciones, considerando factores de riesgo asociados a un nivel de probabilidad y un período de tiempo determinado. Adicionalmente, independientemente de la sofisticación de los modelos aplicados, la unidad de riesgos debe considerar los riesgos de modelo y de parámetro que se encuentran asociados a su uso.”
 - (...)
 - d) Efectuar, con una periodicidad mínima trimestral, para las posiciones sujetas a riesgo de mercado, pruebas de estrés y análisis de escenarios, cuyos resultados deben considerarse para el seguimiento de políticas de inversiones y riesgos, planes anuales de inversión y límites internos, incluyendo, en caso corresponda, propuestas de rebalanceo de portafolios y/o medidas correctivas a los comités de inversiones y riesgos.”
6. Modificar los literales b) y c) del artículo 23°, conforme con el siguiente texto:

“Proceso de respaldo de las obligaciones técnicas



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

Artículo 23°.- El proceso de respaldo de las obligaciones técnicas se sujeta a las siguientes disposiciones generales:

(...)

- b) Las inversiones que respalden obligaciones técnicas deben cumplir con los principios de gestión de inversiones, los criterios de elegibilidad y los requisitos mínimos de elegibilidad por tipo de activo, según corresponda.
- c) El proceso de evaluación de la elegibilidad de las inversiones es responsabilidad de la empresa, y debe efectuarse conforme a sus políticas, manuales y procedimientos establecidos para dicho efecto, garantizando el cumplimiento de lo señalado en el literal a) precedente.”

7. Modificar el primer párrafo y el literal b) del artículo 24°, conforme con el siguiente texto:

“Criterios para la elegibilidad de inversiones

Artículo 24°.- La empresa es responsable de determinar la elegibilidad de las inversiones para el respaldo de sus obligaciones técnicas. Las inversiones se consideran elegibles siempre que cumplan de manera razonable, a nivel individual y a nivel de portafolio, con los principios de gestión del artículo 3°, con los requisitos mínimos de elegibilidad de los artículos 25° y 28° y lo siguiente:

(...)

- b) Que los contratos de custodia, bajo cualquier modalidad y ámbito (local o del exterior), de las inversiones elegibles, no contengan cláusulas o medidas que permitan usar los activos que respaldan las obligaciones técnicas como colateral para respaldar otras obligaciones que pudiera tener la empresa con la entidad de custodia, generadas por servicios financieros brindados por esta, distintos al de custodia.”

8. Modificar parcialmente los literales c), d), e), f), g), i) y n), e incorporar el literal o) dentro del artículo 25°, conforme con el siguiente texto:

“Requisitos mínimos de elegibilidad por tipo de activo

Artículo 25°.-

- c) Instrumentos representativos de deuda.- Comprende instrumentos representativos de deuda de corto y largo plazo, siempre que cumplan con lo siguiente:

(...)

c.6) Para el caso de los instrumentos titulizados o instrumentos de deuda emitidos por fideicomisos o por sociedades de propósito especial: deben cumplir, según corresponda, con los precitados incisos del c.2) al c.4). Asimismo, los activos subyacentes del patrimonio en fideicomiso o de sociedades de propósito especial deben estar conformados por proyectos de infraestructura con aval, garantía o participación del Estado Peruano, o de Estados u Organismos Multilaterales que posean para sus títulos de deuda de largo plazo clasificación de riesgo internacional de grado de inversión. Como parte de la gestión de tesorería (corto plazo), el patrimonio en fideicomiso o de sociedades de propósito especial puede tener los activos señalados en los literales a), b) y c) del presente artículo. A su vez, los patrimonios en fideicomiso o las sociedades de propósito especial deben contar con estados financieros auditados por sociedades auditoras independientes con reconocida experiencia. En el caso de



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

emisiones del exterior, las sociedades auditoras independientes deben contar con experiencia internacional, y realizar operaciones en más de diez (10) países que posean clasificaciones de riesgo de al menos "A" para sus respectivos títulos de deuda de largo plazo.
(...)

- d) Acciones, valores representativos de derechos sobre acciones en depósito (*American Depositary Receipts*, *Global Depositary Receipts* y similares), y otros instrumentos similares.- Siempre que cumplan con los siguientes requisitos:

(...)

d.5) Para las acciones locales, estas deben pertenecer a la Tabla de Valores Referenciales de la Bolsa de Valores de Lima o a alguno de los siguientes índices: Índice S&P/BVL Peru General, Índice S&P/BVL Peru General ESG (ESG, por sus siglas en inglés: *Environmental, Social and Governance*) u otro índice local que tome en consideración los factores ESG.

(...)

d.9) Para las acciones del exterior, estas deben contar con al menos una cotización dentro de los últimos treinta (30) días calendario y con un volumen de negociación mensual mayor a un millón de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1 000 000). Adicionalmente, deben cotizar en una Bolsa de Valores que corresponda a un mercado internacional elegible; o las acciones deben poseer una capitalización de mercado mayor a doscientos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 200 000 000). Los requerimientos señalados en el presente inciso no son aplicables para ADR y similares de emisores peruanos que sean emitidos en el exterior. Para estos últimos instrumentos, se deben considerar los requerimientos indicados para las acciones locales.

- e) Certificados de participación en fondos mutuos.- Siempre que cumplan con los siguientes requisitos:

e.1) Respecto a la sociedad administradora:

- i) Ser una institución financiera debidamente autorizada para gestionar fondos mutuos, y colocar sus cuotas de participación entre los inversionistas, así como ser supervisada por la SMV, o por autoridades reguladoras y/o supervisoras de mercados internacionales elegibles.
- ii) Para sociedades administradoras del exterior, acreditar que cuenta con al menos cinco (5) años de experiencia en la administración de fondos mutuos; y que el valor de los activos que administra (a nivel de todos sus fondos u otros vehículos de inversión) no sea inferior a quinientos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 500 000 000) o su equivalente.
- iii) Que muestre una relación directa en términos patrimoniales y de gestión con la matriz o el grupo al que pertenece.
- iv) Si la sociedad administradora cuenta con asesoría externa para el tipo de inversión del fondo, las funciones y las responsabilidades de la entidad de asesoría designada deben estar claramente definidas y materializadas a través de un contrato, de acuerdo con los estándares de mercado.
- v) La sociedad administradora debe elaborar documentación relacionada al estado de las inversiones del fondo (detalle de inversiones realizadas), la cual debe estar a disposición de la empresa con periodicidad al menos mensual.



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

e.2) Respecto a los certificados de participación:

- i) Estar inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV o en el registro de las respectivas autoridades reguladoras de los mercados de valores y/o financieros.
- ii) En el caso de fondos del exterior, el valor total del patrimonio del fondo no debe ser inferior a cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 50 000 000), o su equivalente en moneda nacional. En caso de tratarse de estructuras de fondos paralelos o de tipo *master – feeder fund*, de ser aplicables, el valor total del patrimonio debe ser acreditado por la suma de los fondos paralelos o del *master fund* (sujeto a que este no sea a su vez un *feeder fund*), respectivamente. Asimismo, dichas estructuras deben cumplir con la normativa que les sea aplicable según sus autoridades reguladoras. Los fondos paralelos deben cumplir además con lo siguiente: 1) ser administrados por una misma sociedad administradora o por administradoras que estén directamente relacionadas a la misma casa matriz; 2) invertir y desinvertir al mismo tiempo de manera proporcional a su respectivo capital comprometido o invertido, según corresponda, salvo por requerimientos regulatorios y/o tributarios de los países en los cuales fueron constituidos; 3) los partícipes de cada fondo se deben encontrar sujetos a los mismos términos y condiciones, es decir, los fondos deben poseer las mismas políticas, objetivos y estrategias de inversión, compartiendo las mismas clases de activos y tipos de instrumentos, entre otros; salvo por aquellos que correspondan únicamente a requerimientos regulatorios y/o tributarios de los países en los cuales fueron constituidos; 4) contar con una política de intercambio de información periódica y eventual; 5) mantener una política de gestión de conflictos de intereses y buen gobierno corporativo entre cada fondo; y 6) asumir los gastos y costos relacionados a la gestión de las inversiones (directas e indirectas) de manera proporcional al capital comprometido o invertido de cada fondo, según corresponda.

(...)

- vi) El fondo debe contar con límites internos de diversificación por inversiones, emisores y contrapartes. En el caso de fondos locales, se debe incluir un límite máximo de inversión en un mismo activo, emisor o contraparte, que no exceda al treinta por ciento (30%) de los activos del fondo. En el caso de los fondos del exterior, estos límites deben ajustarse a la regulación aplicable a su jurisdicción. Se exceptúa del cumplimiento de este límite a los ETFs que tengan como estrategia replicar un índice de referencia de deuda soberana del Estado Peruano o de países que posean títulos de deuda de largo plazo con clasificación de riesgo internacional de grado de inversión.

e.3) Respecto a los activos subyacentes:

- i) Las inversiones de los fondos se realizan mayoritariamente (no menos del 80% del total de activos del fondo establecida en la Política de Inversión del Fondo o documento similar) en títulos de deuda elegibles (incluyendo obligaciones de corto plazo), títulos accionarios elegibles, o en una combinación de estos instrumentos (fondos mixtos), según los requisitos de elegibilidad señalados en los literales c) y d) del artículo 25° de este Reglamento. También se admiten los ETFs o fondos que tienen como estrategia replicar a un índice compuesto por títulos de deuda y/o títulos accionarios, donde los activos subyacentes son mayoritariamente (no menos del 80% del total) elegibles según los requisitos de los literales antes referidos. Todos estos



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

fondos también pueden poseer activos en efectivo o depósitos, sujetos a las restricciones establecidas en sus respectivos reglamentos.

- ii) Los fondos pueden invertir minoritariamente (no más del 20% del total de activos del fondo) en otros activos no señalados en el inciso e.3.i), siempre y cuando cumplan con los requisitos de elegibilidad señalados en el artículo 25° o en el artículo 28° de este Reglamento, según corresponda.
 - iii) Los fondos pueden invertir hasta el diez por ciento (10%) del total de sus activos en inversiones no elegibles que se negocien en mecanismos centralizados de negociación del Perú o de mercados internacionales elegibles, o en los mecanismos de negociación especiales que se señalan en el inciso i.3.i) de este artículo.
 - iv) La suma de las inversiones en los activos señalados en los incisos e.3.ii) y e.3.iii) no debe exceder al veinte por ciento (20%) del total de los activos del fondo.
 - v) Excepcionalmente, los fondos que invierten mayoritariamente (80% o más) en títulos de deuda elegibles (incluyendo obligaciones de corto plazo) pueden invertir hasta un veinte por ciento (20%) de sus activos en inversiones no elegibles (indicados en el inciso e.3.iii)), si: 1) sus certificados o cuotas de participación poseen una clasificación de riesgo crediticio de grado de inversión, conforme a los requerimientos de clasificación de riesgo dispuestos en el capítulo VII; o, 2) en caso estos no cuenten con una clasificación de riesgo crediticio, la clasificación promedio de los activos del fondo corresponde al grado de inversión. Para esto último, se requiere que: a) el método que se emplee para calcular dicha clasificación promedio de riesgo crediticio sea transparente; b) este método se encuentra definido según prácticas aceptadas internacionalmente y, de ser el caso, de acuerdo con lo que establezca esta Superintendencia mediante norma de carácter general; c) se dispone de información periódica, al menos anual, para actualizar y verificar su cálculo; y, d) la clasificación promedio, la cual debe ser actualizada al menos anualmente y estar a disposición de la Superintendencia, es realizada y documentada por una entidad independiente a la empresa o, en caso contrario, por su unidad de riesgos.
- (...)

- f) Certificados de participación en fondos de inversión.- Siempre que cumplan con los siguientes requisitos:

f.1) Respecto a la sociedad administradora:

- i) Ser una institución financiera debidamente autorizada para gestionar fondos de inversión y colocar sus cuotas de participación entre los inversionistas, además de ser supervisada por la SMV o las autoridades reguladoras y/o supervisoras de un mercado internacional elegible.
- ii) Para las sociedades locales, la gerencia del equipo gestor debe acreditar (de manera documentada) que cuenta con al menos cinco (5) años de experiencia en la administración de la estrategia específica del fondo de inversión.
- iii) Para las sociedades del exterior, acreditar que cuenta con al menos cinco (5) años de experiencia (como entidad) en la administración de la estrategia específica del fondo de inversión; y que el valor total de los activos que administra (a nivel de todos sus fondos) no sea inferior a quinientos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 500 000 000) o su equivalente en otra moneda. Se considera como activos administrados a la suma de los importes de inversión ya realizados, y de los capitales comprometidos que están pendientes de ser desembolsados.
- iv) Que muestre una relación directa en términos patrimoniales y de gestión con la matriz o el grupo al que pertenece.



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- v) Si la sociedad administradora cuenta con una asesoría para el tipo de inversión del fondo, las funciones y las responsabilidades de la entidad de asesoría designada deben estar claramente definidas y materializadas a través de un contrato, de acuerdo a los estándares de mercado.

(...)

- vii) Las sociedades administradoras encargadas de gestionar fondos de inversión que invierten en activos subyacentes distintos a los referidos en el inciso f.3.i), deben cumplir con el compromiso de inversión en efectivo de al menos dos por ciento (2%) del capital comprometido del fondo, que debe ser desembolsado conforme a cada llamado de capital a los partícipes, y que permita verificar la existencia permanente de un alineamiento de intereses con los partícipes. Este compromiso puede ser realizado de acuerdo a las consideraciones señaladas en el inciso c.1.i) del artículo 28 del presente Reglamento.

f.2) Respetto del fondo de inversión:

- i) Estar inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV o en el registro de la respectiva autoridad reguladora y/o supervisora de la sociedad administradora.
- ii) Que el fondo cuente con una política de inversión que incluya límites internos de diversificación por inversiones, emisores y contrapartes, así como una política de gestión de riesgos que incluya metodologías de medición de riesgos adecuadas al objetivo y tipo de inversiones que realiza. En el caso de fondos locales que invierten en inmuebles o infraestructura, esta política debe incluir un límite máximo de inversión en un mismo activo que no exceda al cuarenta por ciento (40%) del total de activos del fondo. En el caso de otro tipo de fondo local, debe incluirse un límite máximo de inversión en un mismo activo, emisor o contraparte, que no exceda al treinta por ciento (30%) del total de activos del fondo. En el caso de los fondos del exterior, estos límites deben ajustarse a la regulación aplicable a su jurisdicción, salvo en el caso de los fondos de acreencias comerciales, préstamos otorgados por empresas del sistema financiero y de otras modalidades de préstamos (elegibles bajo el proceso de notificación o de autorización), donde el límite máximo de inversión en una misma contraparte no debe exceder al treinta por ciento (30%) del total de activos del fondo. Esta política de inversión puede ser formalizada como parte de las políticas de gestión integral de riesgos u otras políticas de alcance general de la sociedad administradora.

(...)

- ix) Que se constituya un comité de vigilancia u órgano similar que vele por los intereses de los partícipes. Este comité u órgano debe conformarse por disposición y/o contar con la aprobación de los partícipes, y debe ser independiente de la sociedad administradora y de sus vinculadas. Asimismo, debe estar encargado de pronunciarse, entre otros aspectos, respecto de las operaciones del fondo, del cumplimiento de las políticas de inversión y de valorización, así como de la evaluación (y de la desaprobación, de considerarlo necesario) de las operaciones que generen conflictos de intereses. Asimismo, en el caso de los fondos locales, debe convocar a asamblea general para que se someta a votación la transferencia del fondo o su liquidación, cuando considere que ello sea necesario para proteger



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

los intereses del fondo o cuando se lo soliciten titulares del veinticinco por ciento (25%) del total de las cuotas suscritas con derecho a voto no vinculados a la sociedad administradora o gestora. Respecto al comité de vigilancia u órgano similar, este no debe percibir remuneraciones por el ejercicio de sus funciones y el fondo solo debe cubrir los gastos relacionados a la celebración de las asambleas.

(...)

- xi) El valor total del patrimonio de un fondo del exterior no debe ser inferior a cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 50 000 000), o su equivalente en moneda nacional. En caso de tratarse de estructuras de fondos paralelos o de master – feeder fund, de ser aplicables, el valor total del patrimonio debe ser acreditado por la suma de los fondos paralelos o del master fund (sujeto a que este no sea a su vez un feeder fund), respectivamente. Asimismo, dichas estructuras deben cumplir con la normativa que le sea aplicable según sus autoridades reguladoras. Adicionalmente, los fondos paralelos deben cumplir con lo establecido en el inciso e.2.ii) de este artículo.

(...)

- xv) Con independencia del cumplimiento de los requisitos señalados en el inciso f.1) y de los antes listados en este inciso f.2), son considerados como fondos de inversión elegibles bajo el alcance del presente artículo los certificados de participación de FIRBIs que cotizan en mecanismos centralizados de negociación, cuyos activos subyacentes se encuentran mayoritariamente (80% o más) ubicados en territorio peruano.
- f.3) Respecto a los activos subyacentes:
- i) En cuanto les sea aplicable, según los subyacentes en que invierten, los fondos deben cumplir con lo establecido en el inciso e.3).
 - ii) De manera complementaria, los fondos de inversión locales también pueden invertir en los siguientes activos subyacentes:
 - ii.1) Inmuebles terminados que generen derechos sobre flujos o rentas y que cumplan, en cuanto les sea aplicable, con los requisitos establecidos en el literal g) del artículo 25.
 - ii.2) Valores mobiliarios que sirvan para el financiamiento de proyectos de infraestructura, que a su vez cuenten con aval, garantía o participación del Estado Peruano, o de Estados u Organismos Multilaterales cuyos títulos de deuda de largo plazo posean clasificación de riesgo internacional de grado de inversión;

Los subyacentes del numeral ii) anterior deben estar mayoritariamente (80% o más) ubicados en territorio peruano.

- f.4) Respecto de la participación de la empresa sobre el patrimonio del fondo:
- Que la participación de la empresa en el patrimonio del fondo no supere al cuarenta por ciento (40%). Para la aplicación de este límite, se debe considerar el valor del patrimonio del fondo, considerando además lo establecido en el inciso f.2.xi) para las estructuras *master-feeder fund* y fondos paralelos.



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- g) Inmuebles.- Comprende la inversión directa en terrenos e inmuebles terminados, que cumplan con los siguientes requisitos:

(...)

- g.4) En el caso de inmuebles terminados, estos deben estar asegurados contra todo riesgo de incendio y líneas aliadas, incluyendo riesgos catastróficos, por un importe no inferior a su valor comercial fijado en su última tasación o valuación, excluyendo el valor de su terreno. Esta cobertura debe ser reasegurada mediante contratos de reaseguro proporcional automático y/o facultativo, considerando el límite máximo de retención por riesgo y las demás disposiciones señaladas en el Reglamento para la Contratación y Gestión de Reaseguros y Coaseguros, aprobadas por la Resolución SBS N° 4706-2017 y por sus normas modificatorias.

- g.5) En el caso de inmuebles de uso propio e inversiones en inmuebles valorizadas contablemente bajo el modelo del costo, luego de su registro inicial, se debe contar con al menos una (1) tasación realizada por un perito valuador inscrito en el Registro de Peritos Valuadores (REPEV) que lleva la Superintendencia, para que puedan seguir siendo consideradas para el respaldo de obligaciones técnicas, y con periodicidad de actualización al menos anual. En el caso de las inversiones en inmuebles valorizadas contablemente bajo el modelo de valor razonable, luego de su registro inicial, se debe contar con al menos una (1) valuación realizada por un perito o entidad valuadora, para que puedan seguir siendo consideradas para el respaldo de obligaciones técnicas, y según los términos, requisitos y periodicidad de actualización establecidos en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones.

(...)

- i) Operaciones de reporte (venta con compromiso de recompra, venta y compra simultáneas de valores), y préstamo de valores (transferencia temporal de valores), siempre que cumplan con la documentación de sustento exigida en Artículo 27°. Además, deben cumplir con los siguientes requisitos:

- i.1) Requisitos para operaciones de reporte:

- i. Cuando la empresa participe como reportante o adquiriente de valores, se consideran como elegibles para el respaldo de obligaciones técnicas las cuentas por cobrar originadas por operaciones de reporte y no los activos recibidos.

Quando la empresa participe como reportado o enajenante de valores, se considera como elegible para el respaldo de obligaciones técnicas el efectivo recibido o los activos en los cuales se invierte, en la medida que cumplan con los requisitos de elegibilidad del presente Reglamento o pasen por un proceso de autorización indicado en el artículo 26 del mismo Reglamento.

- ii. Cuando la empresa participe como reportante o adquiriente de valores, los activos recibidos deben cumplir con los criterios y requisitos de elegibilidad. Estos no deben estar sujetos a gravamen, embargo, prenda o limitación de alguna clase.



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

Cuando la empresa participe como reportado o enajenante de valores, los activos que son entregados en garantía no son elegibles para el respaldo de Obligaciones Técnicas.

(...)

- viii. Los instrumentos de inversión que serán devueltos deben ser equivalentes, es decir, corresponder al mismo emisor, especie, clase, serie, código identificador, moneda, tipo de interés, valor nominal, fecha de vencimiento y cuantía, en comparación con los instrumentos originalmente recibidos o entregados en cada operación, si la empresa participa como reportante o adquiriente de valores o como reportado o enajenante de valores, respectivamente.

(...)

- n) Certificados de participación emitidos por patrimonios en fideicomiso o por sociedades de propósito especial: Son aquellos que poseen como activos subyacentes los contemplados en el inciso c.6), y cumplen los demás requisitos señalados en dicho inciso y en el inciso c.7). Adicionalmente, son considerados como inversiones elegibles bajo el alcance del presente inciso los certificados de participación de FIBRAS que cotizan en mecanismos centralizados de negociación y cuyos activos subyacentes en los que invierte se encuentran mayoritariamente (80% o más) ubicados en territorio peruano.
- o) Instrumentos de cupón fijo de divisa doble: corresponden a instrumentos de deuda cuyo principal e intereses se encuentran denominados en una misma moneda, y sus pagos se liquidan en una moneda distinta. Para ser considerados como elegibles, deben cumplir con los siguientes requisitos:
- El instrumento deberá cumplir con los requisitos de clasificación de riesgo señalados en el Capítulo VII del presente Reglamento.
 - El emisor del instrumento deberá pertenecer a mercados internacionales elegibles.
 - El plazo de vencimiento del instrumento debe estar de acuerdo a la Política de Inversión del grupo de obligaciones que debe respaldar.
 - El precio y las características generales del instrumento deben contar con información pública. En caso el instrumento no cuente con precio observable, la empresa debe contar con una metodología de valorización según lo establecido en el Artículo 11° del Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones, y esta debe ser validada por un tercero independiente.
 - Las monedas en las que se liquidan los cupones o el principal deberán ser en moneda nacional, Dólar americano o Euro.
 - La moneda del instrumento es aquella en la que el principal y los flujos están denominados contractualmente. No debe considerarse a la moneda en la que se liquidan los pagos.

También son elegibles los *Global Depositary Notes* (GDN), que tienen como activos subyacentes a instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Central de la República del Perú o del Banco Central de Reserva del Perú.”

9. Modificar el literal b) del artículo 26°, conforme con el siguiente texto:



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

"b) Proceso de autorización.- Aplicable a nuevos instrumentos o activos distintos a los señalados en los artículos 25° y 28°. Este procedimiento es aplicable a nivel individual para un instrumento, activo u operación financiera específica, así como para un grupo o tipo de instrumento, activo u operación financiera. La solicitud de autorización debe ser presentada conjuntamente con la documentación señalada en el artículo 27°. La Superintendencia aprueba o deniega la autorización en un plazo máximo de sesenta (60) días hábiles. En el caso de las inversiones que han recibido la autorización a nivel de grupo o tipo de instrumento, la empresa debe efectuar una notificación periódica a la Superintendencia de las inversiones específicas que realice al amparo de dicha autorización, siguiendo las instrucciones que para tal caso se indiquen."

10. Modificar el artículo 27°, conforme con el siguiente texto:

"Documentación de sustento

Artículo 27°.- La documentación requerida para los procesos de notificación y autorización es la siguiente:

- a) Informe legal respecto de la revisión de las cláusulas y condiciones contractuales asumidas por la empresa, a raíz de la inversión. Adicionalmente, este informe debe incluir la opinión favorable sobre el cumplimiento de las condiciones establecidas en el artículo 24°.
- b) Informe de la unidad de inversiones, referido al análisis de la decisión de inversión, incluyendo una explicación sobre la idoneidad de dicha inversión y su alineamiento con la política de inversiones de la empresa.
- c) Informe de la unidad de riesgos, referido al análisis y sustento del cumplimiento de los criterios de elegibilidad, el impacto en los límites regulatorios e internos, la metodología de valorización a aplicar, la evaluación de los riesgos inherentes a la inversión y las acciones que se tomen para administrar dichos riesgos. Asimismo, dicho informe debe contener los resultados de la aplicación de una métrica de estimación de riesgos (mide la pérdida potencial) que sea acorde con la naturaleza del activo, y que haya sido seleccionada por la unidad de riesgos. En caso no se cuente con una serie de precios suficiente del instrumento en evaluación, dichas estimaciones deberán realizarse con índices de referencia relacionadas al referido instrumento.

En el caso del proceso de autorización, el informe de la unidad de riesgos debe sustentar adicionalmente, en caso le sea aplicable, cada uno de los siguientes puntos:

- c.1) Los activos, incluidos aquellos que sean subyacentes de operaciones, deben tener adecuada calidad crediticia. Para dicho efecto, se debe acreditar el cumplimiento de las siguientes condiciones, tomando en consideración el tipo de activo:
 - i) Para el caso de activos que por práctica de mercado o requerimiento regulatorio requieran ser clasificados, deben cumplir con los requerimientos de clasificación de riesgo dispuestos en el capítulo VII.
 - ii) Para activos financieros que por práctica de mercado no requieran ser clasificados, la contraparte en el correspondiente activo debe tener una adecuada calidad crediticia. Para dicho efecto, se toman en consideración, entre otros indicadores, los siguientes:
 1. La clasificación de riesgo en otros instrumentos emitidos por la contraparte, cumpliendo con los requerimientos dispuestos en el capítulo VII.
 2. La opinión de terceros especializados sobre los estados financieros de la contraparte, los cuales deben ser auditados.
 3. La calificación crediticia que la contraparte posea en las centrales de riesgo del país donde se encuentre constituida o mantenga operaciones; la cual debe ser en la categoría normal, conforme al Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor, o su equivalente.



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- c.2) Los activos, incluidos aquellos que sean subyacentes de operaciones, deben ser de fácil realización en el momento requerido, sin afectar de manera relevante su valor. Esta condición debe ser evaluada tomando en consideración la estructura de los pasivos de la empresa, y la obligación técnica específica que el activo respalda.
 - c.3) Los activos, incluidos aquellos que sean subyacentes de operaciones, deben contar con fuentes confiables de información de precios y/o metodologías de valorización, que permitan conocer el valor razonable del activo.
 - d) Copia del acta del comité de inversiones debidamente suscrita, en la cual se dé opinión favorable sobre la inversión, de manera específica.
 - e) Copia del acta del comité de riesgos debidamente suscrita, en la cual se deje constancia de la aprobación de la inversión.
 - f) En caso no se haya delegado la autorización de la inversión en alguno de los comités antes señalados: copia del acta del directorio o del órgano competente debidamente suscrita, donde se autorice de manera específica la inversión.
 - g) Copia de la documentación o información que sustente los informes antes señalados. Dicha documentación debe incluir los papeles de trabajo en los que se evalué al menos lo siguiente:
 - g.1) El cumplimiento de cada uno de los requisitos señalados en los incisos de los artículos 25° y 28° del presente Reglamento según corresponda al instrumento en evaluación.
 - g.2) El cumplimiento de las mejores prácticas o estándares internacionales emitidos por alguno de los organismos internacionales de reconocido prestigio de los instrumentos o la estrategia en la que se realizará la inversión. Para el proceso de autorización esta evaluación será obligatoria mientras que para el proceso de notificación la evaluación será facultativa.
- Para ambas evaluaciones, por cada requisito normativo o mejor práctica del activo o instrumento en evaluación, se debe sustentar el cumplimiento respectivo señalando de manera precisa el nombre del documento y el número de página correspondiente.”
11. Modificar el primer párrafo y los literales a), b), d), h) y k), modificar parcialmente los literales c) y e) y derogar el literal i), incorporar el inciso g.4) dentro del literal g) e incorporar el literal l) dentro del artículo 28°, conforme con el siguiente texto:

“Activos sujetos a proceso de notificación

Artículo 28°.- Los siguientes activos se sujetan al proceso de notificación, siempre que cumplan con los siguientes requisitos mínimos de elegibilidad, además de los criterios señalados en el artículo 24°, en cuanto les sea aplicable:

- a) Certificados de participación de fondos mutuos o de inversión que cumplen con los requisitos respecto a la sociedad administradora y a los certificados de participación detallados en el literal e) o f) del artículo 25°. Al respecto, los activos subyacentes deben estar comprendidos y cumplir con los requisitos establecidos en el literal c) del presente artículo. En el caso de fondos de inversión, la participación de la empresa en el patrimonio del fondo no debe superar al cuarenta por ciento (40%).

Asimismo, son elegibles, sujetos al proceso de notificación, aquellos fondos de fondos que cumplen con los requisitos establecidos en el artículo 25° o en este artículo. Adicionalmente, son elegibles sujetos al proceso de notificación los certificados de participación de FIRBLs que cumplen los requisitos señalados en el inciso f.2.xv) del artículo 25° pero cuyos activos subyacentes en los que invierte no se encuentran mayoritariamente (menos del 80%) ubicados en territorio peruano.
- b) Certificados de participación de fondos de inversión que no se encuentren inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV o en el registro de las respectivas



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

autoridades reguladoras de los mercados de valores y/o financieros, siempre que dichos fondos cumplan con todos los demás requisitos detallados en el literal f) del artículo 25°.

- c) Certificados de participación de fondos mutuos o de inversión, inscritos o no en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV o en el registro de las respectivas autoridades reguladoras de los mercados de valores y/o financieros que invierten en activos subyacentes o instrumentos de inversión cuyas estrategias puedan ser clasificadas y reconocidas como tales en el mercado local o en los principales mercados internacionales, tales como: i) Fondos de inmuebles (*real estate funds*) locales, que no cumplan con el inciso f.3.ii.1) del artículo 25°; ii), Real estate funds del exterior; iii) operaciones de leasing operativo (*operating leasing fund*) y/o *factoring*; iv) acreencias comerciales; v) préstamos otorgados por empresas del sistema financiero; y vi) fondos de deuda, fondos de títulos accionarios o fondos mixtos que invierten hasta el veinte por ciento (20%) en inversiones no elegibles. Asimismo, aquellos que invierten en los siguientes activos: vii) instrumentos representativos de derechos sobre participación patrimonial no inscritas en bolsas de valores (*private equity fund*), incluyendo el financiamiento *mezzanine* y las inversiones en acciones no listadas de empresas que se dedican al desarrollo inmobiliario; viii) instrumentos que se destinen a la inversión o al financiamiento de las actividades o proyectos de infraestructura locales o del exterior (*infrastructure fund*), que no cumplan con alguno de los requisitos establecidos en el inciso f.3.ii.2) del artículo 25°; ix) inversiones forestales; x) fondos estructurados con capital protegido; xi) deuda privada (*private debt*), excluyendo inversiones en deuda de empresas en procesos de quiebra (*Chapter 11 Bankruptcy* y similares), empresas en crisis (*distressed debt*) y deuda de alto rendimiento (*high yield*); xii) *Real Estate Investment Trusts* (REITs) y/o *Real Estate Operating Companies* (REOCs) que se negocien en mecanismos centralizados de negociación.

Cabe indicar que todos estos fondos pueden invertir además en otras inversiones elegibles y hasta un veinte por ciento (20%) en inversiones no elegibles siempre y cuando la naturaleza de dichas inversiones esté alineada a las estrategias de inversión del fondo, reconocidas como tales en el mercado local o en los principales mercados internacionales. Los certificados de participación de fondos que invierten en activos subyacentes diferentes a los citados en el párrafo anterior pueden ser presentados por la empresa a través del proceso de autorización indicado en el artículo 26° del presente Reglamento.

Los fondos señalados en el inciso c) deben cumplir con todos los demás requisitos detallados en el literal e) o f) del artículo 25°, en lo que le sea aplicable, y a la vez cumplir con los siguientes:

c.1) Respecto a la sociedad administradora del fondo:

- i) Para fondos de inversión locales que invierten en préstamos otorgados por empresas del sistema financiero, que mantenga un compromiso de inversión en efectivo de al menos uno por ciento (1%) del capital comprometido del fondo, que permita verificar la existencia permanente de un alineamiento de intereses con los partícipes. Asimismo, para fondos de inversión locales que invierten en inmuebles (*real estate*), infraestructura, *private equity*, inversiones forestales, *private debt* u otros subyacentes aprobados en el proceso de autorización, se requiere que mantengan un compromiso de inversión en efectivo de al menos dos por ciento (2%) del capital comprometido del fondo que debe ser desembolsado conforme a cada llamado de capital a los partícipes. Este compromiso puede ser realizado a través de entidades que forman parte del mismo grupo económico de la sociedad administradora o gestora, así como de manera directa por los accionistas de estas o por miembros del personal clave del fondo. En cualquier caso, donde este compromiso de inversión en efectivo no lo realice



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

directamente la sociedad administradora y/o gestora, esta debe efectuar de manera solidaria el desembolso de dicho compromiso, cuando cualquier parte que la haya sustituido incumpla con el mantenimiento de dicho compromiso. En ningún caso, el compromiso de inversión en el fondo puede ser realizado a través de una reducción de comisiones o a través de modalidades de financiamiento que afecten el permanente alineamiento de intereses antes señalado.

(...)

c.2) Respecto a los certificados de participación del fondo:

- i) Los fondos locales deben contar con clasificación de riesgo de grado de inversión, según lo señalado en el capítulo VII del presente Reglamento. Excepcionalmente, para los fondos de deuda (locales y del exterior) les aplica el numeral 2) del inciso e.3.v) del artículo 25°.
- ii) El fondo debe contar con una política explícita de endeudamiento, consignada en los documentos oficiales del fondo, que señale horizontes y límites máximos de endeudamiento, acordes con la estrategia de inversión del fondo. Asimismo, estos deben estar acordes a las políticas que defina internamente la empresa para invertir en estos instrumentos.

c.3) Respecto al tipo específico de fondo:

- i) Requisitos aplicables a *private equity*, *private debt*, *real estate*, fondos forestales e *infrastructure funds*:
 - i.1) Cuando no sean locales, al menos el ochenta por ciento (80%) de los activos subyacentes deben ubicarse o corresponder a países que posean para sus títulos de deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de grado de inversión, otorgada por al menos una empresa clasificadora de riesgo señalada en el literal a) del artículo 40°.

(...)

- i.11) Se incluyen dentro de los fondos de *private equity*, aquellos fondos que invierten en acciones de empresas no listadas en un mecanismo centralizado de negociación que se dedican al desarrollo inmobiliario.

(...)

- ii) Requisito aplicable a fondos de acreencias comerciales, de préstamos otorgados por empresas del sistema financiero, y de deuda privada: Estos fondos deben incluir un límite máximo de inversión en un mismo activo, emisor o contraparte, que no exceda al treinta por ciento (30%) de los activos del fondo. Adicionalmente, el fondo debe contar con procedimientos de seguimiento, clasificación y recuperación de las acreencias o los préstamos en los que invierte; además de encontrarse sujetos al cumplimiento de las regulaciones sobre constitución de provisiones y otros requerimientos regulatorios de los mercados a los que pertenecen.

(...)



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP
República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- d) Instrumentos titulizados o instrumentos de deuda emitidos por fideicomisos o por sociedades de propósito especial, que cumplan con los requisitos establecidos en los literales c.2), c.3), c.4), c.6) y c.7) del artículo 25°, pero los activos subyacentes de estos instrumentos no corresponden a los listados en el inciso c.6) del mismo artículo. Los activos subyacentes deben estar conformados por i) acreencias comerciales; ii) préstamos otorgados por empresas del sistema financiero, iii) acreencias futuras, iv) derechos sobre flujos o rentas provenientes de actividades económicas u operaciones en marcha, v) proyectos de infraestructura con aval, garantía o participación de Gobiernos Regionales o Locales. En el caso de los fideicomisos cuyos activos subyacentes corresponden a préstamos (acreencias comerciales y préstamos del sistema financiero), estos deben contar con límites internos de diversificación por contrapartes, por tanto los préstamos a una misma contraparte no deben exceder al treinta por ciento (30%) de los activos del patrimonio fideicometido.

La participación de la empresa en la adquisición de cualquiera de los instrumentos descritos en el presente literal no debe superar al cuarenta por ciento (40%) de la emisión respectiva.

- e) Inversión directa en proyectos inmobiliarios.- Corresponde a la inversión realizada por la empresa, a través de desembolsos o pagos, para el desarrollo de proyectos de construcción de inmuebles (edificación). Los desembolsos o pagos considerados corresponden a aquellos realizados por la empresa durante cualquiera de las etapas o fases del proyecto de construcción, incluyendo su finalización, hasta contar con el inmueble terminado (edificado). Se consideran elegibles para el respaldo de obligaciones técnicas dichos desembolsos o pagos siempre que los proyectos de construcción correspondan a inmuebles con fines comerciales, se encuentren ubicados en territorio peruano, y se desarrollen o hayan sido desarrollados en terrenos o inmuebles de propiedad de la empresa, o en terrenos o inmuebles donde la empresa posee derechos reales. Al respecto, según sea el caso, se deben cumplir adicionalmente con los siguientes requisitos:

e.1) Proyectos de construcción que se desarrollan o hayan sido desarrollados sobre un terreno o inmueble de propiedad de la empresa:

- i) El derecho de propiedad del terreno o inmueble sobre el cual se desarrolla o haya sido desarrollado el proyecto debe encontrarse inscrito en el Registro de Propiedad Inmueble o en el Registro Predial; y la empresa debe tener la calidad de propietaria individual de dicho terreno o inmueble. Asimismo, el terreno o inmueble sobre el cual se construye o se haya construido debe cumplir los requisitos señalados en los incisos g.3), g.5) y g.6) del artículo 25 del presente Reglamento.
- ii) El proyecto debe contar con un seguro de caución o garantía mientras dure la construcción. Este seguro lo puede contratar el desarrollador o el constructor del proyecto. Asimismo, debe contar con un seguro contra todo riesgo de incendio y líneas aliadas, incluyendo el riesgo de terremoto, según las condiciones establecidas en el inciso g.4) del artículo 25 del presente Reglamento.
- iii) Carta de compromiso suscrita por el gerente general, mediante la cual la empresa se obliga a registrar la construcción del inmueble (edificación) a su nombre, una vez finalizada la construcción. Luego del referido registro, la elegibilidad del inmueble terminado se sujeta a los requisitos del literal g) del artículo 25 del presente Reglamento, a partir de lo cual se deja sin efecto la aplicación de los requisitos del presente literal.

e.2) Proyectos de construcción que se desarrollan o hayan sido desarrollados sobre un terreno o inmueble donde la empresa posee derechos reales:



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- i) Se debe contar con un acto jurídico que confiera a la empresa el referido derecho real sobre el terreno o inmueble en donde se construye o se haya construido. El acto jurídico que da origen al derecho real se debe encontrar debidamente inscrito a nombre de la empresa, en el Registro de Propiedad Inmueble o en el Registro Predial.
- ii) El terreno o inmueble sobre el cual se construye o se haya construido debe cumplir los requisitos señalados en los incisos g.3), g.5) y g.6) del artículo 25 del presente Reglamento.
- iii) El proyecto debe contar con un seguro de caución o garantía mientras dure la construcción. Este seguro lo puede contratar el desarrollador o el constructor del proyecto. Asimismo, debe contar con un seguro contra todo riesgo de incendio y líneas aliadas, incluyendo el riesgo de terremoto, según las condiciones establecidas en el inciso g.4) del artículo 25 del presente Reglamento.
- iv) Una vez finalizada la construcción, la elegibilidad del inmueble terminado (edificación) se sujeta a los requisitos del literal g) del artículo 25 del presente Reglamento, en lo que le sea aplicable, a partir de lo cual se deja sin efecto la aplicación de los requisitos del presente literal.

(...)

g) Inmuebles futuros.-

(...)

g.4) Luego de la debida independización del inmueble terminado y su inscripción en Registros Públicos, la elegibilidad de dicho inmueble se sujeta a los requisitos del literal g) del artículo 25 del presente Reglamento, a partir de lo cual se deja sin efecto la aplicación de los requisitos del presente literal.

(...)

- h) Certificados de participación emitidos por patrimonios en fideicomiso o por sociedades de propósito especial: deben cumplir con los requisitos señalados en los incisos c.6) y c.7) del artículo 25° del presente Reglamento, en lo que resulten aplicables, y sus activos subyacentes deben estar conformados por los listados en el inciso d) del presente artículo.

En caso se trate de activos subyacentes conformados por derechos sobre flujos o rentas provenientes de actividades económicas u operaciones en marcha, se debe cumplir con lo siguiente:

- i. Estos activos subyacentes deben corresponder a todos aquellos configurados de manera consistente en el desarrollo de las operaciones en marcha del fideicomiso o de la sociedad de propósito especial, con miras a la generación de flujos o rentas. Por tanto, dichos subyacentes comprenden incluso a aquellos activos iniciales e intermedios que existen en las diferentes etapas del desarrollo de la actividad económica u operación en marcha, y que son necesarios para la configuración del subyacente final (derechos sobre flujos o rentas).
- ii. La existencia y naturaleza de los activos subyacentes iniciales e intermedios debe encontrarse señalada en el documento de constitución del fideicomiso o de la sociedad de propósito especial y/o los reglamentos respectivos, entendiéndose que corresponden a activos predecesores tangibles en términos de inversión (previos al subyacente final),



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

los cuales deben cumplir estrictamente con los objetivos del fideicomiso o de la sociedad de propósito especial, y no pueden ser transferidos o utilizados para otros objetivos. Corresponde a la empresa velar por el aseguramiento de lo antes descrito.

- iii. No se consideran como inversiones elegibles para el respaldo de obligaciones técnicas aquellos certificados de participación emitidos por patrimonios en fideicomiso o por sociedades de propósito especial, cuyos activos subyacentes solo correspondan a “ideas de negocio”, “tesis de inversión”, o “estrategias de proyecto”, vinculadas a estructuras o vehículos de inversión “vacíos”, sin la incorporación de activos tangibles en términos de inversión.
- iv. El fideicomiso o la sociedad de propósito especial debe contar con una política de gestión de conflictos de intereses, de tal forma que se establezcan lineamientos y procedimientos que aseguren transparencia e independencia en las decisiones de inversión.

Adicionalmente, son considerados como inversiones elegibles bajo el alcance del presente inciso los certificados de participación de FIBRAS que no cumplen alguno de los requisitos señalados en el inciso n) del artículo 25°.

En el caso de los fideicomisos cuyos activos subyacentes corresponden a préstamos (acreencias comerciales y préstamos del sistema financiero), estos deben contar con límites internos de diversificación por contrapartes; por tanto los préstamos a una misma contraparte no deben exceder al treinta por ciento (30%) de los activos del patrimonio fideicometido.

La participación de la empresa en la adquisición de cualquiera de los instrumentos descritos en el presente literal no debe superar al cuarenta por ciento (40%) de la emisión respectiva.

(...)

- k) Inversión directa en REITs o REOCs que se negocian en mecanismos centralizados de negociación, donde los activos inmobiliarios se encuentren ubicados en territorio peruano o en Estados que posean para sus títulos de deuda de largo plazo una clasificación de riesgo de grado de inversión, otorgada por al menos una empresa clasificadora de riesgo señalada en el literal a) del artículo 40.
- l) Coinversiones: Corresponden a las inversiones en instrumentos de capital o deuda de compañías no listadas en bolsa, incluyendo a aquellas asociadas a los sectores infraestructura e inmobiliario, efectuadas y realizadas de manera conjunta, tanto en la adquisición como en la venta de las inversiones, con sociedades administradoras o gestoras de fondos de inversión extranjeros de *private equity*, *private debt*, *real estate* e infraestructura, que cumplan con lo establecido en el literal c) del presente artículo 28°. Estas inversiones pueden realizarse cuando, de forma previa, la empresa mantiene participación en tales fondos de inversión que cumplen con los requisitos de elegibilidad señalados en el literal c) del artículo 28, y además las coinversiones deben cumplir con los siguientes requerimientos mínimos:
 - i) La posibilidad de efectuar coinversión debe estar prevista en los documentos oficiales del fondo de inversión o acuerdos complementarios (*side letters*).
 - ii) La sociedad administradora o gestora del fondo, de forma previa a la coinversión, debe poner a disposición del partícipe, entre otros, las políticas y procedimientos que rijan las prácticas y procesos de coinversión, atribución de costos entre las partes, así como las políticas vinculadas al manejo de conflictos de intereses.



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP
República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- iii) Efectuada la coinversión, la sociedad administradora o gestora debe brindar documentación específica de las coinversiones, incluyendo los reportes de valorización, con la misma metodología y periodicidad establecida con el fondo. Asimismo, los emisores de los títulos adquiridos en las operaciones de coinversión deben contar con estados financieros auditados anualmente por una sociedad auditora independiente con reconocida experiencia. La valorización de las coinversiones debe ser auditada como mínimo anualmente por una sociedad auditora independiente con reconocida experiencia.
- iv) La empresa debe establecer contractualmente la obligación de la sociedad administradora o gestora del vehículo de inversión de enviar a la empresa la información sobre la valorización, incluyendo la metodología aplicada.
- v) La estructura de gastos y comisiones debe ser transparente y acordes a las observadas en la industria específica. Estos deben estar detallados, actualizados y formar parte de la información financiera que periódicamente la empresa reciba de la sociedad administradora o gestora.
- vi) Los documentos suscritos por la sociedad gestora y los partícipes donde se establezcan los términos y las condiciones específicas de las coinversiones a efectuar deben observar las mejores prácticas internacionales y los estándares de mercado.”

12. Incorporar el literal f) dentro del artículo 29°, conforme con el siguiente texto:

“Excepción para inversiones que dejan de cumplir con los requisitos de elegibilidad

Artículo 29°.-

(...)

- f) Los instrumentos señalados en los incisos anteriores también se encuentran sujetos al cumplimiento de lo establecido en el literal c) del artículo 23 del presente Reglamento, tomando en consideración las circunstancias de excepción permitidas en el presente artículo.
- (...)”

13. Modificar el segundo párrafo del artículo 33°, conforme con el siguiente texto:

“Límite individual de inversión por emisor o contraparte

Artículo 33°.-

(...)

En caso la entidad corresponda a una institución financiera local, con una clasificación de riesgo de fortaleza financiera de “A” o de menor riesgo, el límite citado en el párrafo anterior se eleva al diez por ciento (10%). Al respecto, para dicho límite no se incluye a instituciones con una clasificación de “A-” (A menos o su equivalente).”

14. Modificar el literal j) del artículo 36°, conforme con el siguiente texto:

“Límites por clase de activo

Artículo 36°.-

(...)



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

CLASE DE ACTIVO		RAMOS GENERALES	RAMOS DE VIDA	BASE DE CÁLCULO
(...)				
Otras inversiones elegibles, bajo los procesos de notificación o autorización				
j)	La suma total de las inversiones en otras inversiones elegibles para el respaldo de obligaciones técnicas, reguladas en el subcapítulo III del capítulo IV. Complementariamente, estos activos se sujetan a los límites por clases de activos, señalados en los literales b), c) o d) del presente artículo, según corresponda.	35%	35%	Obligaciones Técnicas
	(...)			
	j.2) La suma total de las inversiones en <i>private equity funds</i> , incluyendo financiamiento mezzanine; y deuda privada (<i>private debt</i>), señaladas en el literal c) del artículo 28°. Se incluye las coinversiones.	5%	5%	Obligaciones Técnicas"

15. Modificar los literales a), b) y c) y los incisos i) y ii), e incorporar un último párrafo al artículo 40°, conforme con el siguiente texto:

“Requerimiento mínimo de clasificación de riesgo y empresas clasificadoras de riesgo

Artículo 40°.- Para el respaldo de las obligaciones técnicas no se puede considerar instrumentos clasificados en categorías inferiores al grado de inversión.

Las clasificaciones de riesgo se sujetan a lo siguiente:

- En el caso de instrumentos emitidos en el exterior vía oferta pública o privada, las clasificaciones de riesgo, son otorgadas por alguna de las empresas clasificadoras registradas en la *U.S. Securities and Exchange Commission (SEC)*, registradas o certificadas en la *European Securities and Markets Authority (ESMA)* y/o registradas en alguno de los reguladores de los mercados de valores o capitales de los países del G10. Como referencia se adjunta en el Anexo N° 1 de este Reglamento las equivalencias entre las categorías de riesgo de las empresas clasificadoras más reconocidas en el mercado exterior; por tal motivo, para las categorías de riesgo de nuevas empresas clasificadoras de riesgo, se considerará como grado de inversión a aquellas categorías que cumplan con dicha definición según los usos y costumbres de la industria, siendo la empresa la responsable de asignar la categoría equivalente. Se considera como grado de inversión aquellos instrumentos de largo plazo clasificados en BBB- (triple B menos) o de menor riesgo y los instrumentos de corto plazo clasificados en A-3 o de menor riesgo.
- En el caso de instrumentos emitidos localmente vía oferta pública, las clasificaciones de riesgo son otorgadas por empresas clasificadoras de riesgo autorizadas por la SMV. Como referencia se adjunta el Anexo N° 2 de este Reglamento, al respecto la empresa debe asignar la categoría equivalente para las emisiones locales, siguiendo los criterios señalados en el inciso a) anterior. Se considera como grado de inversión aquellos instrumentos de largo plazo clasificados en BBB-



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

(triple B menos) o de menor riesgo y los instrumentos de corto plazo clasificados en CP-3 o de menor riesgo.

- c) En el caso de instrumentos emitidos localmente vía oferta privada, las clasificaciones de riesgo pueden ser otorgadas por alguna de las empresas clasificadoras de riesgo señaladas en los literales a) o b); y se considera como grado de inversión lo indicado en el literal que corresponda.

(...)

- i) La clasificación de riesgo mínima otorgada a dichos instrumentos, por empresas clasificadoras señaladas en el literal a) del presente artículo es de BB- (doble B menos) o de menor riesgo para instrumentos de largo plazo, según la equivalencia referida en el literal a) del presente artículo.
- ii) La clasificación de riesgo local del instrumento, en el caso de tenerla, es como mínimo de grado de inversión, BBB- (triple B menos) o de menor riesgo, según la equivalencia referida en el literal b) del presente artículo. Si el instrumento en cuestión no dispone de clasificación de riesgo local, y el emisor posee otros instrumentos de largo plazo emitidos localmente sin garantía específica, estos deben ser como mínimo de grado de inversión.

(...)

En el caso de los instrumentos como acciones preferentes, fondos mutuos y fondos de inversión se considera que cumplen el requisito mínimo de clasificación de grado de inversión siempre que cumplan con la condición de contar con una categoría equivalente a la categoría BBB- (triple B menos) o de menor riesgo de acuerdo con el criterio de riesgo de crédito, acorde a la equivalencia referencial de los Anexos N° 1 y 2 del presente Reglamento, según corresponda.”

16. Modificar el primer y segundo párrafo del artículo 41°, conforme con el siguiente texto:

“Clasificación del emisor y/o garante

Artículo 41°.- Las inversiones en activos señalados en el literal b) del artículo 25°, requieren que las empresas del sistema financiero del país o del exterior, posean una clasificación de riesgo no menor a grado de inversión para sus instrumentos representativos de deuda de largo y/o corto plazo. En el caso de empresas de operaciones múltiples locales a que hace referencia el artículo 16° de la Ley General, que no cuenten con emisiones de deuda de largo ni de corto plazo, se toma en consideración la clasificación de riesgo otorgada conforme lo dispuesto en el Reglamento para la clasificación de las empresas del sistema financiero y empresas de seguros, aprobado por la Resolución SBS N° 18400-2010 y sus normas modificatorias; considerando como requisito una clasificación de fortaleza financiera de “B” o de menor riesgo; al respecto, no se incluye a empresas con clasificación de “B-” (B menos). En el caso de las empresas del sistema financiero del exterior, la clasificación de sus instrumentos representativos de deuda debe ser otorgada por alguna empresa clasificadora de riesgo señalada en el literal a) del artículo 40°.

Para efecto de lo dispuesto en el artículo 40°, en el caso de instrumentos emitidos o garantizados por otros Estados y Bancos Centrales de países extranjeros, se considera la clasificación de riesgo de la deuda soberana de largo plazo del país del emisor, y si existe garante con una clasificación de menor riesgo, prevalece la clasificación de riesgo de la deuda soberana de largo plazo del garante. Tratándose de instrumentos emitidos o garantizados por organismos internacionales, la clasificación corresponde al instrumento. En ambos casos, la clasificación es efectuada, por lo menos, por una empresa clasificadora de riesgo señalada en el literal a) del artículo 40°.”



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

17. Modificar el artículo 42°, conforme con el siguiente texto:

“Instrumentos que requieren ser clasificados, número mínimo y actualización de clasificaciones

Artículo 42°.- Los activos que, por requerimientos regulatorios, demanden contar con clasificación de riesgo, deben cumplir con lo dispuesto en el artículo 40° del presente Reglamento. Para dicho efecto, el número de clasificaciones requeridas y la determinación de la clasificación final de dichos instrumentos, se sujeta a lo siguiente:

- a) Los instrumentos emitidos en el exterior, vía oferta pública o privada, deben ser clasificados, por lo menos, por una (1) empresa clasificadora señalada en el literal a) del artículo 40°.
- b) Los instrumentos emitidos localmente, vía oferta pública, deben cumplir los requerimientos de clasificación que establece la SMV.
- c) Los instrumentos emitidos localmente, vía oferta privada, deben ser clasificados, por lo menos, por una (1) empresa clasificadora señalada en el literal b) del artículo 40°.

En todos los casos donde el instrumento de inversión cuente con dos (2) clasificaciones de riesgo distintas, se toma la más conservadora. En los casos donde el instrumento cuente con más de dos (2) clasificaciones de riesgo distintas, se toma la segunda que refleje el mayor riesgo (la segunda más conservadora).

La empresa debe asegurar que las empresas emisoras de los instrumentos de inversión locales en los que invierte, le remitan la actualización de los informes de clasificación de riesgo, o que estas deleguen dicha entrega a las empresas clasificadoras de riesgo locales, al menos una (1) vez al año. Dichos informes deben ser elaborados sobre la base de información financiera y contable auditada al 31 de diciembre de cada año y ser remitidos a la empresa, como máximo el 31 de mayo de cada año. El incumplimiento de la precitada obligación origina que el instrumento de inversión pueda ser considerado como no elegible para las empresas.

En caso la clasificación de riesgo del instrumento de inversión local no refleje su nivel de riesgo debido a la ocurrencia de eventos o a la existencia de elementos suficientes que lleven a dicha conclusión, la empresa debe solicitar al emisor la presentación de un nuevo informe de clasificación de riesgo, el cual debe ser elaborado con información financiera y contable cuya antigüedad no sea mayor a tres (3) meses. La Superintendencia fija, en cada caso específico, el plazo para la entrega del mencionado informe.”

18. Modificar el artículo 44°, conforme con el siguiente texto:

“Contenido mínimo de la Política de Inversiones y el Plan de Inversiones

Artículo 44°.-

- a) La Política de Inversiones señalada en el literal a) del artículo 4° del presente Reglamento debe considerar el siguiente contenido mínimo:
 - a.1) Objetivos de inversión: señalando, entre otros, niveles de rentabilidad y de riesgo, según las características del grupo de obligaciones que respalda.
 - a.2) Restricciones de inversión: calidad crediticia, capitalización de mercado de los títulos accionarios en circulación disponibles para la negociación o “float”, moneda, predictibilidad de flujos y horizonte de inversión, entre otros, según las características del grupo de obligaciones que respalda.



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

- a.3) Criterios de diversificación: por categoría de instrumentos, por tipos de activos u operaciones, por emisor, por área geográfica, por actividad económica, por horizonte de inversión, entre otros.
- a.4) Composición objetivo de las categorías de instrumentos y/o tipos de activos u operaciones, incluyendo sus correspondientes límites máximos y mínimos.
- a.5) Criterios de rebalanceo para cada portafolio de inversión y para cada categoría de instrumento y/o tipos de activos u operaciones.

La Política de Inversiones debe incluir o ser complementada por al menos las siguientes políticas:

- i) Política sobre factores medio ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés: *Environmental, Social and Governance*). En dicha política se debe precisar los requisitos que se aplican sobre los instrumentos de empresas con estándares ESG o que pertenezcan a los índices de referencia socialmente responsables (SRI por sus siglas en inglés: *Socially Responsible Indexes*), para lo cual se debe identificar los índices ESG o SRI y/o las clasificadoras de riesgo correspondientes que tomará como referencia, siguiendo los lineamientos antes señalados.
 - ii) Política de coinversiones, en caso aplique.
 - iii) La política de selección y contratación de intermediarios, custodios, depositarios, administradores delegados, asesores de inversión y otras entidades con las que la empresa opere.
 - iv) Política de negociación, evaluación y monitoreo de comisiones y/o gastos de administradores externos para cada categoría de instrumento y/o subclase de activo.
- b) El Plan Anual de Inversiones de la empresa, señalado en el literal n) del artículo 14° del presente Reglamento, debe considerar el siguiente contenido mínimo:
- b.1) Un análisis del contexto actual y de las perspectivas (considerando, por lo menos, un horizonte de un año), con respecto a las variables que han servido de base para la definición de las estrategias de inversión de la empresa. Para tal fin, la empresa debe revisar que en su análisis se incluya, por lo menos, las siguientes variables:
 - i) Los mercados en los que se negocian las categorías de instrumentos y/o tipos de activos aprobados. Considerando, los mercados de dinero, de valores (renta fija y renta variable) e inmobiliario a nivel local e internacional (por país o región), según las inversiones de la empresa.
 - ii) Variables macroeconómicas, sectoriales, y políticas. Considerando, el contexto actual y perspectivas del nivel del producto bruto interno (PBI), tipos de cambio, inflación y tasas de interés del mercado local e internacional (por país o región). Asimismo, se debe considerar el impacto de dichas perspectivas, así como otras variables idiosincráticas de los sectores económicos relacionados a las inversiones de la empresa. Por último, se deben considerar el impacto del riesgo político y otras variables que puedan afectar las decisiones de inversión de la empresa.
 - iii) Otros aspectos que afecten las decisiones de inversión. Por ejemplo, variables según línea de negocio, asociados a estrategia de colocación de nuevos productos.
 - b.2) La composición proyectada de la cartera de inversiones de la empresa, durante el ejercicio que corresponde al Plan, dentro del marco establecido en sus políticas para la gestión del proceso de inversión, así como los objetivos de inversión de la empresa, indicados en el inciso a.1) del presente artículo. Esta proyección debe realizarse tanto a nivel agregado y



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

como mínimo a: i) nivel de grupos de portafolios aprobados internamente para la gestión y/o cobertura de grupos homogéneos de obligaciones, definidos conforme a lo establecido en el capítulo II de este Reglamento; o a ii) nivel de cada portafolio de inversión. Asimismo, debe alcanzar y distinguir tanto a las inversiones elegibles para el respaldo de obligaciones técnicas, como a las no elegibles.

Dichas proyecciones deben describir por lo menos: i) clases de activo, ii) monedas, iii) niveles de clasificación de riesgo, iv) bandas de duración, y v) niveles de rentabilidad esperados.

b.3) Proyección del indicador de cobertura de obligaciones técnicas, por ramo (ramos de vida y ramos generales) y a nivel agregado en caso de empresas mixtas, con al menos cortes trimestrales y un horizonte de 12 meses (de enero a diciembre del ejercicio), el cual debe ser presentado al Comité de Inversiones y de Riesgos. Esta proyección debe incluir, por lo menos:

- i) Un (01) escenario base, donde se muestren los valores detallados de las inversiones elegibles aplicadas y el de sus obligaciones técnicas
- ii) Un (01) escenario de estrés, donde se muestren los valores detallados de las inversiones elegibles aplicadas y el de sus obligaciones técnicas.
- iii) Análisis a cargo de la Unidad de Riesgos sobre los detalles y sustentos de los principales factores de riesgo (de inversiones y técnicos) considerados, que sean consistentes con su evaluación del contexto económico actual y de sus perspectivas para el horizonte empleado. Comentarios de dicha Unidad sobre los resultados proyectados.
- iv) Para los casos donde se proyecte potenciales déficits en el respaldo de obligaciones técnicas, se debe describir un plan de contingencia, con detalle de las acciones que llevaría a cabo para prevenir la ocurrencia de un déficit, y los impactos estimados para cada una de estas acciones, aprobado por el Directorio.

La metodología utilizada por la empresa para realizar las proyecciones de los numerales i) y ii) precedentes debe ser documentada y estar a disposición de esta Superintendencia, y considerar, por lo menos, los siguientes lineamientos:

- i) Proyección de Inversiones Elegibles Aplicadas en escenario base: la proyección debe realizarse por clase de activo y moneda, se deben especificar los supuestos empleados y las fuentes de información consultadas. Asimismo, debe guardar y evidenciar consistencia con el análisis y proyección referida en los incisos b.1) y b.2) del presente artículo.
- ii) Proyección de Obligaciones Técnicas en escenario base: la proyección debe realizarse, por lo menos, a nivel de componentes de las Obligaciones Técnicas señalados en el artículo 22° del presente reglamento. Se deben detallar supuestos empleados y la razonabilidad de los mismos; asimismo, indicar las fuentes de información consultadas.
- iii) Proyección de Inversiones Elegibles Aplicadas en escenario de estrés: la proyección debe realizarse por clase de activo y moneda, y se deben especificar los supuestos por factores de riesgo a los que está expuesto el portafolio, de modo que se muestre una mayor vulnerabilidad respecto al escenario base. Se deben precisar fuentes de información consultadas.
- iv) Proyección de Obligaciones Técnicas en escenario de estrés: la proyección debe realizarse, por lo menos, a nivel de componentes de las Obligaciones Técnicas



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP
República del Perú

PREPUBLICACIÓN

señalados en el artículo 22° del presente reglamento. Se deben detallar supuestos empleados y los factores de riesgo estresados, de modo que se muestre una mayor vulnerabilidad respecto al escenario base. Asimismo, indicar las fuentes de información consultadas.

- b.4) Las referencias a las reuniones del comité de inversiones o del comité de riesgos, donde se haya aprobado el Plan Anual de Inversiones, así como otras reuniones donde se haya acordado definiciones o modificaciones sobre dicho Plan.

Las empresas deben remitir a esta Superintendencia el Plan Anual de Inversiones, durante los primeros treinta (30) días calendario de cada ejercicio. Asimismo, las empresas deben realizar la evaluación trimestral sobre el cumplimiento de dicho Plan, destacando las desviaciones suscitadas durante el trimestre evaluado, del análisis y las proyecciones señaladas en los precitados incisos b.1), b.2) y b.3) del presente artículo, e indicando las razones que explican dichos resultados. La referida evaluación debe ser remitida durante los quince (15) días calendario posteriores al cierre de cada trimestre; a excepción del último trimestre del año, cuya remisión debe realizarse conjuntamente con los estados financieros de cierre del ejercicio.

El Plan Anual de Inversiones debe ser actualizado ante movimientos por encima de los principales indicadores de alerta que deben ser desarrollados por la empresa, teniendo en cuenta criterios propios y los resultados de las proyecciones señaladas en el presente artículo. La versión actualizada debe destacar las modificaciones realizadas y debe ser aprobada por los comités de inversiones y riesgos y ser comunicada al Directorio dentro de los diez (10) días calendario de aprobados los cambios; asimismo dichas actualizaciones deben estar a disposición de esta Superintendencia.

Esta Superintendencia puede establecer el envío de estos documentos por medios físicos y/o electrónicos.”

19. Modificar el segundo y tercer párrafo de la primera disposición final y transitoria, conforme con el siguiente texto:

“DISPOSICIONES FINALES Y TRANSITORIAS

PRIMERA.- Restricciones sobre activos para que respalden obligaciones técnicas
(...)

Los inmuebles de la empresa utilizados para uso propio y las inversiones directas en proyectos inmobiliarios que serán destinadas para el uso propio no se consideran como elegibles para el respaldo de reservas técnicas, pero sí para el respaldo de requerimientos patrimoniales. Al respecto, la elegibilidad para dicho respaldo, en el caso de los inmuebles para uso propio se sujeta al cumplimiento de todos los requisitos del literal g) del artículo 25 del presente Reglamento. Asimismo, en el caso de los proyectos inmobiliarios que serán destinados para el uso propio, su elegibilidad se sujeta al cumplimiento de los requisitos señalados en el literal e) del artículo 28 del presente Reglamento, según sea el caso, con excepción de los fines comerciales. Para fines del Análisis de la Suficiencia de Activos, los inmuebles de uso propio pueden ser tratados excepcionalmente conforme lo señalado en el párrafo 4.2 del artículo 8° del Reglamento de Constitución de Reservas Matemáticas de Seguros de Rentas y del Análisis de la Suficiencia de Activos, aprobado por la Resolución SBS N° 887-2018.

Asimismo, en el caso de los inmuebles de uso propio, las empresas deben mantener un expediente a disposición de la Superintendencia que contenga al menos la siguiente información:



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

1. Partida registral del inmueble. En caso el inmueble haya sufrido alguna modificación durante el último año, la partida registral debe estar actualizada. Si el inmueble no presentara modificaciones durante el último año, la empresa tiene la opción de actualizar dicha partida registral o de contar con una declaración jurada, suscrita por el Gerente General o por quien este delegue de manera formal, indicando tal condición. Esta declaración jurada puede ser suscrita de manera individual o para un grupo de inmuebles, siempre que se consigne la información necesaria para la identificación de cada uno de ellos, incluyendo el (los) código(s) de inversión y el (los) número(s) respectivo(s) de partida(s) registral(es). Sin perjuicio de ello, la Superintendencia puede requerir la presentación de la partida registral actualizada, en caso lo considere necesario.
 2. Certificado de Cargas y Gravámenes del Registro de Predios actualizado, por lo menos, anualmente.
 3. Documentación de inversiones en mejoras asociadas al inmueble, que se hayan registrado como parte del activo, realizadas luego de su adquisición.
 4. Informes de tasación elaborados por los peritos sobre el inmueble respectivo, considerando los últimos diez años o el número de años que el inmueble se encuentra en posesión de la empresa, el que resulte menor.”
20. Modificar los cuadros “Clasificaciones de Largo Plazo” y “Clasificaciones de Corto Plazo” del Anexo N° 1 “Instrumentos emitidos en el exterior”, conforme con lo siguiente:

CLASIFICACIONES DE RIESGO DE LARGO PLAZO

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
AAA	AAA	AAA	Aaa	AAA
AA	AA (+/-)	AA (+/-)	Aa2 (1/3)	AA (+/-)
A	A (+/-)	A (+/-)	A2 (1/3)	A (+/-)
BBB	BBB (+/-)	BBB (+/-)	Baa2 (1/3)	BBB
BB	BB (+/-)	BB (+/-)	Ba2 (1/3)	BB (+/-)
B	B (+/-)	B (+/-)	B2 (1/3)	B (+/-)
CCC	CCC (+/-)	CCC (+/-)	Caa2 (1/3)	CCC (+/-)
CC	CC	CC	Ca	CC (+/-)
C	C	C	C	C (+/-)
D	D	D		DDD / DD/ D



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

CLASIFICACIONES DE RIESGO DE CORTO PLAZO

Clasificación o Categoría Equivalente	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
A-1+	A-1+		F-1+
A-1	A-1	P-1	F-1
A-2	A-2	P-2	F-2
A-3	A-3	P-3	F-3
B	B	NP	B
C	C		C
D	D		D

21. En el Anexo N° 1, Instrumentos Emitidos en el Exterior, incorporar el cuadro “Cuotas de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión que invierten en Instrumentos de Deuda”, conforme con lo siguiente:

CUOTAS DE FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN QUE INVIERTEN EN INSTRUMENTOS DE DEUDA

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
AAA	AAA	AAAf	Aaa-bf	AAAf
AA	AA (+/-)	AAf (+/-)	Aa-bf	AAf
A	A (+/-)	Af (+/-)	A-bf	Af
BBB	BBB (+/-)	BBBf (+/-)	Baa-bf	BBBf
BB	BB (+/-)	BBf (+/-)	Ba-bf	BBf
B	B (+/-)	Bf (+/-)	B-bf	Bf
CCC	CCC (+/-)	CCCf (+/-)	Caa-bf	CCCf
CC	CC	CCf (+/-)	Ca-bf	CCf
C	C		C-bf	Cf
D	D	Df		Df

22. En el Anexo N° 2, Instrumentos Emitidos Localmente, derogar los cuadros “Acciones y Valores Representativos de Derechos sobre Acciones en Depósito inscritos en Bolsa de Valores y Certificados de Suscripción Preferente” y “Cuotas de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión de acuerdo al criterio de Riesgo de Mercado”; modificar los cuadros “Clasificaciones de Riesgo de Largo Plazo”, “Clasificaciones de Riesgo de Corto Plazo”, “Clasificaciones de Riesgo para Instrumentos de Inversión de Largo Plazo Emitidos por Entidades Financieras y No Financieras Constituidas en el Extranjero”, “Clasificaciones de Riesgo para Instrumentos de Inversión de Corto Plazo Emitidos por Entidades Financieras y No Financieras Constituidas en el Extranjero”, “Acciones Preferentes” y “Cuotas de Fondos Mutuos y Fondos de Inversión de acuerdo al Criterio de Riesgo de Crédito”, conforme con lo siguiente:



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

CLASIFICACIONES DE RIESGO DE LARGO PLAZO

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Apoyo	PCR	Moody's Local
AAA	AAA	AAA(pe)	PEAAA	AAA.pe
AA	AA (+/-)	AA(pe) (+/-)	PEAA (+/-)	AA.pe (+/-)
A	A (+/-)	A(pe) (+/-)	PEA (+/-)	A.pe (+/-)
BBB	BBB (+/-)	BBB(pe) (+/-)	PEBBB (+/-)	BBB.pe (+/-)
BB	BB (+/-)	BB(pe) (+/-)	PEBB (+/-)	BB.pe (+/-)
B	B (+/-)	B(pe) (+/-)	PEB (+/-)	B.pe (+/-)
CCC	CCC (+/-)	CCC(pe)	PECCC	CCC.pe (+/-)
CC	CC	CC(pe)		CC.pe
C	C	C(pe)		C.pe
D	D	D(pe)	PEDD	D.pe
E	E	E(pe)		E.pe
V	S	S(pe)		S.pe

CLASIFICACIONES DE RIESGO DE CORTO PLAZO

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Apoyo	PCR		Moody's Local
			Instrumentos de Corto Plazo	Depósitos	
CP-1	CP-1 (+/-)	CP-1(pe) (+/-)	PE1 (+/-)	I	ML A-1.pe (+/-)
CP-2	CP-2 (+/-)	CP-2(pe) (+/-)	PE2 (+/-)	II	ML A-2.pe (+/-)
CP-3	CP-3 (+/-)	CP-3(pe) (+/-)	PE3 (+/-)	III	ML A-3.pe (+/-)
CP-4	CP-4	CP-4(pe)	PE4	IV	ML B.pe
I	I	CP-5(pe)	PE5	V	ML C.pe
E	E	E(pe)	PEE		ML E.pe
V	V	S(pe)			

CLASIFICACIONES DE RIESGO PARA INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN DE LARGO PLAZO EMITIDOS POR ENTIDADES FINANCIERAS Y NO FINANCIERAS CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Apoyo	PCR	Moody's Local
AAA(e)	AAA(e)	AAA	AAA	AAA
AA(e)	AA(e) (+/-)	AA (+/-)	AA (+/-)	AA (+/-)
A(e)	A(e) (+/-)	A (+/-)	A (+/-)	A (+/-)
BBB(e)	BBB(e) (+/-)	BBB (+/-)	BBB (+/-)	BBB (+/-)
BB(e)	BB(e) (+/-)	BB (+/-)	BB (+/-)	BB (+/-)
B(e)	B(e) (+/-)	B (+/-)	B (+/-)	B (+/-)
CCC(e)	CCC(e)	CCC	CCC	CCC (+/-)
CC(e)	CC(e)	CC		CC



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

C(e)	C(e)	C		C
D(e)	D(e)	D	DD	D
E(e)	E(e)	E		E
V(e)	V(e)	S		S

CLASIFICACIONES DE RIESGO PARA INSTRUMENTOS DE INVERSIÓN DE CORTO PLAZO EMITIDOS POR ENTIDADES FINANCIERAS Y NO FINANCIERAS CONSTITUIDAS EN EL EXTRANJERO

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Apoyo	PCR	Moody's Local
CP-1(e)	CP-1(e) (+/-)	CP-1 (+/-)	1 (+/-)	MLA-1 (+/-)
CP-2(e)	CP-2(e) (+/-)	CP-2 (+/-)	2 (+/-)	MLA-2 (+/-)
CP-3(e)	CP-3(e) (+/-)	CP-3 (+/-)	3 (+/-)	MLA-3 (+/-)
CP-4(e)	CP-4(e)	CP-4	4	ML B
I(e)	I(e)	CP-5	5	ML C
E(e)	E(e)	E		ML E
V(e)	V(e)	S		

ACCIONES PREFERENTES

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Apoyo	PCR	Moody's Local
AAA	AAA	aaa (pe)	PEAAA	AAA.pe
AA	AA (+/-)	aa(+/-) (pe)	PEAA (+/-)	AA.pe (+/-)
A	A (+/-)	a(+/-) (pe)	PEA (+/-)	A.pe (+/-)
BBB	BBB (+/-)	bbb(+/-) (pe)	PEBBB (+/-)	BBB.pe (+/-)
BB	BB (+/-)	bb(+/-) (pe)	PEBB (+/-)	BB.pe (+/-)
B	B (+/-)	b(+/-) (pe)	PEB (+/-)	B.pe (+/-)
CCC	CCC (+/-)	ccc (pe)	PECCC	CCC.pe (+/-)
CC	CC	cc (pe)		CC.pe
C	C	c (pe)		C.pe
D	D	d (pe)	PEDD/PEDP	D.pe
E	E	e (pe)	PEE	E.pe
V	V	s (pe)		S.pe



SUPERINTENDENCIA

DE BANCA, SEGUROS Y AFP

República del Perú

PREPUBLICACIÓN

**CUOTAS DE FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN
DE ACUERDO AL CRITERIO DE RIESGO DE CRÉDITO**

Categoría Equivalente	Clasificación Equivalente	Apoyo	PCR	Moody's Local
AAA	AAA	AAAf(pe)	PEAAAf	AAAfm.pe / AAAfi.pe
AA	AA (+/-)	AAf(pe) (+/-)	PEAAf (+/-)	AAfm.pe (+/-) / AAfi.pe (+/-)
A	A (+/-)	Af(pe) (+/-)	PEAf (+/-)	Afm.pe (+/-) / Afi.pe (+/-)
BBB	BBB (+/-)	BBBf(pe) (+/-)	PEBBBf (+/-)	BBBfm.pe (+/-) / BBBfi.pe (+/-)
BB	BB (+/-)	BBf(pe) (+/-)	PEBBf	BBfm.pe (+/-) / BBfi.pe (+/-)
B	B (+/-)	Bf(pe) (+/-)	PEBf	Bfm.pe (+/-) / Bfi.pe (+/-)
CCC	CCC (+/-)	Cf(pe)	PECCCf	CCCfm.pe / CCCfi.pe
E	E			Efm.pe / Efi.pe

23. Modificar la denominación del Anexo 3 a “Anexo N° 3”.

24. Modificar el formato de los anexos listados en el artículo 43°, los cuales se publican en el Portal institucional (www.sbs.gob.pe), conforme a lo dispuesto en el Decreto Supremo N° 001-2009-JUS.

Artículo Segundo.- Modificar el párrafo décimo cuarto del artículo 28° “Autorización para la aplicación del modelo del valor razonable” del Reglamento de clasificación y valorización de las inversiones de las empresas de seguros, aprobado por Resolución SBS N° 7034-2012 y modificatorias. El citado párrafo establece el plazo máximo en el que la Superintendencia aprueba o deniega la autorización para la aplicación del valor razonable y se modifica de conformidad con el siguiente texto:

“Artículo 28°.- Autorización para la aplicación del modelo del valor razonable

(...)

La Superintendencia aprueba o deniega la autorización en un plazo máximo de sesenta (60) días hábiles.”

Artículo Tercero.- Incorporar el literal c) en el numeral 7) de la Sección II “Empresas de Seguros y/o Reaseguros” del Anexo “Actividades Programadas” del Reglamento de Auditoría Interna, aprobado mediante Resolución SBS N° 11699-2008 y sus normas modificatorias, conforme con el siguiente texto:

“c) Respecto a los activos que están sujetos a los procesos de notificación y autorización, en el marco de lo señalado en los artículos 26°, 27 y 28° del Reglamento de Inversiones de las Empresas de Seguros, se debe verificar el cumplimiento razonable de los requerimientos mínimos establecidos para las unidades de inversiones y de riesgos señalados en los artículos 13° y 15° de dicho Reglamento, que contribuyan a asegurar el adecuado proceso de inversión vinculado al instrumento bajo análisis.”



SUPERINTENDENCIA
DE BANCA, SEGUROS Y AFP
República del Perú

PREPUBLICACIÓN

Artículo Cuarto.- La presente Resolución entra en vigencia a partir del día siguiente de su publicación en el Diario Oficial “El Peruano”, salvo lo señalado en el numeral 24 del Artículo Primero relacionado a las modificaciones de los formatos de los anexos listados en el artículo 43°, cuyo plazo de adecuación otorgado a las empresas corresponde a seis (06) meses contados a partir del día siguiente de la referida publicación.

ANEXO N° ES-3 "Obligaciones Técnicas"
(En unidades de soles)

Ramo ¹	RESERVAS TÉCNICAS (1)							PRIMAS DIFERIDAS (2)	PRÁCTICA INSEGURA (3)	PATRIMONIO DE SOLVENCIA (4) ²		FONDO DE GARANTÍA (5)	REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO DESTINADO A CUBRIR RIESGO CREDITICIO (6)	REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO ADICIONAL POR CICLO ECONÓMICO (7)	OBLIGACIONES TÉCNICAS (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7) = (8)	TOTAL INVERSIONES ELEGIBLES	TOTAL INVERSIONES ELEGIBLES APLICADAS (9)	DÉFICIT / SUPERÁVIT (9 - 8)	TOTAL INVERSIONES NO ELEGIBLES
	Siniestros pendientes	Matemática de vida	Reservas Técnicas del SPP			Riesgos en curso	Riesgos catastróficos			Margen de solvencia	Capital mínimo								
			Seguro previsional	Pensiones de invalidez y sobrevivencia	Pensiones de jubilación														

Notas:
1 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
2 (4) = Max (Margen de solvencia, Capital mínimo)

Anexo N° ES-3A "Respaldo de Obligaciones Técnicas" (i), (ii)
(En unidades de soles)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Reservas técnicas: Sinistros pendientes ⁶	Reservas técnicas: Matemática de vida ⁶	Reservas técnicas SPP: Seguro previsional ⁶	Reservas técnicas SPP: Pensiones de invalidez y sobrevivencia ⁶	Reservas técnicas SPP: Pensiones de jubilación ⁶	Reservas técnicas: Riesgos en curso ⁶	Reservas técnicas: Riesgos catastróficos ⁶	Primas diferidas ⁶	Práctica insegura ⁶	Patrimonio de solvencia ⁶	Fondo de garantía ⁶	Requerimiento de Patrimonio Efectivo destinado a cubrir Riesgo Crediticio ⁶	Requerimiento de Patrimonio Efectivo adicional por Ciclo Económico ⁶

Notas:

- (i) Alcanza a los instrumentos de inversión que permiten el respaldo de las obligaciones técnicas, conforme lo señalado en el artículo 23° del Reglamento.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"). No se deben dejar campos en blanco.

1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.

2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.

3 Código identificador del instrumento de inversión.

4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.

5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.

6 Asignar el valor de las inversiones elegibles aplicadas para respaldar las obligaciones técnicas, conforme al artículo 23° del Reglamento.

ANEXO N° ES-3B: "Portafolio de Inversión y Obligaciones que respaldan" (i), (ii)

Ramo ²	Código Portafolio de Inversión ^{3,1}	Código Grupo de Obligaciones ^{4,1}	Valor de Inversiones ⁵	Valor de Obligaciones ⁶	Duración de Inversiones ^{7,1}	Duración de Obligaciones ⁸	Rentabilidad de Inversiones ^{9,1}	Tasa Implícita de Obligaciones ^{10,1}

Notas:

- (i) Alcanza a los portafolios de inversión que permitan el respaldo de las obligaciones técnicas, conforme lo señalado en el artículo 6° del Reglamento.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Portafolio de Inversión" y "Código Grupo de Obligaciones" identifican a un instrumento de inversión bajo un mismo ramo y asignado a un portafolio de un determinado grupo de obligaciones (campos "llave").

- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 4 Código identificador del grupo de obligaciones respaldado por el portafolio de inversión señalado.
- 5 Valor final de las inversiones correspondientes, en la moneda determinada, expresado en soles.
- 6 Valor final de las obligaciones correspondientes, en la moneda determinada, expresado en soles.
- 7 Duración modificada de las inversiones correspondientes.
- 8 Duración modificada de las obligaciones correspondientes.
- 9 Rentabilidad de las inversiones correspondientes. Expresada en (%), en términos efectivos anuales.
- 10 Tasa de interés técnico utilizada de las obligaciones. Expresada en (%), en términos efectivos anuales.

Anexo N° ES-4 "Inversiones Totales" (i), (ii)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Categoría contable ⁶	Cuenta Analítica ⁷	Unidades en Stock ^{8,1}	Tipo de cambio ⁹	Valor en libros ^{10,1}	Valor razonable ^{11,1}	Código Custodio ^{12,1}	Deterioro de valor ¹³	Otras provisiones contables ¹⁴	Prohibición o gravámen ¹⁵	Duración de Inversiones ¹⁶	Derivados ¹⁷	Préstamo de valor ¹⁸	Costo Amortizado ¹⁹

Notas:

- (i) Alcanza el registro de todos los activos en los que invierte la compañía, conforme al Reglamento.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave").
- Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
 - Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
 - Código identificador del instrumento de inversión.
 - Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
 - Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
 - Indicar "VR" para Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, "DPV" para Inversiones Disponibles para la Venta, "VCTO" Inversiones a Vencimiento, "SUB" para Inversiones en Subsidiarias, "ASO" para Inversiones en Asociadas y "CON" para Inversiones en negocios conjuntos. En el caso de inmuebles, indicar "INIV" para Inversión en Inmuebles e "INUP" para Inmuebles en Uso Propio. En el caso de bóveda, cuentas por cobrar o pagar, fondos fijos, garantías recibidas en efectivo, primas por cobrar y préstamos con garantía, indicar "NA".
 - Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.
 - Número de unidades en *stock*.
 - Tipo de cambio (soles vs. moneda de la inversión), según el tipo de cambio contable publicado por esta Superintendencia, a la fecha de cierre del reporte.
 - Valor en libros del instrumento de inversión a la fecha de reporte, considerando la categoría contable respectiva, en soles, neto de deterioro y otras provisiones (Valor en libro neto).
 - Valor razonable de los instrumentos, conforme al Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012), en soles.
 - Código identificador del custodio del instrumento de inversión a la fecha de reporte.
 - Importe correspondiente al deterioro de valor (presentado en signo positivo), considerando el número de unidades en stock, en caso corresponda, conforme lo establecido en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012), a la fecha de cierre del presente reporte. En caso contrario, anotar el valor de cero.
 - Importe de otras provisiones contables, considerando el número de unidades en stock, en caso corresponda, conforme lo dispuesto en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012), a la fecha de cierre del presente reporte. En caso contrario, anotar el valor de cero.
 - Indicar "SI" cuando están afectos a prohibiciones, gravámenes u otros impedimentos; o se encuentren en garantía o sujetos a restricciones equivalentes. Indicar "NO" en caso contrario.
 - Duración modificada del instrumento de inversión, a la fecha de reporte. Anotar el valor de cero para inversiones donde no aplique el cálculo de una duración modificada.
 - Indicar "PC" en caso la inversión corresponda a una partida cubierta por un derivado, "PE" cuando la inversión posea en su estructura a un derivado y "NO" en caso la inversión no esté vinculada a ningún derivado.
 - Indicar "SI" cuando las inversiones hayan sido transferidas mediante una operación de préstamo de valores. Indicar "NO" en caso contrario.
 - Corresponde al valor del costo amortizado de los instrumentos de deuda en línea con lo establecido en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012), en soles. Dejar en blanco en caso no aplique.

Anexo N° ES-4A "Inversión en Depósitos" (i), (ii)

Ramo ²	Fecha negociación ³	Código Inversión ^{4,1}	Elegibilidad ⁵	Código Portafolio de Inversión ^{6,1}	Cuenta analítica ⁷	Tipo de operación ⁸	Fecha vencimiento ⁹	Valor Nominal ¹⁰	TEA ¹¹	Intereses devengados ¹²	Tipo de tasa ^{13,1}	Tasa ¹⁴	Código de tasa variable de referencia ^{15,1}	Margen ¹⁶	Unidades de Operación ¹⁷

Notas:

- (i) Alcanza a los depósitos en cuenta corriente, de ahorro o a plazo en instituciones financieras, del país o del exterior, autorizadas a captar depósitos de terceros, en moneda nacional o extranjera.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.

- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Anotar la fecha de negociación de la operación respectiva: fecha de apertura, fecha de vencimiento o fecha de retiro anticipado.
- 4 Código identificador del instrumento de inversión.
- 5 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversión elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
- 6 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 7 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.
- 8 Indicar "A" para Apertura, "V" para Vencimiento, "R" para Retiro Anticipado, "C" para Cancelación de operaciones (este último solo aplica para cuentas corrientes y depósitos de ahorro). Asimismo, se empleará "E" de entrada y "S" de salida, para casos de trasposos entre portafolios de una misma compañía.
- 9 Fecha de vencimiento para los depósitos a plazo. De lo contrario, dejar en blanco.
- 10 Saldo inicial en la fecha de apertura.
- 11 Tasa de interés efectiva anual expresada en porcentaje (%).
- 12 Intereses devengados no vencidos a la fecha de reporte.
- 13 Tipo de tasa empleado para el cálculo de los intereses del instrumento de inversión.
- 14 Tasa anual en porcentaje (%), expresada según el tipo de tasa reportado.
- 15 Código identificador de la base de la tasa variable de referencia empleado para el cálculo de los intereses del instrumento de inversión.
- 16 Margen aplicado a la tasa variable de referencia en porcentaje (%).
- 17 Unidad proporcional de instrumentos involucrados en la operación. El registro se realiza con valores decimales proporcionales a la participación del instrumento (como máximo llega a 1), respetando el código de inversión, código de portafolio y ramo.

Anexo N° ES-4B "Inversión en Instrumentos Representativos de Deuda" (i), (ii)

(En moneda de la inversión. En el caso de instrumentos de cupón fijo de divisa doble, la moneda del instrumento es aquella en la que el principal y los flujos están denominados contractualmente.)

Ramo ²	Fecha negociación ³	Código Portafolio de Inversión ^{4,1}	Código Inversión ^{5,1}	Elegibilidad ⁶	Tipo operación ⁷	Secuencia ^{8,1}	Fecha Operación de Compra ⁹	Cuenta analítica ¹⁰	Código mecanismo centralizado ^{11,1}	Unidades operación ¹²	Precio operación ¹³	Costo transacción ¹⁴	Valor operación ¹⁵	Código Intermediario ^{16,1}	Fecha liquidación ¹⁷	TIR Compra ¹⁸	Valor Nominal Unitario ¹⁹	Categoría Contable ²⁰

Notas:

- (i) Alcanza a los instrumentos representativos de deuda señalados , según la clasificación señalada en el inciso b) del artículo 35° del Reglamento, indistintamente de su condición de elegibilidad. No alcanza a las inversiones señaladas en los incisos b.6), b.9) y b.11) del referido artículo.
 - (ii) Los campos "Ramo","Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.
- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Fecha de negociación de la operación respectiva.
- 4 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 5 Código identificador del instrumento de inversión.
- 6 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
- 7 Indicar "C" para Compras, "V" para Ventas, "R" para Redenciones, "T" para Rescate, "RE" para Reclasificación de Entrada y "RS" para Reclasificación de Salida. Asimismo, se empleará "E" de entrada y "S" de salida para casos de trasposos entre portafolios de una misma compañía.
- 8 Para operaciones realizadas en un mismo día, indicar el correlativo de la operación realizada. En caso la operación realizada sea venta, indicar el correlativo del registro de la compra respectiva.
- 9 Para las operaciones distintas a "C", colocar la fecha de compra de las unidades que se venderán. Caso contrario, dejar en blanco.
- 10 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.
- 11 Código del mecanismo centralizado mediante el cual se negociaron los instrumentos. En caso el instrumento no cotice en un mecanismo centralizado, colocar el código de "No Aplica".
- 12 Cantidad de instrumentos involucrados en la operación.
- 13 Precio sucio de la operación como porcentaje del valor nominal unitario vigente.
- 14 Costos de transacción de la operación respectiva.
- 15 Monto total de la transacción a la fecha de liquidación, correspondiente al número de unidades y al precio de operación. Se debe excluir de este valor a los costos de transacción, conforme lo señalado en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012). En el caso de las ventas y redenciones, se debe colocar el monto total recibido.
- 16 Código del intermediario por el cual se realizó la operación.
- 17 Fecha de liquidación o *settlement* de la operación respectiva.
- 18 Tasa de Interés de Retorno (TIR) al momento de la compra.
- 19 Valor nominal unitario del instrumento al momento de la compra.
- 20 Indicar "VR" para Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados, "DPV" para Inversiones Disponibles para la Venta, "VCTO" Inversiones a Vencimiento, "SUB" para Inversiones en Subsidiarias, "ASO" para Inversiones en Asociadas y "CON" para Inversiones en negocios conjuntos.

Anexo N° ES-4C "Inversión en Instrumentos Representativos de Capital" (i), (ii)

Ramo ²	Fecha negociación ³	Código Portafolio de Inversión ^{4,1}	Código Inversión ⁵	Elegibilidad ⁶	Tipo de operación ⁷	Cuenta analítica ⁸	Código mecanismo centralizado ^{9,1}	Unidades Operación ¹⁰	Precio operación ¹¹	Costo transacción ¹²	Valor operación ¹³	Código Intermediario ^{14,1}	Fecha liquidación ¹⁵

Notas:

- Alcanza a los instrumentos representativos de capital señalados en el inciso c) del artículo 35° del Reglamento, y a las inversiones señaladas en los incisos b.6), b.9), d.2), d.3) y d.4) del mismo artículo. No alcanza a las inversiones señaladas en el inciso c.9) del referido artículo.
- Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.

1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.

2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.

3 Fecha de negociación de la operación respectiva.

4 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.

5 Código identificador del instrumento de inversión.

6 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversión elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.

7 Indicar "C" para Compras o Adquisiciones, "V" para Ventas o Cesiones y "L" para instrumentos Liberados. Asimismo, se empleará "E" de entrada y "S" de salida para casos de traspasos entre portafolios de una misma compañía.

8 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.

9 Código del mecanismo centralizado mediante el cual se negociaron los instrumentos. En caso el instrumento no cotice en un mecanismo centralizado, colocar el código de "No Aplica".

10 Cantidad de instrumentos involucrados en la operación.

11 Precio de la transacción (a la fecha de liquidación).

12 Costos de transacción de la operación respectiva.

13 Monto total de la transacción a la fecha de liquidación, correspondiente al número de unidades y al precio de de operación. Se debe excluir de este valor a los costos de transacción, conforme lo señalado en el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012).

14 Código del intermediario por el cual se realizó la operación.

15 Fecha de liquidación o settlement de la operación respectiva.

Anexo N° ES-4D "Cuentas por cobrar por operaciones de venta con compromiso de recompra, venta y compra simultáneas de valores" (i), (ii)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Cuenta analítica ⁶	Tipo Operación ⁷	Fecha Operación ⁸	Fecha vencimiento ⁹	Código Inversión del Principal ¹⁰	Número de Unidades del Principal ¹¹	Valor Operación ¹²	Tipo de Tasa ¹³	Tasa ¹⁴	Código de tasa variable ^{15,1}	Margen ¹⁶	Monto liquidación ¹⁷	Código mecanismo centralizado ^{18,1}

Notas:

- (i) Alcanza a los instrumentos relacionados a Operaciones de Reporte (venta con compromiso de recompra, venta y compra simultáneas de valores) y otras operaciones similares, señalados en el inciso e.1) y e.3) del artículo 35° del Reglamento, cuando la empresa participa como reportante o adquiriente de valores.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.

1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.

2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.

3 Código identificador del instrumento de inversión (cuenta por cobrar).

4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.

5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.

6 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.

7 Indicar "I" para inicio de operación o "L" para liquidaciones anticipadas.

8 Fecha de operación de la operación respectiva.

9 Fecha de vencimiento o liquidación anticipada de la operación.

10 Código identificador del instrumento de inversión involucrado en la operación.

11 Cantidad de instrumentos recibidos por la empresa como reportante o adquiriente.

12 Monto entregado al inicio de la operación.

13 Código identificador del tipo de tasa empleado para el cálculo de los intereses de la operación.

14 Tasa anual en porcentaje (%), expresada según el tipo de tasa reportado.

15 Código identificador de la base de la tasa variable de referencia empleado para el cálculo de los intereses de la operación.

16 Margen aplicado a la tasa variable de referencia en porcentaje (%).

17 Monto por recibir o recibido al cierre de la operación.

18 Código del mecanismo centralizado mediante el cual se negociaron los instrumentos. En caso el instrumento no cotice en un mecanismo centralizado, colocar el código de "No Aplica".

Anexo N° ES-4E.1 "Características generales de los inmuebles de uso propio e inversiones en inmuebles" (i), (ii)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Fecha de operación ⁶	Tipo operación ⁷	Cuenta analítica ⁸	Urbano ⁹	Tipo de Uso ¹⁰	País ^{11,1}	N° de Partidas ¹²	Valor de Operación ¹³	Moneda de Operación ^{14,1}	Tipo de cambio de Operación ¹⁵	Código indentificador del Tasador ^{16,1}	Unidades de Operación ¹⁷

Notas:

- (i) Alcanza a los instrumentos de inversión inmobiliaria señalados en el inciso d) del artículo 35° del Reglamento. No alcanza a las inversiones señaladas en los incisos d.2), d.3), d.4), d.8) y d.9) del mismo artículo.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.
- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Código identificador del instrumento de inversión.
- 4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
- 5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 6 Fecha de operación de la operación respectiva.
- 7 Indicar "C" para compras u otro tipo de adquisiciones, "V" para ventas u otro tipo de cesiones de la propiedad del bien y "D" para el caso de desembolsos. Asimismo, se empleará "E" de entrada y "S" de salida para casos de traspasos entre portafolios de una misma compañía.
- 8 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.
- 9 Indicar "U" en caso se trate de un inmueble urbano, "NUT" en caso de un inmueble no urbano - urbano en trámite, "NUE" en caso de un inmueble no urbano - expansión urbana y "NUR" en caso de un inmueble no urbano - rural.
- 10 Indicar "A" para alquiler, "V" para venta, "AV" para alquiler-venta, "CU" sesión de uso, "U" para usufructo, y "UP" para uso propio.
- 11 Código identificador del país de ubicación del inmueble.
- 12 Número de partidas electrónicas compradas (adquiridas) o vendidas (cedidas), asociadas a una misma Partida Matriz. En caso, no hayan partidas electrónicas asociadas a la Partida Matriz, colocar el valor de "1".
- 13 Monto total de la operación.
- 14 Código identificador de la moneda de la operación.
- 15 Tipo de cambio (soles vs. moneda de la operación), según el tipo de cambio contable publicado por esta Superintendencia, a la fecha de cierre del reporte.
- 16 En el caso el tasador sea un perito, colocar el código SBS generado en el Registro de Peritos Valuadores - REPEV; en caso sea una entidad valuadora, colocar el RUC. En caso se trate de desembolsos en proyectos inmobiliarios colocar el tasador o entidad valuadora del terreno o inmueble donde se desarrolla el proyecto.
- 17 Este campo solo aplica para el caso de desembolsos en proyectos inmobiliarios. Número de desembolsos, pPermite valores enteros mayores o iguales a 1. En caso, no se trate de desembolsos, dejar en blanco.

Anexo N° ES-4E.2 "Características adicionales de las inversiones en inmuebles que generan flujos periódicos" (i). (ii)

Ramo ²	Código Inversión ³	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Tipo de contrato ^{6,1}	Código contraparte ^{7,1}	Clasificación Riesgo de Contraparte ^{8,1}	Código Clasificadora de Contraparte ^{9,1}	Fecha vencimiento del Contrato ¹⁰	Fecha esperada vencimiento de Renovaciones ¹¹	Elegibilidad de flujos ¹²	Modelo Valor Razonable ¹³	Moneda de flujos ^{14,1}	Periodicidad de flujos ^{15,1}	Tipo de cambio ¹⁶	Flujo Fijo ¹⁷	Flujo Variable ¹⁸	Gastos ¹⁹	Otros Ingresos ²⁰	Ratio de Ocupación ²¹	Derivados ²²

Notas:

- (i) Alcanza a todas las inversiones en inmuebles que generan flujos periódicos, por contratos de arrendamiento u otros, independientemente de su condición de elegibilidad o del tipo o modelo de valorización aplicado. No alcanza a las inversiones en inmuebles que han sido vendidas (o cuya propiedad ha sido cedida) durante y antes del cierre del periodo del presente reporte.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave").
- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Código identificador del instrumento de inversión.
- 4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
- 5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 6 Tipo de contrato que genera los flujos periódicos para la empresa.
- 7 Código identificador de la contraparte del contrato referido.
- 8 Clasificación de mayor riesgo de la contraparte de la operación que genera los flujos para la empresa, vigente a la fecha de cierre del presente reporte.
- 9 Código identificador de la clasificadora de riesgo de la contraparte.
- 10 Fecha de vencimiento señalada en el contrato referido.
- 11 En caso el contrato referido contemple una posible renovación, indicar la fecha en que se espera vencerán las renovaciones del mismo. En caso contrario, dejar en blanco.
- 12 Indicar "SI", en caso los flujos sean elegibles para el calce de obligaciones de la empresa, conforme al Reglamento de Constitución de Reservas Matemáticas sobre la Base del Calce de Activos y Pasivos. De lo contrario, señalar "NO".
- 13 Indicar "SI", en caso los flujos sean considerados en un modelo autorizado para la estimación del valor razonable del inmueble, conforme al Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012). De lo contrario, señalar "NO".
- 14 Código identificador de la moneda de los flujos periódicos generados.
- 15 Periodicidad de los flujos fijos según el contrato respectivo.
- 16 Tipo de cambio (soles vs. moneda de los flujos), según el tipo de cambio contable publicado por esta Superintendencia, a la fecha de cierre del reporte.
- 17 Valor de las contraprestaciones fijas generadas a favor de la empresa (no necesariamente cobradas) en el periodo de reporte, según lo señalado en el contrato, expresado en términos mensuales.
- 18 Valor de las contraprestaciones variables generadas a favor de la empresa (no necesariamente cobradas) en el periodo de reporte, según lo señalado en el contrato, expresado en términos mensuales.
- 19 Valor de los gastos administrativos y otros gastos generados a cargo de la empresa (no necesariamente pagados) en el periodo de reporte, expresado en términos mensuales.
- 20 Valor de otros ingresos generados a favor de la empresa (no necesariamente cobrados) en el periodo de reporte, expresado en términos mensuales.
- 21 Ratio de ocupación efectiva, correspondiente al periodo de reporte, medido como el número promedio de m² que han generado flujos para la empresa, dividido por el número promedio de m² arrendables.
- 22 Indicar "PC" en caso los flujos de la inversión correspondan a una partida cubierta por un derivado y "NO" en caso la inversión no esté vinculada a ningún derivado.

Anexo N° ES-4F "Otras inversiones" (i), (ii)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Fecha operación ⁶	Tipo operación ⁷	Cuenta analítica ⁸	Código Contraparte ^{9,1}	Precio operación ¹⁰	Unidades Operación ¹¹	Fecha vencimiento ¹²	Valor de Operación ¹³	Tasa de interés efectiva de operación ¹⁴

Notas:

- (i) Alcanza a todos aquellos instrumentos de inversión señalados en el inciso b.11), c.9), d.8) y d.9) del artículo 35° del Reglamento, así como otros activos que no se encuentren señalados en el referido artículo, independientemente de su condición de elegibilidad.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.

1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.

2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.

3 Código identificador del instrumento de inversión.

4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversión elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.

5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.

6 Fecha de operación de la operación respectiva.

7 Indicar "C" para Compras, "V" para Ventas, "R" para Redenciones y "T" para Rescate. Asimismo, se empleará "E" de entrada y "S" de salida para casos de traspasos entre portafolios de una misma compañía.

8 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.

9 Código identificador de la contraparte de la operación referida.

10 Precio de la transacción (considerado para liquidación). De aplicar, se debe indicar el precio sucio de la operación.

11 Cantidad de instrumentos involucrados en la operación.

12 Fecha de vencimiento de la operación.

13 Monto total de la transacción a la fecha de liquidación, correspondiente al número de unidades y al precio de operación. Se debe excluir de este valor a los costos de transacción.

14 Tasa de interés efectiva anual en porcentaje (%), según lo definido por el Reglamento de Clasificación y Valorización de las Inversiones de las Empresas de Seguros (Resolución SBS N° 7034 -2012). De lo contrario, indicar "NA".

Anexo N° ES-4G "Primas por Cobrar a Asegurados No Vencidas y No Devengadas" (i), (ii)

Ramo ²	Código Inversión ³	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Código Moneda ^{6,1}	Primas por Cobrar Asegurados No Vencidas ⁷	Intereses de Fraccionamiento de primas	IGV por Primas por Cobrar ⁸	Total de Primas por Cobrar No Vencidas ⁹	Reservas de Riesgos en Curso Retenidas ¹⁰	Primas Diferidas Retenidas ¹¹	Reservas Matemáticas Retenidas ¹²	Primas no Vencidas no Devengadas ¹³

Notas:

- (i) Alcanza a las primas por cobrar no vencidas y no devengadas señaladas en el inciso k) del Artículo 25° del Reglamento. Aplica a los seguros de ramos generales, de accidentes y de enfermedades, de vida individual o en grupo de corto plazo (con vigencia menor o igual a un año), y de vida ley trabajadores y extrabajadores del segundo régimen (con vigencia menor o igual a un año).
- (ii) Consignar los valores en moneda local, considerando el tipo de cambio contable que publica esta Superintendencia a la fecha de cierre del reporte.
- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Código identificador. Señalar "VLS" para Vehículos y Líneas aliadas de vehículos (códigos 21 y 22), "CC" para seguros de Crédito y Cauciones (códigos 54, 55 y 56), "ORG" para Otros Ramos Generales (códigos desde 01 hasta 59, excepto 21, 22, 54, 55 y 56), "AE" para Accidentes y Enfermedades (códigos 61, 63, 64 y 66), "VID" para Vida Individual o en Grupo de Corto Plazo (códigos 72, 74, 77, 80 y 81), o "VLT" para el seguro de Vida Ley Trabajadores y extrabajadores del segundo régimen (código 73 y 82). (a)
- 4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversión elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
- 5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 6 Código identificador de la moneda del instrumento de inversión.
- 7 Corresponde a las primas por cobrar a los asegurados cuya fecha del documento de pago no ha vencido.
- 8 Valor del Impuesto General a las Ventas, de ser aplicable; de lo contrario, indicar el valor de cero.
- 9 Valor de las primas por cobrar asegurados no vencidas, netas de intereses de fraccionamiento de primas y del IGV (de ser aplicables).
- 10 Corresponde al monto de las reservas de riesgos en curso netas de coaseguro y reaseguro. Se calcula como la diferencia entre las cuentas 2701.00 y 2705.00.01, para los respectivos códigos de riesgos.
- 11 Corresponde al monto de las primas diferidas netas de reaseguro. Se calcula como la diferencia entre las cuentas 2903.00.01 y 2903.00.03, para los respectivos códigos de riesgos.
- 12 Corresponde al monto de las reservas matemáticas netas de reaseguro, según el tipo de clasificación. Se calcula como la diferencia entre las cuentas 2703.00 y 2706.00, para los respectivos códigos de riesgos.
- 13 Para las IEA, indicar el menor valor entre: i) el total de primas no vencidas por cobrar a los asegurados y ii) las reservas técnicas de primas respectivas (riesgos en curso, primas diferidas y/o matemáticas, según corresponda), netas de coaseguro y reaseguro; hasta por el límite del 100% de las reservas técnicas de primas respectivas, netas de coaseguro y reaseguro. Para las IENA, indicar el valor que excede dicho límite.
- (a) Nota metodológica modificada por Resolución SBS N° 6394-2016 del 07-12-2016. Posteriormente modificada por Resolución SBS N° 3299-2022, publicada el 02-11-2022, vigente desde el 01-01-2023.

Anexo N° ES-4H "Préstamos con Garantía de Pólizas de Seguros de Vida" (i)**(En unidades de soles) (ii)**

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Código Portafolio de Inversión ^{4,1}	Código Moneda Producto ^{5,1}	Valor en libros ⁶	Valor de Rescate Actual ⁷	Reserva Matemática Actual ⁸

Notas:

- (i) Alcanza a los préstamos que se otorgan con garantía de pólizas de seguros de vida, señalados en el inciso m) del Artículo 25° del Reglamento, que se encuentran vigentes al cierre del periodo de reporte.
- (ii) Cuando la moneda original no sea el Sol, se utilizará el tipo de cambio contable publicado por esta Superintendencia a la fecha de cierre del reporte.

1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.

2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.

3 Código de registro SBS del producto de seguros.

4 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.

5 Código identificador de la moneda del producto.

6 Saldo del total de los préstamos a la fecha de cierre del presente reporte. Incluye capital, intereses y otros por cobrar. Corresponde al valor final de la inversión.

7 Monto del valor de rescate de las pólizas, al cierre del presente reporte.

8 Monto de la reserva matemática de las pólizas, al cierre del presente reporte.

Anexo N° ES-4I "Préstamo valores o transferencia temporal de valores" (i), (ii)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Cuenta analítica ⁵	Tipo Operación ⁷	Fecha operación ⁸	Fecha vencimiento ⁹	Código Inversión del Principal ¹⁰	Número Unidades Principal ¹¹	Valor Operación ¹²	Código Inversión de la Garantía ¹³	Número Unidades Garantía ¹⁴	Valor garantía ¹⁵	Tipo de Tasa ¹⁶	Tasa ¹⁷	Código Tasa Variable ^{18,1}	Margen ¹⁹	Monto Liquidación ²⁰	Código mecanismo centralizado ^{21,1}

- Notas:**
- (i) Alcanza a los instrumentos relacionados a Préstamo de Valores (transferencia temporal de valores) otras operaciones similares, señalados en el inciso e.2) y e.3) del artículo 35° del Reglamento.
 - (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.
- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Código identificador del instrumento de inversión involucrado en la operación.
- 4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
- 5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 6 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.
- 7 Indicar "I" para inicio de operación o "L" para liquidaciones anticipadas.
- 8 Fecha de operación según el formato dd/mm/aaaa de la operación respectiva.
- 9 Fecha de vencimiento o liquidación anticipada de la operación.
- 10 Código identificador del instrumento de inversión prestado.
- 11 Cantidad de instrumentos involucrados en el préstamo de valor.
- 12 Valor total de la operación en la moneda de la inversión.
- 13 Código identificador del instrumento de inversión recibido en garantía, si lo tuviera.
- 14 Número de unidades del valor recibido como garantía.
- 15 Valor total de la garantía.
- 16 Tipo de tasa empleado para el cálculo de los intereses de la operación.
- 17 Tasa anual en porcentaje (%), expresada según el tipo de tasa reportado.
- 18 Código identificado de la tasa variable de referencia empleado para el cálculo de los intereses de la operación.
- 19 Margen aplicado a la tasa variable de referencia en porcentaje (%).
- 20 Monto recibido al cierre de la operación
- 21 Código del mecanismo centralizado mediante el cual se negociaron los instrumentos. En caso el instrumento no cotice en un mecanismo centralizado, colocar el código de "No Aplica".

Anexo N° ES-4J "Exposiciones subyacentes a los vehículos de inversión" (i), (ii), (iii)

Ramo ²	Código Inversión ³	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Código Inversión del subyacente ^{6,1}	Clasificación Riesgo de Subyacente ^{7,1}	Código clasificadora de subyacente ^{8,1}	Valor de inversión en el vehículo ⁹	Participación del subyacente en el vehículo ¹⁰	Valor exposición ¹¹	Fecha de Fuente de Información ¹²

Notas:

- (i) Alcanza a los vehículos de inversión u otros que permiten la exposición de la empresa a activos subyacentes o inversiones indirectas (en adelante, vehículos) según el alcance y los criterios de materialidad señalados en el artículo 32° del reglamento, independientemente de su condición de elegibilidad.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Elegibilidad" y "Código Portafolio de Inversión" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma clase de elegibilidad y asignado a un portafolio de un determinado ramo (campos "llave"), por lo que se deben añadir filas por cada operación realizada para distintas llaves, durante el mes de reporte.
- (iii) Las fuentes de información primaria para la elaboración de este Anexo, con respecto a cada vehículo, deben ser los estados financieros y los reportes proporcionados por su sociedad administradora, correspondientes a la fecha de cierre del presente reporte. Excepcionalmente, la empresa podrá emplear información a una fecha de cierre anterior, siempre que sea la más actualizada posible. Complementariamente, la empresa podrá utilizar otras fuentes de información, siempre que: (a) correspondan a entidades de reconocido prestigio internacional o nacional, con experiencia relevante en la generación de información financiera similar a la solicitada; y (b) contengan información al menos tan actualizada como los estados financieros más recientes.

1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.

2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.

3 Código identificador del instrumento de inversión (vehículo de inversión).

4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles, "IEAE" cuando sea una inversión elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento o "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.

5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.

6 Código identificador del instrumento de inversión subyacente.

7 Categoría de mayor riesgo del instrumento de inversión subyacente, vigente a la fecha de reporte.

8 Código identificador de la empresa clasificadora de riesgo del instrumento de inversión subyacente.

9 Valor del monto invertido por la empresa en el vehículo de inversión, expresado en soles, empleando el tipo de cambio contable a la fecha de reporte publicado por esta Superintendencia.

10 Nivel de participación del instrumento de inversión subyacente sobre el valor del patrimonio del vehículo de inversión, en porcentaje (%).

11 Valor de la exposición en el instrumento de inversión subyacente respectivo. Se calcula de manera proporcional, multiplicando el "Valor de inversión en el vehículo" por la correspondiente "Participación del subyacente en el vehículo".

12 Fecha del estado financiero o reporte (fuentes de información) del vehículo de inversión empleado para el envío del presente anexo.

Anexo N° ES-4K "Fuentes de Precio Valor Razonable y Clasificaciones de Riesgo" (i), (ii)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Cuenta Analítica ⁴	Código Fuente Valor Razonable ^{5,1}	Precio de valorización ⁶	Clasificación riesgo ^{7,1}	Código Clasificadora riesgo ^{8,1}	Método de Valorización ⁹

Notas:

- (i) Alcanza el registro de los precios de valorización, sus fuentes respectivas, así como la clasificación de riesgo de todos los activos en los que invierte la compañía.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión" y "Cuenta Analítica" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma cuenta analítica y asignado a un determinado ramo (campos "llave").

- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Código identificador del instrumento de inversión.
- 4 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.
- 5 Fuente empleada para obtener el valor razonable del instrumento de inversión a reportar.
- 6 Precio de valorización según la fuente de valor razonable. Para los casos de instrumentos de deuda colocar el precio sucio como porcentaje del valor nominal unitario vigente.
- 7 Clasificación de riesgo equivalente de mayor riesgo del instrumento de inversión, vigente a la fecha de reporte.
- 8 Código identificador de la empresa clasificadora de riesgo.
- 9 Indicar "1" para "Valor razonable", "2" para "Costo amortizado", "3" para "Medición al costo", "4" para "Método de la participación", "5" para "Modelo de costo (inmuebles)" y "6" para "Modelo de valor razonable (Inmuebles)".

Anexo N° ES-4L "Cuentas por cobrar por operaciones de HI"(i), (ii)

(En la moneda de la inversión)

Ramo ²	Código Inversión ^{3,1}	Elegibilidad ⁴	Código Portafolio de Inversión ^{5,1}	Cuenta analítica ⁶	Fecha de Operación ⁷	Tipo operación ⁸	Unidades en Stock ⁹	Valor de Operación ¹⁰	Moneda de Operación ^{11,1}	Tipo de cambio de Operación ¹²	Saldo de capital no amortizado ¹³	Saldo de intereses devengados ¹⁴	Importe no desembolsado ¹⁵	Valor del inmueble ¹⁶

Notas:

- (i) Alcanza a las cuentas por cobrar originadas por operaciones de hipoteca inversa señalados en el inciso h.4) del artículo 25° del Reglamento.
- (ii) Los campos "Ramo", "Código Inversión", "Código Portafolio de Inversión" y "Cuenta Analítica" identifican a un instrumento de inversión bajo una misma cuenta analítica y asignado a un determinado ramo (campos "llave").
- (iii) Incluir información sobre un crédito de hipoteca inversa únicamente si, dentro del mes de reporte, se realiza un "Tipo de Operación" indicado en la descripción de dicho campo.
- 1 Conforme a la metodología de codificación y disposiciones que señale la SBS mediante Circular.
- 2 Indicar "0" para ramos generales y "1" para ramos de vida. En caso una compañía de seguros sea de ramos mixta, reportar la información de cada ramo por separado.
- 3 Código identificador del instrumento de inversión.
- 4 Indicar "IEA" cuando las inversiones sean consideradas como Elegibles Aplicadas, "IENA" en caso de Elegibles No Aplicadas, "NE" cuando sean consideradas No Elegibles o "IEAE" cuando sea una inversion elegible aplicada por excepción conforme al artículo 29° del Reglamento. y "IAPA" cuando se traten de inversiones sujetas a un Plan de Adecuación aprobado por la Superintendencia.
- 5 Código identificador del portafolio de inversión de la compañía.
- 6 Cuenta analítica en la que está registrada la inversión, en la contabilidad de la empresa. Se debe especificar con todos los dígitos con los que se define en el Plan de Cuentas para las Empresas del Sistema Asegurador, incluyendo el tercer dígito para indicar el tipo de moneda.
- 7 Fecha de operación de la operación respectiva.
- 8 Indicar "D" para Desembolso, "C" para Cobros, "CA" para Cancelación anticipada, "CE" para cesión de instrumento. Asimismo, se empleará "E" de entrada y "S" de salida para casos de traspasos entre portafolios de una misma compañía.
- 9 Número de unidades en stock. Equivale al componente de capital que corresponde al valor de la operación. Es decir, el valor de operación menos los intereses corridos aplicados a ésta, de ser el caso.
- 10 Monto total de la operación, en la moneda original.
- 11 Indicar el código de la moneda de operación.
- 12 Tipo de cambio (soles vs. moneda de la inversión), según el tipo de cambio contable publicado por esta Superintendencia, a la fecha de cierre del reporte.
- 13 Saldo del capital no amortizado del crédito con garantía hipotecaria, a la fecha de operación. Valor actualizado, luego de considerar la operación respectiva.
- 14 Saldo de los intereses devengados del crédito con garantía hipotecaria, a la fecha de operación. Valor actualizado, luego de considerar la operación respectiva.
- 15 Importe no desembolsado a la fecha de operación. Monto aprobado para el crédito, menos desembolsos realizados. Valor actualizado, luego de considerar la operación respectiva.
- 16 Indicar el valor neto de realización del inmueble subyacente de la cuenta por cobrar, actualizado a la fecha de reporte. Emplear la moneda señalada para el inmueble, en el registro original de la operación.