

PERU SOBERANO ID ETF

VanEck[®]

el Dorado
asset management

Resumen Ejecutivo

Objetivo

El lanzamiento del nuevo ID ETF tiene el objetivo de desarrollar el mercado de bonos local de modo que incremente la liquidez de los bonos soberanos en soles, se fortalezca la curva soberana en moneda local y se contribuya con el desarrollo del mercado de capitales peruano permitiendo diversificar la tenencia de tales bonos, incluyendo inversionistas institucionales y personas naturales.

Importante fuente de retornos

El ID ETF añade una importante fuente de retorno al portafolio. Con un cupón promedio de 6.57% y YTM de 6.10%. Adicionalmente las perspectivas de corrección en la curva soberana (como se evidenció en 2024) ofrecen un potencial de apreciación de capital importante.

Efecto reputacional

El Participar como inversionista inicial (bajo modalidad de especie o efectivo) conlleva a un reconocimiento importante en el mercado institucional local e internacional que brinda beneficios como mejores condiciones y oportunidades de inversión en el mercado local/internacional.

Herramienta de gestión

El ID ETF permite tomar duración (6.44 y vida promedio de 9.62) siendo una herramienta de gestión para el portafolio. Ante la expectativa de bajadas de tipos, tomar duración sería una estrategia recomendable.

Tratamiento como soberano

Puede ser valorizado como instrumento disponible para la venta (sin cambios en resultado/ cambios en el patrimonio). A efectos de cargas de capital y provisiones es considerando como bono soberano por la SBS.

Impacto esquema participación ciudadana

El ID ETF atraería un gran número de nuevos inversionistas a BVL siendo una herramienta eficaz de inclusión financiera.

CARACTERÍSTICAS DEL PERU SOBERANO ID ETF



Gestor Externo: VanEck



VanEck es un gestor global especializado en gestión de ETFs, externo de la SMV. Es regulado como investment advisor por la SEC y cumple con los requisitos de gestor.

Fundada en 1955, VanEck administra actualmente USD +113.8 Bn AUM. VanEck es uno de los principales gestores de ETFs a nivel mundial y tiene amplia experiencia en la gestión de ETFs de renta fija con exposición al sector de mercados emergentes incluyendo Latinoamérica.

\$24.8 Bn

VanEck Semiconductor ETF

El mayor ETF de VanEck por volumen de activos

\$113.8 Bn

Total AUM

Activos totales gestionados por VanEck

Top 20 ETFs más importantes según tamaño

ETF	Type	AUM
Semiconductor ET F	Equity	\$24.7 Bn
Morningstar Wide Moat ETF	Equity	\$14.7 Bn
Gold Miners ETF	Equity	\$13.3 Bn
Junior Gold Miners ETF	Equity	\$4.9 Bn
Fallen Angel High Yield Bond ETF	Income	\$3.0 Bn
High Yield Muni ETF	Income	\$3.0 Bn
J.P. Morgan EM Local Currency Bond ETF	Income	\$2.8 Bn
Oil Services ETF	Equity	\$2.0 Bn
Intermediate Muni ETF	Income	\$1.8 Bn
Preferred Securities exFinancials ETF	Income	\$1.6 Bn
IG Floating Rate ETF	Income	\$1.6 Bn
VanEck BDC Income ETF	Income	\$1.1 Bn
VanEck Merk Gold Trust	Alternative	\$927.4M
Agri business ETF	Equity	\$794.4M
VanEck Bitcoin Trust	Alternative	\$581.1M
Vietnam ETF	Equity	\$517.5M
Pharmaceutical ETF	Equity	\$517.0M
Long Muni ETF	Income	\$452.4M
Biotech ETF	Equity	\$433.0M
Emerging Markets High Yield Bond ET F	Income	\$359.6M

Sociedad Administradora: El Dorado SAF



El Dorado SAF es una Sociedad Administradora regulada por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

El Dorado SAF está enfocada en brindar productos innovadores con impacto positivo en los mercados en los que opera. Dedicada a la gestión de fondos mutuos y de inversión bajo oferta pública y privada dirigidos a inversionistas institucionales y family offices de la Alianza del Pacífico.

Misión

Generar soluciones innovadoras de un alto valor para nuestros clientes que además tengan un impacto positivo en los mercados de capitales y financieros y en el desarrollo económico sostenible de Latinoamérica.

Visión

Ser la firma de asesoría y gestión de activos líder en la región por la calidad e innovación de nuestros productos y el impacto en nuestras economías y mercados latino americanos.

Fuente: El Dorado.

Fondos

- **Fondo bursátil (ETF) - ETFPERUD:** Partnership con Van Eck Associates Corporation quien es el gestor externo del ETFPERUD.
- **Fondos de fondos de acciones global:** Fondo Mutuo Global Renta Acciones Global (subyacente de Blackrock).
- **Fondo de fondos de instrumentos de deuda en Estados Unidos:** Fondo de crédito US tasa flotante (subyacente de Blackstone).
- **Fondo de fondos de Crecimiento inmobiliario EEUU:** Fondo inmobiliario en USA (subyacente Participant Capital).
- **Peru Soberano Vaneck El Dorado ID ETF** (se lanzará en 2025)
- **Fondo para el financiamiento de infraestructura social sostenible** (a ser lanzado 2025).

Programa “ Issuer Driven ETF” en el Perú



Se trata de una iniciativa del Grupo del Banco Mundial (GBM) para apoyar el desarrollo del mercado de bonos en moneda local mediante una estructura innovadora de ETF.

1 — Iniciativa del Grupo del Banco Mundial
Se lanza el programa «Issuer Driven ETF» para apoyar el desarrollo del mercado de bonos en moneda local en Perú.

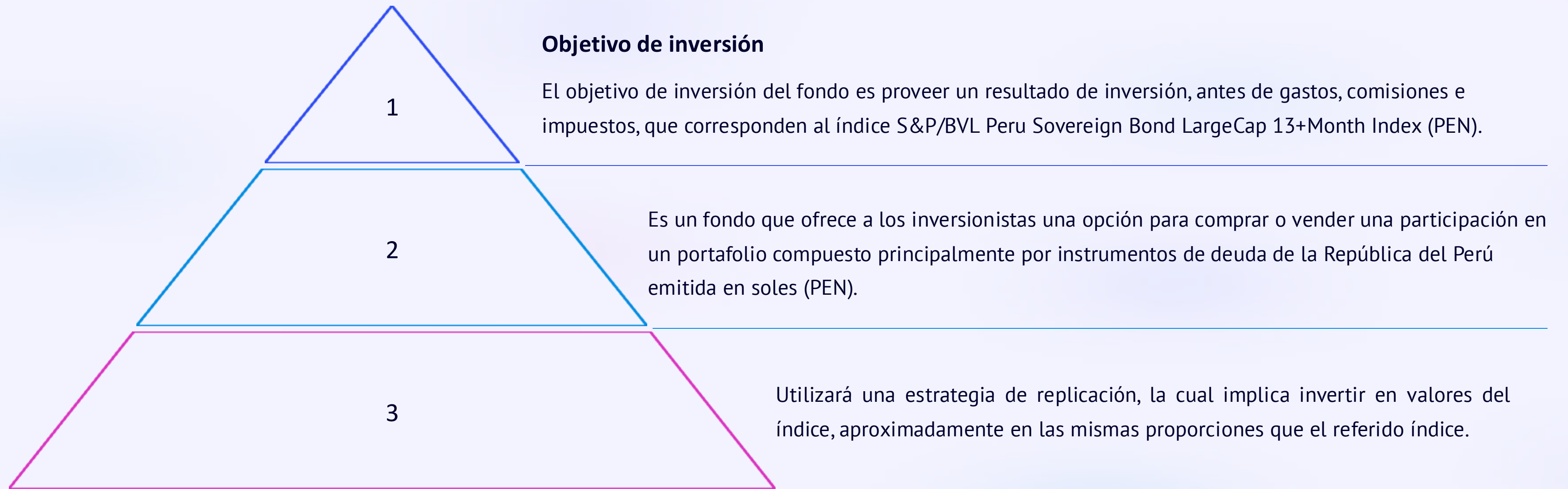
2 — Innovación clave
Participación directa del emisor en la estructura del ETF, garantizando la cantidad necesaria de bonos subyacentes en el momento del lanzamiento

- Facilita un seguimiento y reequilibrio eficaces
- Mejora la viabilidad empresarial
- Permite al Gobierno diseñar ETF acordes con los objetivos de desarrollo del mercado de deuda

3 — Objetivos para el desarrollo del mercado de deuda pública

- Diversifica y amplía la base de inversores en bonos soberanos.
- Fomenta la liquidez en el mercado secundario de deuda pública.
- Contribuye a generar una mayor demanda en el mercado primario.
- Mejora la formación de precios.

Objetivo del Perú Soberano ID ETF



Factores clave del Perú Soberano ID ETF

Ticker	ETFPESOV
ISIN	PEP790058007
Fecha de Lanzamiento Estimada	TBD 2025
Listado	BVL
N° componentes a la fecha	12 bonos
Moneda	Soles
Sociedad Administradora	El Dorado SAF S.A.
Gestor externo	Van Eck Associates Corp.
Valor cuota inicial	100 soles
Unidad Mínima de Creación	2,500 unidades/ 250,000 soles
Comisión Unificada Anual	0.25%
Tipo	Acumulativo
Tipo de Oferta	Primaria Inicial
Índice	S&P/BVL Peru Sovereign Bond LargeCap 13+Month Index (PEN)
Ticker de índice	SPFPEL1
Proveedor del índice	S&P Dow Jones Indices

ETFPESOV

Ticker

0.25%

Comisión Unificada Anual

Estructura de comisiones competitiva para la ETF

12

Componentes de los bonos

Número de bonos en la cartera del ETF hasta la fecha

VanEck

Gestor externo

S&P/BVL Peru Sovereign Bond LargeCap 13+Month Index: Características.

Diseñado para medir el desempeño de la deuda soberana proveniente de la emisión de bonos soberanos en moneda local realizada por la República del Perú, con vencimientos iguales o superiores a 13 meses.

Características del índice

Number of Components: 12

Market Value (PEN Millions): 167,361.32

Total Par Value (PEN Millions) : 163,329.64

Par Weighted Coupon: 6.57%

Weighted Average Maturity: 9.62 Yrs

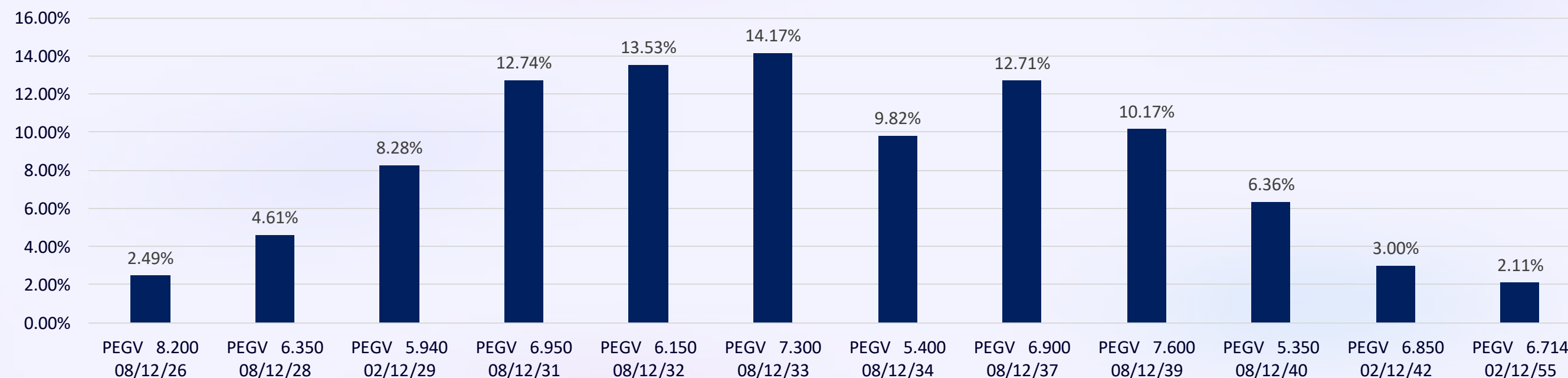
Par Weighted Price: 101.91

Yield to Maturity: 6.10%

Yield to Worst : 6.10%

Modified Duration: 6.44x

Peso del componente del índice %



S&P/BVL Peru Sovereign Bond LargeCap 13+Month Index: Evolución

- 1 Moneda de los bonos
Soles peruanos (PEN).
- 2 Vencimiento de los bonos
La fecha de vencimiento debe ser superior a 13 meses en la fecha de rebalanceo.
- 3 Saldo en circulación mínimo por bono
3 billones de soles.
- 4 Ponderación del índice
Valor de mercado
- 5 Rebalanceo del índice
Mensualmente

Desempeño del índice



Rentabilidad de 65.04% desde el 31 de agosto de 2016 hasta el 14 de marzo del 2025.

Fuente: S&P Dow Jones Índices

	Retornos				Retornos Anualizados		
	1 Mes	3 Mes	YTD*	Inicio**	1 Año	3 Años	5 Años
Total Return	0.91%	2.50%	3.11%	65.04%	10.65%	8.58%	4.57%

*Al 14 de marzo del 2025. Fuente: S&P Dow Jones Índices

** Rentabilidad desde la fecha en la que inicio el índice (31.08.2016)

S&P/BVL Peru Sovereign Bond LargeCap 13+ Month Index: Metodología

•**Moneda.** Los bonos deben estar emitidos en soles peruanos.

•**Tipos de cupón.** Los siguientes tipos de cupón son elegibles:

- Tasa fija
- Cupón cero
- Escalonado (*Step-up*)
- De fija a flotante (*Fixed-to-Float*)

•**Opcionalidad.** Se incluyen valores bullet, rescatables (*callable*) y con opción de venta (*puttable*). Los valores con tasa fija a flotante califican si están en la fase fija y tienen al menos un mes hasta la fecha en que cambian a flotante.

•**Vencimiento.** La fecha de vencimiento debe ser mayor a 13 meses desde la fecha de reequilibrio. Ningún bono vence dentro del índice.

•**Monto nocional mínimo.** Los componentes deben tener un monto nocional mínimo en circulación de 3,000 millones de soles peruanos.

Factores de admisibilidad específicos de cada país o región:

S&P/BVL Peru Sovereign Bond Indices:

Indice	Moneda de Emisión	Monto Nocional Mínimo	Mercado de Emisión
S&P/BVL Peru Sovereign LargeCap 13+ Month Bond Index (PEN)	PEN	3 Bn	Mercado local o Eurobono

•Para más información: <https://www.spglobal.com/spdji/en/documents/methodologies/methodology-sp-global-bond-indices.pdf>

Matriz de Bonos Soberanos - ETFPESOV

Instrumento	Cupon	Maturity	Duration	YTM	DV01	O/S (MM)	Nominal Value	YTD	1Y
PEGV 8.200 08/12/26	8.20%	Ago 12, 2026	1.33	4.30%	146	4,166	1,000.00	1.10%	9.5654%
PEGV 6.350 08/12/28	6.35%	Ago 12, 2028	3.04	4.37%	329	7,698	1,000.00	3.82%	5.6996%
PEGV 5.940 02/12/29	5.94%	Feb 12, 2029	3.39	4.66%	361	13,837	1,000.00	3.53%	4.2400%
PEGV 6.950 08/12/31	6.95%	Ago 12, 2031	5.04	5.43%	547	21,246	1,000.00	3.10%	4.7112%
PEGV 6.150 08/12/32	6.15%	Ago 12, 2032	5.73	5.83%	588	22,602	1,000.00	3.85%	3.2843%
PEGV 7.300 08/12/33	7.30%	Ago 12, 2033	6.11	6.20%	660	23,749	1,000.00	2.39%	6.4132%
PEGV 5.400 08/12/34	5.40%	Ago 12, 2034	6.94	6.47%	650	16,512	1,000.00	3.57%	4.2963%
PEGV 6.900 08/12/37	6.90%	Ago 12, 2037	7.96	6.90%	810	21,416	1,000.00	2.44%	6.7554%
PEGV 7.600 08/12/39	7.60%	Ago 12, 2039	8.52	7.03%	909	17,155	1,000.00	3.77%	nd
PEGV 5.350 08/12/40	5.35%	Ago 12, 2040	9.53	7.04%	816	10,758	1,000.00	3.82%	6.9876%
PEGV 6.850 02/12/42	6.85%	Feb 12, 2042	9.64	7.01%	966	5,036	1,000.00	3.73%	7.7923%
PEGV 6.714 02/12/55	6.71%	Feb 12, 2055	12.22	6.96%	1,221	3,542	1,000.00	3.74%	10.2420%
ETFPESOV	6.56% (*)	9.69 (Set 07, 2034)	6.49	6.10%	644	167,286.85	100	3.11%	10.65%

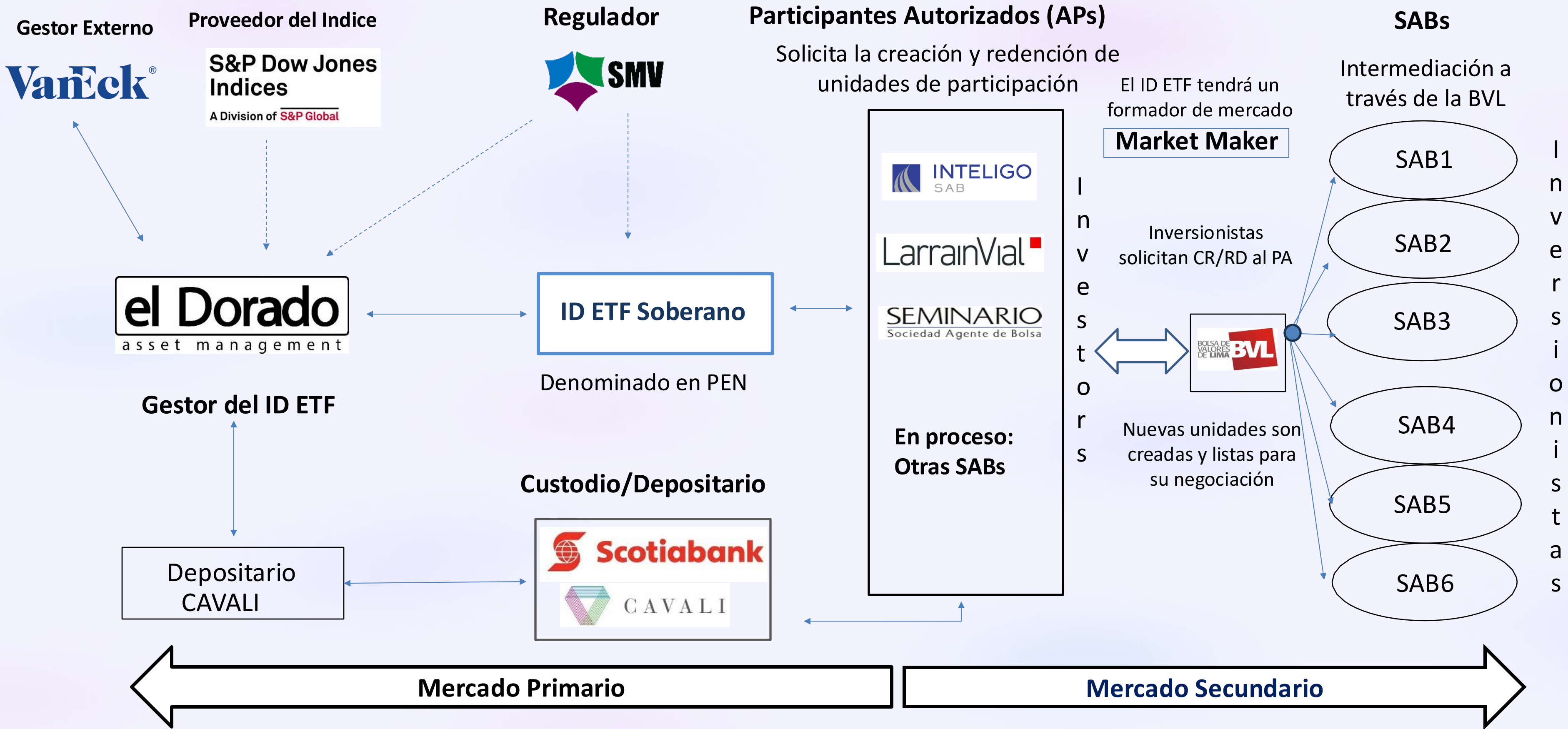
Fuente: Bloomberg y S&P Dow Jones Índices. Al 14 de marzo del 2025.

(*) Cupón Promedio: El ETFPESOV no paga cupón ya que estos se reinvierten, sin embargo, se puede obtener el efectivo mediante rendimiento de cuotas.

DV01: Cambio monetario en el precio de los bonos por un cambio de 1 punto básico en las tasas de interés

O/S (MM): Outstanding en millones de soles

Esquema de instituciones y participantes



La supervisión de la SMV no implica que ésta recomiende o garantice la inversión efectuada en un fondo mutuo

Principales Ventajas Peru Soberano ID ETF

Diversificación inmediata de forma eficiente: Acceso a la curva en una sola transacción, incluso a segmentos menos líquidos (LOS 12 BONOS MÁS LIQUIDOS EN UNA SOLA TRANSACCIÓN).

Costos competitivos a nivel global: Costos de administración de 0.25% anual.

Costo de Sembrado: El costo de sembrado del ID ETF (intercambio en especie por Cavali) es prácticamente inexistente.

Representatividad de la curva soberana: Exposición del 100% en la curva Soberana con vencimiento mayor a trece meses y saldo en circulación mayor a PEN 3 mil millones.
SERÁ NUEVO BENCHMARK DE BONOS EN MERCADO PERUANO.

Ventajas fiscales: Mismo tratamiento que los bonos SOBERANOS subyacentes.

Ventajas Valorización: Según SBS pueden ser valorizados como instrumentos disponibles para la venta sin cargo a resultados de forma similar que bonos soberanos.

Liquidez y soporte: Dado volumen esperado, y presencia de *market maker* se esperan spreads competitivos para la negociación secundaria.

Ventajas – Seed Investor

El ETF de ID Soberana del Perú presenta una oportunidad única para los inversionistas, ofreciendo varias ventajas clave en el actual entorno de mercado.

1

Hito Histórico

La colocación del Peru Soberano ID ETF será un hito histórico en el mercado de capitales peruano, como lo fue en su día el lanzamiento del EPU o ETFPERUD. Tendremos un evento de lanzamiento (tocada de campana) en la que participaran los seed investors, gobierno, VanEck y BVL.

2

Efecto Reputacional

Participar como inversionista inicial conlleva a un reconocimiento importante en el mercado institucional local e internacional que brinda beneficios como mejores condiciones y oportunidades de inversión en el mercado local/internacional.

3

Riesgo/Retorno

Excelente alternativa de inversión en soles. Atractivo perfil riesgo/retorno en soles considerando la escasez de papeles corporativos a plazos mayores a un año y niveles de tasas de los soberanos (YTM del índice 6.14%).

Campanazo EPU



Campanazo ETFPERUD



Ecosistema de Inversionistas Institucionales del ID ETF



Fondos Públicos



Fondos de Pensiones



Compañías de Seguros



Bancos - Mercado Local



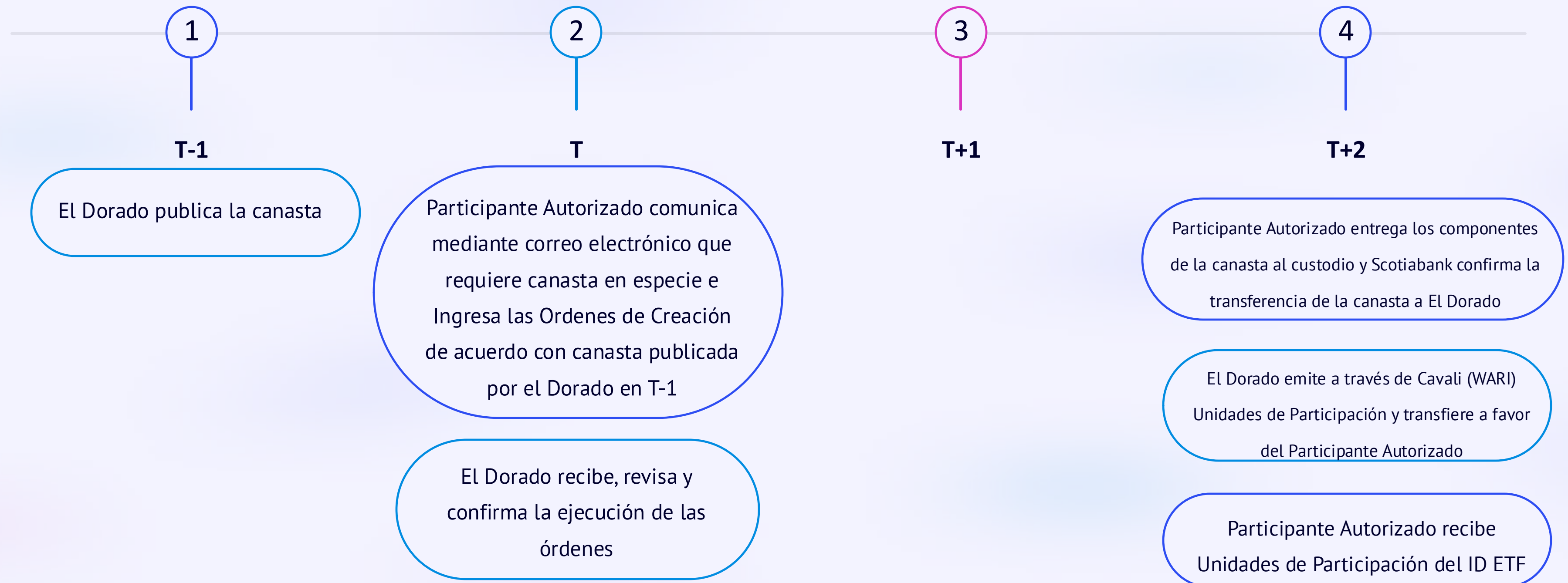
Bancos - Mercado Internacional



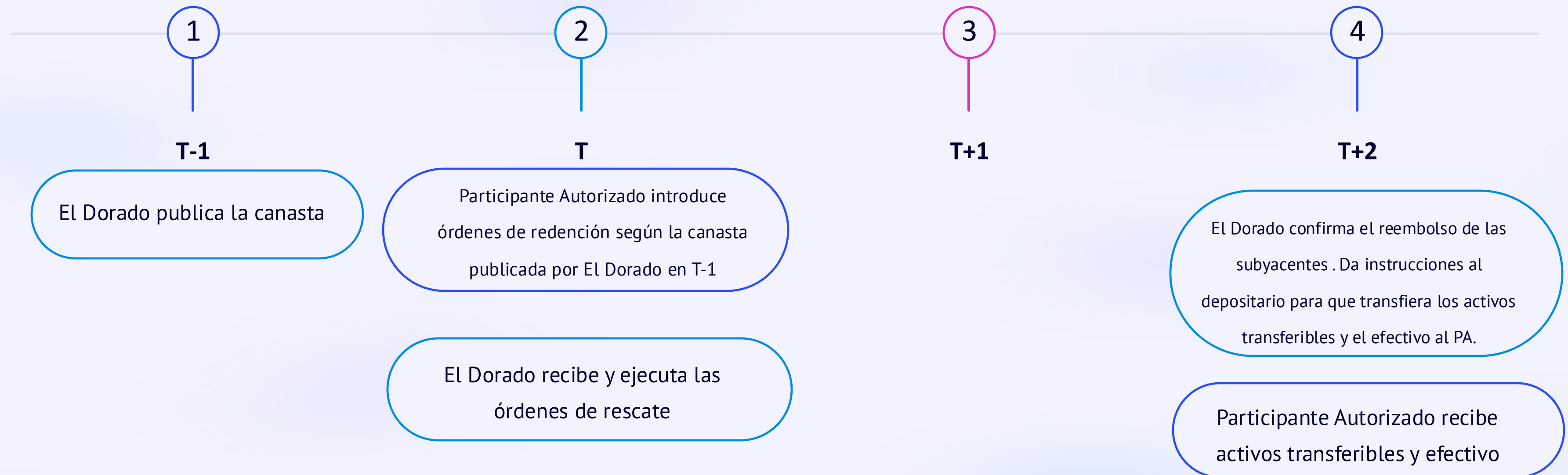
ANEXO PROCESO COLOCACIÓN



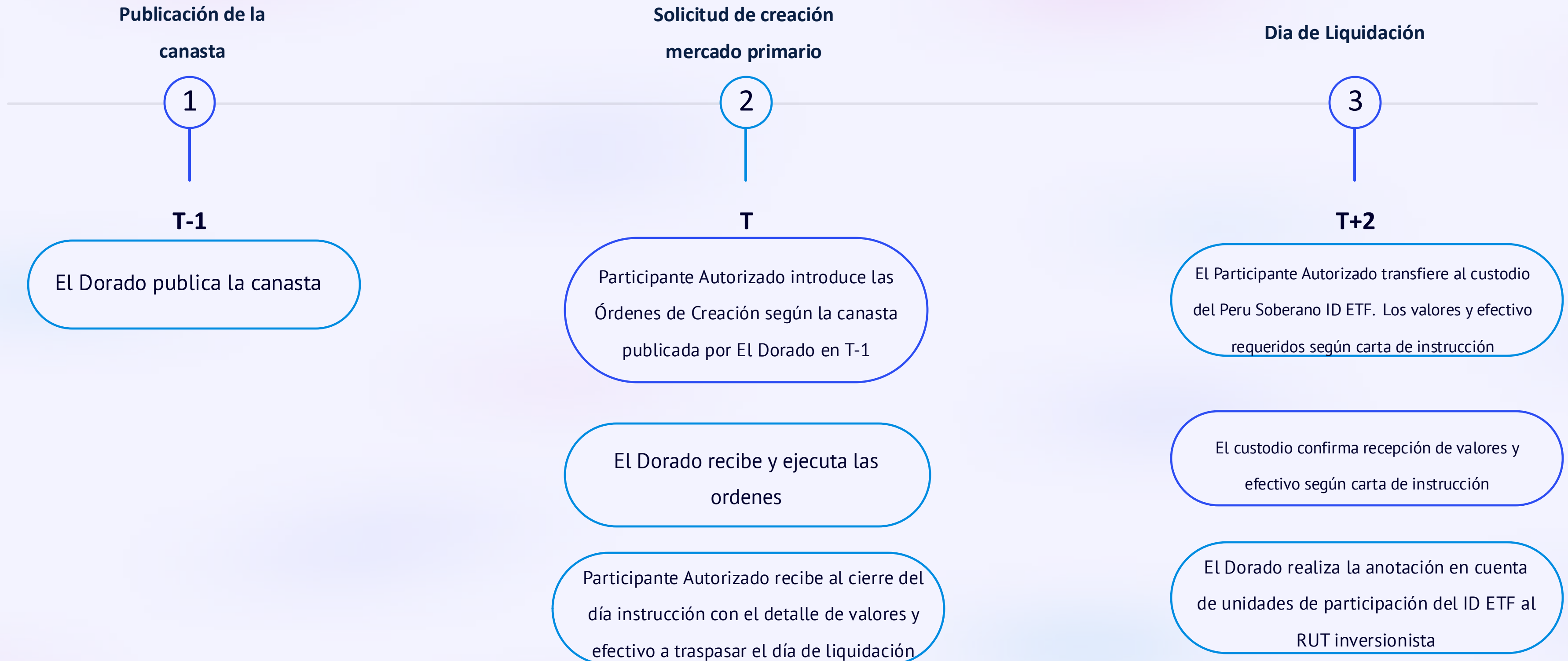
Resumen: Flujo ID ETF Soberano- Creación (En especie)

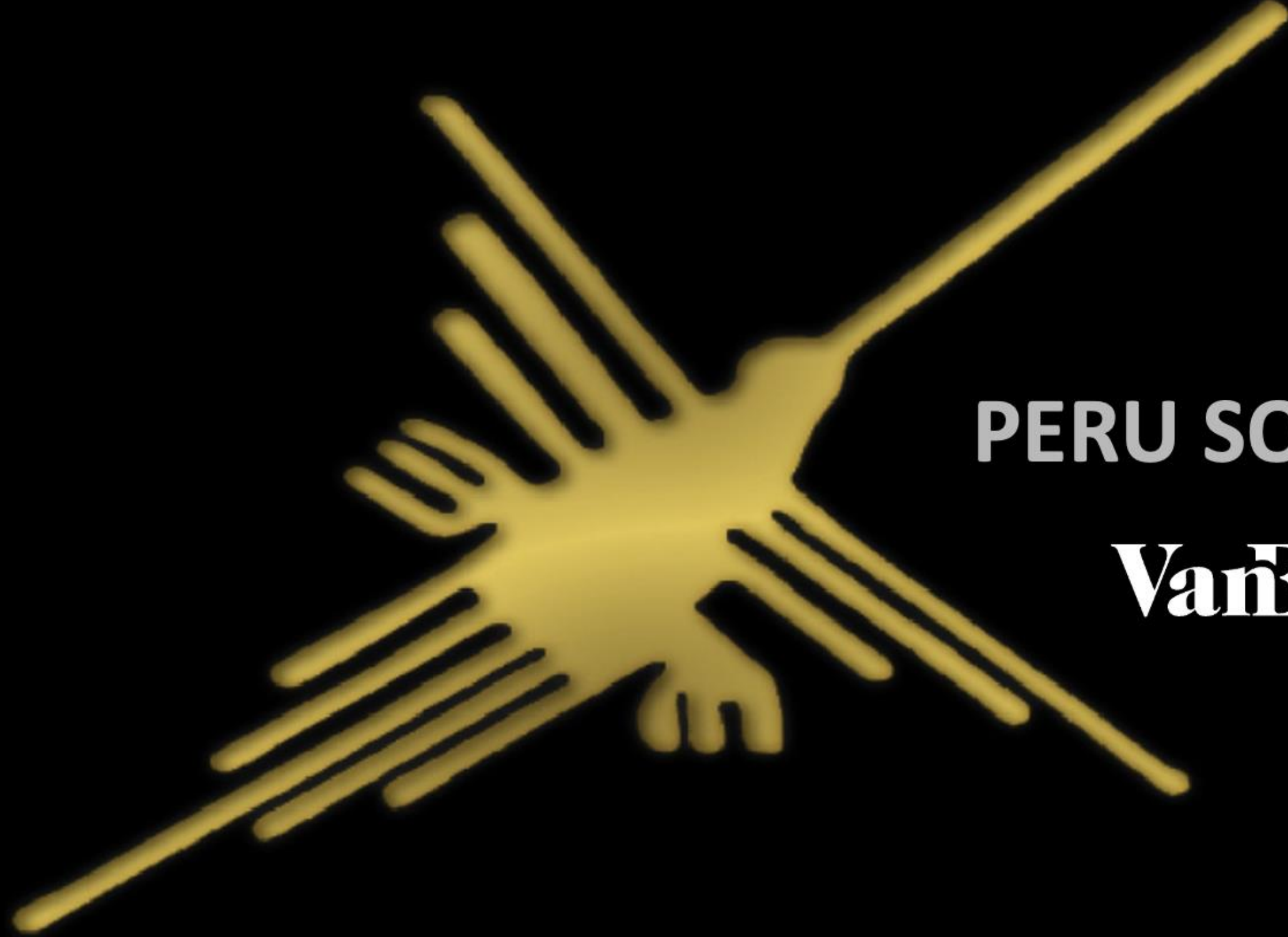


Resumen: Flujo ID ETF Soberano- Redención (En especie)



Anexo - Colocación Inicial (En especie)





PERU SOBERANO ID ETF

VanEck[®]

el Dorado
asset management