

**PCR mantiene la calificación de riesgo fundamental en “*PEAA+*”, riesgo integral en “*PEC3f+*”, riesgo de mercado en “*PEC4+*” y riesgo fiduciario en “*PEAAf*” con perspectiva “Estable”
Cuotas de Participación del Fondo BBVA Mediano Plazo Dólares FMIV**

Lima (31 de julio, 2023): PCR decidió mantener la calificación de riesgo fundamental en “*PEAA+*”, riesgo integral en “*PEC3f+*”, riesgo de mercado en “*PEC4+*” y riesgo fiduciario en “*PEAAf*” con perspectiva “Estable” a las Cuotas de Participación del Fondo BBVA Mediano Plazo Dólares FMIV. Las calificaciones consideran la calidad crediticia de los instrumentos invertidos, la liquidez adecuada para el horizonte de inversión del Fondo y la amplia experiencia del gestor BBVA Asset Management S.A. SAF, lo que permitió mantener los indicadores de riesgo acordes al apetito del Fondo.

El Fondo invierte principalmente en instrumentos de deuda de mediano plazo denominados en dólares, correspondientes en su mayoría a emisores locales, con el objetivo de inversión del Fondo es obtener una rentabilidad mayor o igual al promedio de las tasas de depósitos a plazo a 360 días en dólares de los 3 principales bancos del país. Al corte marzo 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 25.5 MM, presentando una contracción de -18.4% (-US\$ 5.8 MM) en comparación a diciembre 2022 y -34.0% interanual (-US\$ 13.1 MM), en línea con la contracción del número de cuotas en circulación de -19.4% a diciembre 2022 y -33.4% a marzo 2022, debido al comportamiento del mercado de fondos mutuos de la mano con la coyuntura actual sobre la incertidumbre económica del país y los continuos rescates en el mercado de fondos mutuos. A marzo 2023, el valor cuota totalizó US\$ 187.4, presentando una rentabilidad de -0.8% en los últimos doce meses. En consecuencia, el Fondo presentó una rentabilidad anual inferior a su benchmark asociado2 (4.2%).

A marzo 2023, el Fondo destinó el 54.4% de su cartera a instrumentos con clasificación “AAA”, 40.2% en “AA+/-” y el 2.2% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación “A+/-”. Resaltando que la exposición en instrumentos con calificación “AAA” y “AA+/-” que suma 94.6%, se incrementaron respecto a marzo 2022 (88.6%), explicado por la mayor participación en bonos corporativos e instrumentos de gobierno, en línea con la estrategia del Fondo; en línea con ello, el Fondo invierte principalmente a marzo 2023 en bonos corporativos (63.9%), instrumentos de gobierno (20.4%), depósitos de ahorros (15.7%). En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 43 instrumentos, el cual se encuentra en línea respecto al promedio histórico del Fondo a cinco años4 y pertenecientes a 34 emisores, donde el MEF (16.0%), Banco Interbank (9.2%) y Banco Santander (8.1%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

El Fondo posee exposición al riesgo de tasa de interés, derivado de la posición en bonos corporativos a nivel precio y la posición de depósitos en cuanto a rendimiento. Al respecto, a marzo 2023, la duración del portafolio alcanzó 2.8 años (998 días) permaneciendo dentro de los límites de duración del Reglamento de Participación del Fondo (1 a 3 años) en los últimos doce meses (mar-2022: 2.2 años). Lo anterior se tradujo en una mayor exposición de bonos corporativos e instrumentos de gobierno con vencimiento mayor a 2 años. El Fondo mantiene suscripciones netas negativas a marzo 2023 por US\$ 6.1 MM, que representaron el 24.0% del total del patrimonio en línea con el comportamiento del mercado. Asimismo, el Fondo mantiene una moderada concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales participes poseen el 30.7% y 38.9% del patrimonio, respectivamente.

Finalmente, se reconoce la experiencia de BBVA Asset Management SAF en el sistema de fondos mutuos peruanos, lo cual le ha permitido mantener la segunda posición, con una participación del 19.7% sobre el patrimonio administrado por el mercado del cuarto trimestre del 2022. Asimismo, la administradora posee el respaldo del banco BBVA Perú (Fortaleza Financiera: A+), el cual pertenece al Grupo BBVA y el Grupo Brea.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de Fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Información de Contacto:

Eva Simik Vargas

Analista

esimik@ratingspcr.com

Michael Landauro

Analista Senior

mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú: Edificio Lima Central Tower - Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, T (511) 208-2530