

PCR decide mantener la calificación de riesgo integral en “*PE*C2f+”, riesgo fundamental en “*PE*AA+”, riesgo de mercado en “*PE*C2-” y riesgo fiduciario en “*PE*AAAf” con perspectiva “Estable”, a las Cuotas de Participación del Fondo BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV

Lima (03 de febrero, 2025): PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “*PE*C2f+”, riesgo fundamental en “*PE*AAf+”, riesgo de mercado en “*PE*C2-”, riesgo fiduciario en “*PE*AAAf” con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha demostrado un sólido crecimiento en patrimonio y número de partícipes, sumado a que su rendimiento anual ha superado consistentemente a su benchmark, y ha mantenido una alta concentración en activos de bajo riesgo. Además, ha diversificado su portafolio geográfica y sectorialmente. A nivel fiduciario, BBVA Asset Management ha demostrado una buena rentabilidad operativa y solidez institucional.

BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV es un fondo mutuo que invierte en instrumentos de deuda, tanto locales como extranjeros, con una duración promedio de 90 a 360 días. Su objetivo es mantener una alta calidad crediticia, invirtiendo en activos clasificados como AA- o superiores en el largo plazo, y CP 1 o superiores en el corto plazo. Puede destinar hasta el 30% en instrumentos de empresas vinculadas a la administradora y hasta el 100% en bonos, papeles comerciales y depósitos. Además, permite hasta un 20% en fondos mutuos y ETFs relacionados. El Fondo no utiliza apalancamiento y solo usa derivados para cubrir riesgos. No es adecuado para plazos menores a seis meses.

A diciembre de 2023, el Fondo reportó un patrimonio de S/ 223.9 MM y 4,845 partícipes. Para junio de 2024, el patrimonio creció a S/ 276.0 MM y el número de partícipes aumentó a 4,905. El total de cuotas en circulación pasó de 1,195,600 a 1,431,746, y el valor cuota subió de S/ 187.2 a S/ 192.8. El rendimiento anual del Fondo superó al benchmark, con un 7.8% frente al 7.1% a diciembre de 2023, y un 6.9% frente al 5.8% a junio de 2024, reflejando un buen desempeño y mayor confianza de los inversionistas.

Por otro lado, a diciembre de 2023, el Fondo Mutuo mostraba una alta concentración en activos con calificación AAA, que representaban el 72.6% de su portafolio, mientras que los activos con calificación AA+/- constituían el 27.4%, y no se observaban activos con calificación A+/. A junio de 2024, la participación de los activos AAA se mantuvo estable en 72.5%, pero los activos AA+/- disminuyeron al 25.4%, y los activos A+/- aumentaron al 2.0%, reflejando un leve incremento en la exposición a inversiones de mayor riesgo. En cuanto a la composición de la cartera, los bonos corporativos representaban el 38.4% a diciembre de 2023, pero bajaron al 35.2% a junio de 2024, mientras que los depósitos a plazo crecieron del 27.6% al 30.0% y los certificados aumentaron del 11.5% al 16.8%. Los papeles comerciales y los instrumentos coberturados mostraron una ligera disminución en su peso, con los primeros pasando del 5.8% al 5.4% y los segundos bajando de 0.0% a -0.2%. Finalmente, los depósitos en cuentas de ahorro cayeron del 16.7% al 12.9%.

Respecto a la diversificación de las inversiones, a diciembre de 2023, el 83.5% del Fondo estaba invertido en el sector de banca y finanzas, con una ligera disminución a 80.2% en junio de 2024. El sector energético aumentó del 12.9% al 14.9%, y el sector de consumo masivo creció del 2.8% al 3.0%. La participación en entretenimiento disminuyó de 0.8% a 0.5%, mientras que "otros sectores" creció del 0.0% a 1.5%, principalmente por inversiones en el sector inmobiliario. En cuanto a la diversificación geográfica, las inversiones en Perú bajaron del 99.1% al 81.7%, mientras que las exposiciones a Brasil, Chile, Colombia, EE. UU. y México aumentaron. El número de emisores creció de 22 a 31 y el de instrumentos de 54 a 73. A junio de 2024, el sector bancario peruano seguía siendo predominante respecto a las inversiones del Fondo, con Scotiabank Perú, Grupo Intercorp y BBVA Perú representando grandes participaciones, aunque también hubo una notable diversificación en otros sectores, como el energético. El 45.3% restante se distribuyó entre emisores con participaciones inferiores al 5.0%, ayudando a mitigar riesgos.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, a diciembre de 2023, el 78.6% de las inversiones del Fondo tenían vencimientos menores a 360 días, lo que indicaba una estrategia conservadora. Para junio de 2024, esta proporción bajó a 65.1%, mientras que las inversiones con vencimientos entre 360 y 1,080 días aumentaron de 18.1% a 30.9%, reflejando un cambio hacia activos de mediano plazo. Las inversiones a largo plazo (más de 1,081 días) se mantuvieron casi sin cambios, pasando de 3.4% a 3.9%. La duración promedio aumentó de 277 días a 344 días, sugiriendo un enfoque ligeramente más orientado a plazos más largos, buscando un equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

Respecto al riesgo de liquidez, a diciembre de 2023, las suscripciones del Fondo fueron de S/ 31.1 MM, aumentando a S/ 58.5 MM a junio de 2024, reflejando un mayor interés. Los rescates también subieron, de S/ 12.1 MM a S/ 21.4 MM, pero el aumento de suscripciones fue mayor, resultando en suscripciones netas que crecieron de S/ 18.9 MM a S/ 37.1 MM. Las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio aumentaron del 8.5% al 13.5%. El patrimonio de personas naturales creció un 27.7%, alcanzando S/ 242.7 MM, mientras que el de personas jurídicas disminuyó ligeramente. La proporción de bonos y papeles comerciales aumentó del 53.3% al 58.3%, mientras que la de depósitos y valores del gobierno disminuyó del 44.3% al 42.9%. Además, la concentración de capital de los 10 y 20 principales partícipes se redujo, reflejando una mayor diversificación en la base de inversionistas.

A diciembre de 2023, el 98.3% de las inversiones del Fondo estaban en soles peruanos, mientras que a junio de 2024 esta proporción bajó a 80.4%, reflejando una mayor diversificación. Las inversiones en dólares estadounidenses aumentaron del 1.7% al 19.6%. El

Fondo cumplió con su política, manteniendo al menos el 75% de las inversiones en soles y utilizando operaciones forwards para cubrir riesgos cambiarios.

Por su parte, BBVA Asset Management S.A., subsidiaria del Banco BBVA Perú, se dedica a la administración de fondos mutuos y de inversión, regulada por la SMV. Al 30 de junio de 2024, administra 33 fondos mutuos y 3 fondos de inversión, con un capital social de S/ 19,183,424. La empresa enfrenta riesgos financieros, como de mercado y crédito, los cuales son gestionados mediante un sistema de control interno coordinado por el Directorio y la Gerencia. En términos financieros, sus activos cayeron ligeramente de S/ 30.8 MM en diciembre de 2023 a S/ 30.3 MM en junio de 2024, mientras que el patrimonio disminuyó de S/ 28.1 MM a S/ 27.4 MM debido a menores resultados acumulados. A pesar del aumento de gastos operativos, sus ingresos crecieron significativamente de S/ 14.4 MM a S/ 18.9 MM, y su utilidad operativa (S/ 5.4 MM a junio de 2024) y resultado neto (S/ 4.4 MM a junio de 2024) también mejoraron, reflejando una gestión más eficiente y una mayor rentabilidad.

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 18 de octubre de 2022.

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:

Juan Flores
Analista Financiero
rflores@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