

PCR decidió ratificar la clasificación riesgo integral en “^{PE}C2f+”; subir el riesgo fundamental a “^{PE}AAf+”, ratificar el riesgo de mercado en “^{PE}C2-” y ratificar el riesgo fiduciario en “^{PE}AAAf”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Corto Plazo Dólares FMIV

Lima (03 de febrero, 2025): PCR decidió ratificar la clasificación riesgo integral en “^{PE}C2f+”; subir el riesgo fundamental a “^{PE}AAf+”, ratificar el riesgo de mercado en “^{PE}C2-” y ratificar el riesgo fiduciario en “^{PE}AAAf”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Corto Plazo Dólares FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha mostrado un desempeño sólido, con un crecimiento significativo en patrimonio, número de partícipes y rendimiento anual superior al benchmark, lo que refleja una gestión eficiente y de confianza. Además, la calidad crediticia de los activos sigue siendo alta, con una diversificación adecuada por sectores y países. A nivel fiduciario, BBVA Asset Management ha demostrado una buena rentabilidad operativa y solidez institucional. Sin embargo, el incremento en la duración promedio de los activos del fondo podría aumentar la vulnerabilidad ante cambios en tasas de interés y volatilidad en los mercados internacionales, lo que limita la clasificación.

BBVA Corto Plazo Dólares FMIV es un Fondo Mutuo que invierte en instrumentos de deuda, principalmente en dólares y en mercados locales e internacionales, con una duración promedio entre 90 y 360 días. Su objetivo es mantener una calidad crediticia adecuada, invirtiendo en deuda clasificada como mínimo AA- a largo plazo o CP-1 a corto plazo en el mercado local, y BBB- a largo plazo o CP-2 a corto plazo en el extranjero. El Fondo puede invertir hasta un 30% en instrumentos de empresas vinculadas a la administradora y hasta un 20% en fondos mutuos, fondos de inversión y ETFs relacionados con deuda. No utiliza apalancamiento y solo invierte en instrumentos derivados para cobertura. No es adecuado para inversiones con menos de seis meses de horizonte.

A diciembre de 2023, el Fondo Mutuo alcanzó un patrimonio de US\$ 109.6 MM y 2,552 partícipes, mientras que a junio de 2024, su patrimonio creció a US\$ 169.1 MM, con 2,663 partícipes. Este aumento en el patrimonio y en el número de inversores refleja un buen desempeño y mayor confianza en el Fondo. El número de cuotas también se incrementó de 642,204 a diciembre 2023 a 966,526 a junio 2024, lo que indica una mayor captación de recursos. El valor cuota subió de US\$ 170.6 a US\$ 175.0, mostrando un rendimiento positivo. Además, el rendimiento anual mejoró, pasando de 4.7% a diciembre 2023 a 5.4% a junio 2024, superando al benchmark en ambos periodos, lo que refuerza la eficacia de su gestión y la atractividad de sus rendimientos.

En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, a diciembre de 2023, el 64.2% de los activos del Fondo estaban clasificados con calificación AAA, lo que refleja una alta calidad crediticia y una política conservadora centrada en la estabilidad y bajo riesgo, aunque para junio de 2024 esta proporción disminuyó ligeramente al 62%. Los activos con calificación AA+/- representaron el 30.7% a diciembre de 2023 y aumentaron al 31.6% a junio de 2024, mientras que los activos con calificación A+/- pasaron del 5.1% al 6.5%, indicando mayor exposición a instrumentos de riesgo moderado. En cuanto a la composición del portafolio, la participación de los depósitos a plazo disminuyó del 43.3% al 38.1%, mientras que los bonos corporativos crecieron del 38.0% al 45.7%. Los depósitos de ahorro también bajaron del 18.9% al 16.2%, y los instrumentos coberturados, que estaban ligeramente negativos, mejoraron a un 0.05% a junio de 2024.

Respecto a los principales sectores, a diciembre de 2023, el sector financiero tenía una participación del 83.7%, con un leve descenso al 82.9% a junio de 2024. El sector energético creció ligeramente del 11.9% al 12.6%. El sector industrial, que no estaba presente en 2023, representa el 2.5% a junio de 2024, aumentando la diversificación de la cartera. Los sectores de retail, telecomunicaciones y "otros" han disminuido en participación. A nivel geográfico, Perú sigue siendo el país con mayor participación (33.6% a diciembre de 2023 y 33% a junio de 2024), mientras que Estados Unidos, Chile, y México vieron reducciones, y Brasil y Colombia experimentaron aumentos significativos en su participación. El número de emisores creció de 35 a diciembre de 2023 a 41 a junio de 2024 y los instrumentos de 49 a 64, sinónimo de diversificación y reducción de riesgos. En cuanto a emisores, lideran el Grupo Santander, Scotiabank Perú y el Grupo BBVA con el 10.3% cada uno, seguidos por Itaú y Grupo Intercorp, con una amplia dispersión entre otros emisores, lo que refleja una estrategia diversificada en el sector financiero.

Por otro lado, entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo ha aumentado la participación de instrumentos con vencimiento menor a 90 días del 21.4% al 27.4%, mientras que redujo la de aquellos entre 91 y 180 días, pasando del 9.8% al 6%. Los instrumentos con vencimiento entre 181 y 360 días se mantuvieron estables, representando el 37.2%, mientras que los de vencimiento más largo experimentaron variaciones, con una disminución en los de 361 a 720 días y un aumento en los de 721 a 1080 días. Además, la duración promedio de los activos aumentó de 283 a 340 días, reflejando una mayor exposición a instrumentos de vencimiento más largo dentro de los límites establecidos.

En cuanto al riesgo de liquidez, entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo Mutuo experimentó un aumento significativo en suscripciones, pasando de US\$ 19.6 MM a US\$ 41.2 MM, lo que permitió un crecimiento del capital y expansión. A pesar de un incremento en los rescates, las suscripciones netas también crecieron, alcanzando los US\$ 21.6 MM a junio 2024, reflejando un continuo interés de los inversores y un sólido crecimiento. Además, las personas naturales incrementaron su participación en el Fondo, representando un 90.3% del patrimonio a junio 2024, mientras que el patrimonio de personas jurídicas disminuyó. En cuanto a la estrategia de inversión, el Fondo aumento ligeramente su inversión en activos con mayores rendimientos. La concentración del

patrimonio también aumentó, con los 10 principales inversores representando el 24.8% del total a junio de 2024, lo que indica una mayor dependencia de un grupo reducido de inversores.

Respecto al riesgo cambiario, entre diciembre de 2023 y junio de 2024, las inversiones en soles peruanos disminuyeron considerablemente, pasando del 8.2% al 1.3%, mientras que las inversiones en dólares estadounidenses aumentaron de 91.8% a 98.7%. A su vez, el Fondo cumple con su Política de Inversiones, limitando la exposición a monedas distintas al dólar a un máximo del 25% de su portafolio. Por ende, se considera que el riesgo cambiario es ínfimo.

En cuanto al riesgo cambiario, 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