

PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “^{PE}C2f”, riesgo fundamental en “^{PE}AAf+”, riesgo de mercado en “^{PE}C3-”, y riesgo fiduciario en “^{PE}AAAF” con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del Fondo BBVA Renta Mediano 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}C3-”, y riesgo fiduciario en “^{PE}AAAF” con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del Fondo BBVA Renta Mediano Plazo Soles, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha mostrado un crecimiento significativo en su patrimonio, número de partícipes y rentabilidad, manteniendo una estrategia de diversificación tanto sectorial como geográfica. A nivel fiduciario, BBVA Asset Management ha demostrado una buena rentabilidad operativa y solidez institucional. Sin embargo, el aumento en la duración promedio de las inversiones y la mayor exposición a activos denominados en dólares, limitan la clasificación.

BBVA Renta Mediano Plazo Soles es un Fondo que invierte en instrumentos de deuda con una duración de 1 a 3 años, en soles y en mercados locales o internacionales, buscando mantener una alta calidad crediticia con calificaciones mínimas de AA- a largo plazo y CP-1 a corto plazo. Puede invertir hasta el 10% en instrumentos de empresas vinculadas a la sociedad administradora y en bonos o depósitos. El Fondo no permite apalancamiento y usa derivados solo para cobertura. Además, puede invertir en cuotas de otros fondos mutuos y ETFs que inviertan en deuda. Está orientado a inversiones a mediano plazo, no siendo adecuado para quienes necesiten liquidez en menos de 18 meses.

El Fondo ha experimentado un crecimiento significativo en su patrimonio, que aumentó un 38.0%, pasando de S/ 113.2 MM en diciembre de 2023 a S/ 156.2 MM en junio de 2024. El número de partícipes también creció un 25.0%, alcanzando los 5,501 inversores a junio de 2024, lo que demuestra el atractivo creciente del fondo. Además, las cuotas aumentaron un 34.8%, pasando de 322,807 a diciembre 2023 a 435,021 a junio de 2024. El valor de la cuota subió un 2.4%, de S/ 350.8 a diciembre a S/ 359.1 a junio de 2024, mostrando rendimientos positivos, aunque la rentabilidad anualizada disminuyó del 10.47% al 6.87% a junio de 2024. El rendimiento anual del Fondo superó al benchmark, aunque la diferencia se redujo, pasando el benchmark de 7.1% a diciembre de 2023 a 5.5% a junio de 2024, lo que indica una ligera desaceleración en su desempeño relativo frente al mercado.

A diciembre de 2023, el Fondo Mutuo tenía un 83.5% de sus activos en calificación AAA, pero esta proporción disminuyó al 62.7% a junio de 2024, reflejando una mayor diversificación. Los activos con calificación AA+/- aumentaron del 15.4% al 31.9%, y los clasificados como A+/- pasaron del 1.0% al 5.4%, indicando una estrategia que incluye más inversiones de riesgo moderado. En cuanto a la distribución de instrumentos, la exposición a bonos corporativos creció del 37.4% al 50.5%, mientras que los instrumentos de gobierno aumentaron del 19.5% al 23.9%. Por otro lado, los depósitos de ahorro cayeron del 39.9% al 12.8%, y los certificados entraron en la cartera a junio 2024 con un 11.2% de participación, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron del 3.3% al 2.0%, lo que indica una reconfiguración hacia activos con mayor potencial de rendimiento y una diversificación hacia instrumentos de menor volatilidad.

El Fondo ha implementado una estrategia de diversificación significativa entre diciembre de 2023 y junio de 2024, reduciendo su concentración en el sector Bancos y Finanzas del 66.9% al 52.1%, mientras que incrementó su exposición al sector Gobierno y Energía. Además, la asignación a sectores como Consumo Masivo, Hidrocarburos, e Industrial muestra un interés en aumentar la exposición a sectores con mayor crecimiento potencial y menores riesgos cíclicos. En términos geográficos, el Fondo ha diversificado su inversión, disminuyendo su concentración en Perú del 93.7% al 77.5% a junio de 2024, y aumentando su exposición a Colombia, Brasil, Chile y México. Asimismo, ha ampliado la cantidad de instrumentos y emisores en su cartera, pasando de 64 a 77 instrumentos y de 21 a 37 emisores, lo que indica una diversificación más amplia. El Fondo mantiene una fuerte exposición a emisores peruanos, destacando al Ministerio de Economía y Finanzas de Perú y al Grupo Intercorp, mientras que un 44.1% de la cartera se distribuye en "otros emisores".

Entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo ha ajustado su estrategia de inversión hacia un enfoque más conservador en el corto plazo, reduciendo su exposición a instrumentos con un periodo de vida menor a 360 días, del 61.5% al 30.8% a junio de 2024. En cambio, ha incrementado notablemente su inversión en activos con vencimientos entre 360 y 1080 días (de 6.2% a 30.4% a junio de 2024) y con plazos superiores a 1081 días (de 32.2% a 38.8% a junio de 2024), lo que refleja una mayor inclinación hacia inversiones de mediano y largo plazo. Esta estrategia ha resultado en un aumento de la duración promedio de la cartera, pasando de 805 a 1,013 días, lo que sugiere una mayor exposición a activos con plazos más largos, capaces de generar mayores rendimientos, pero con un riesgo elevado frente a posibles incrementos en las tasas de interés.

Respecto al riesgo de liquidez, entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo experimentó un notable aumento en las suscripciones, que pasaron de S/ 19.7 MM a S/ 44.4 MM, reflejando un mayor interés de los inversionistas. Aunque los rescates también crecieron de S/ 4.3 MM a S/ 18.2 MM, las suscripciones netas aumentaron un 70.3%, alcanzando S/ 26.2 MM, lo que muestra una buena capacidad de atraer nuevos inversionistas. Además, el porcentaje de suscripciones netas respecto al patrimonio creció del 13.6% al 16.8%, indicando un interés robusto en el largo plazo. Por otra parte, el patrimonio de las personas naturales aumentó en un 37.0%, lo que aportó estabilidad, mientras que las personas jurídicas crecieron un 47.6%, lo que refleja un interés creciente de las empresas. En cuanto a la composición de activos, el Fondo redujo su exposición a activos de alta liquidez, bajando del 61.5% al 38.1% a junio de 2024,

mientras que aumentó su inversión en instrumentos financieros en circulación respecto del patrimonio, pasando del 45.6% al 85.8% a junio de 2024, adoptando una estrategia más agresiva. Además, la base de inversionistas se diversificó, con la participación de los 10 principales inversionistas disminuyendo del 27.7% al 18.7% a junio de 2024, y la de los 20 principales del 36.5% al 26.8% a junio de 2024, lo que refleja una mayor diversificación de la propiedad del Fondo.

En cuanto al riesgo cambiario, a diciembre de 2023, el 90.9% de las inversiones del Fondo estaban en Soles, pero para junio de 2024, esta proporción se redujo al 67.5%, mientras que las inversiones en dólares aumentaron del 9.1% al 32.5%. Aunque el Fondo utiliza forwards para mitigar el riesgo cambiario, el Fondo incumple su Política de Inversión al destinar más del 25% del portafolio a una moneda distinta a la del Valor Cuota (soles).

Por otro lado, 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/ 19.2 MM. 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