

PCR decide ratificar la calificación de riesgo integral en “PEC3+”, riesgo fundamental en “PEAA+”, riesgo de mercado en “PEC4+”, y riesgo fiduciario en “PEAAAF”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV

Lima (03 de febrero, 2025): PCR decidió ratificar la calificación de riesgo integral en “PEC3+”, riesgo fundamental en “PEAA+”, riesgo de mercado en “PEC4+”, y riesgo fiduciario en “PEAAAF”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha mostrado un crecimiento notable en su patrimonio y número de partícipes, además de superar consistentemente a su benchmark. La alta proporción de activos con calificación de bajo riesgo y la diversificación en la base de inversionistas también son factores positivos. A nivel fiduciario, BBVA Asset Management ha demostrado una buena rentabilidad operativa y solidez institucional. Sin embargo, el aumento en la exposición a instrumentos a largo plazo y el incremento de la duración promedio del portafolio limitan la clasificación.

BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV es un Fondo Mutuo que invierte en instrumentos de deuda con una duración promedio de 1 a 3 años, principalmente en dólares y en mercados locales y extranjeros. Su objetivo es mantener una buena calidad crediticia, invirtiendo en instrumentos con calificación mínima de AA- (largo plazo) o CP1 (corto plazo) para mercados locales, y BBB- (largo plazo) o CP-2 (corto plazo) para mercados internacionales. El Fondo puede invertir hasta el 10% en instrumentos de empresas vinculadas a la sociedad administradora y hasta el 100% en instrumentos de deuda o en cuotas de fondos mutuos o ETFs. No utiliza apalancamiento y puede usar derivados solo para cobertura. No es adecuado para inversionistas que necesiten liquidez antes de 18 meses.

A diciembre de 2023, el Fondo tenía un patrimonio de US\$ 31.1 MM, que aumentó a US\$ 46.3 MM en junio de 2024, un incremento del 48.9%. El número de partícipes creció un 8.8%, pasando de 1,936 a 2,106 inversionistas, lo que refleja mayor confianza y diversificación en su base de clientes. El número de cuotas emitidas aumentó de 158,154 a 230,382, y el valor de la cuota subió un 2.2%, de US\$ 196.5 a US\$ 200.9. El rendimiento anual fue del 6.2% en diciembre de 2023 y bajó ligeramente a 6.0% en junio de 2024, superando su benchmark, que pasó del 3.8% al 3.4%, lo que destaca la buena gestión del Fondo.

El Fondo Mutuo muestra una estrategia conservadora en su distribución de activos, con un alto porcentaje en instrumentos de calidad crediticia superior, representados por calificaciones AAA (58.4% en diciembre de 2023 y 57.9% en junio de 2024), y AA+/- (39.3% en diciembre de 2023 y 38.4% en junio de 2024), con una ligera disminución en los primeros y una leve diversificación hacia activos con calificación A+/- (2.2% a 3.6%). A nivel de activos, la mayor parte del Fondo estaba invertida en bonos corporativos, aunque esta participación disminuyó ligeramente del 72.4% al 69.9%. Además, los depósitos a plazo desaparecieron del portafolio entre diciembre de 2023 y junio de 2024, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron significativamente del 5.1% al 16.9%, lo que refleja una postura más conservadora del Fondo en términos de liquidez. Por último, los instrumentos de gobierno aumentaron del 10.8% al 13.2% en el mismo periodo.

A diciembre de 2023, el Fondo tenía una fuerte exposición al sector bancario y financiero (55.2%), que disminuyó a 44.3% en junio de 2024, mientras que el sector energético creció notablemente del 12.8% al 22.3%, y el sector gubernamental aumentó ligeramente del 10.8% al 13.2%. Los sectores industrial y "otros" mostraron cambios mixtos, con el primero bajando del 11.9% al 9.7%, y el segundo aumentando del 9.2% al 10.5%. En cuanto a la distribución geográfica, la exposición al Perú creció del 47.9% al 50%, Chile aumentó del 13.4% al 17.7%, y México pasó del 13.3% al 15.8%, mientras que la participación en Colombia, EE. UU., Austria y Brasil disminuyó. A nivel de emisores, el Fondo pasó de 44 a 47 y de 57 a 60 instrumentos, lo que refleja una mayor diversificación. El portafolio está dominado por instrumentos de deuda soberana peruana (9.4%) y de empresas como Grupo Intercorp (8.4%) y Scotiabank Perú (8.2%), con una diversificación significativa en el resto del portafolio (63.2%), lo que indica una estrategia de inversión orientada a equilibrar riesgos y aprovechar nuevas oportunidades.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, a diciembre de 2023, el Fondo tenía un 16.7% de su portafolio en instrumentos con vencimiento menor a 90 días, proporción que aumentó a 18.4% a junio de 2024, mientras que los instrumentos con vencimiento entre 91 y 360 días pasaron del 9.0% al 7.1%. Los activos con vencimiento entre 361 y 720 días disminuyeron del 19.9% al 13.3%, mientras que los de 721 a 1080 días aumentaron del 10.9% al 19.4%. Los instrumentos con vencimientos mayores a 1080 días representaban el 43.5% del portafolio a diciembre de 2023, y su participación disminuyó ligeramente a 41.8%. La duración promedio de los activos del Fondo aumentó de 871 a 969 días entre diciembre de 2023 y junio de 2024, lo que refleja un ajuste hacia plazos más largos, sin superar el límite máximo permitido de 1,080 días, mostrando una gestión activa y controlada de los riesgos asociados con las fluctuaciones de tasas de interés.

Respecto al riesgo de liquidez, a diciembre de 2023, el Fondo experimentó suscripciones de US\$ 2.9 MM y rescates de US\$ 1.9 MM, resultando en suscripciones netas de US\$ 1.0 MM. Para junio de 2024, las suscripciones aumentaron a US\$ 13.2 MM, con rescates de US\$ 5.0 MM, resultando en suscripciones netas de US\$ 8.2 MM. Esto reflejó un incremento en las suscripciones netas con porcentaje del patrimonio, que pasó del 3.3% al 17.7%. El patrimonio de las personas naturales creció de US\$ 22.8 MM (73.4%) a US\$ 36.3 MM (78.4%), mientras que el de las personas jurídicas aumentó de US\$ 8.27 MM (26.6%) a US\$ 9.98 MM (21.6%). En términos de liquidez, el ratio de "depósitos + caja + instrumentos del gobierno" subió de 27.6% a 30.1%, y la proporción de "bonos, papeles comerciales, letras

y certificados" pasó de 83.3% a 84.0%. Además, la concentración en los 10 principales partícipes disminuyó de 29.3% a 24.2%, y en los 20 principales partícipes pasó de 38.5% a 33.4%, lo que indica una mayor diversificación en la base de inversores.

Respecto al riesgo cambiario, entre diciembre de 2023 y junio de 2024, las inversiones en soles peruanos representaban solo el 0.01% del total, mientras que las inversiones en dólares estadounidenses mantenían una participación del 99.99%. Esto refleja su cumplimiento con la Política de Inversiones, que permite hasta un 25% de la cartera en monedas distintas al dólar.

Finalmente, 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