

PCR decidió ratificar la calificación de “_{PE}C2f” al riesgo integral, “_{PE}AA+” al riesgo fundamental, “_{PE}C3-” al riesgo de mercado y “_{PE}AAf” al riesgo fiduciario con perspectiva “Estable”, a las Cuotas de Participación del Fondo BBVA Renta Mediano Plazo Soles FMIV

Lima (22 de enero, 2026): En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral “_{PE}C2f”, riesgo fundamental en “_{PE}AAf+”, riesgo de mercado en “_{PE}C3-”, y riesgo fiduciario en “_{PE}AAf”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Mediano Plazo Soles, con información al 30 de junio de 2025, debido a los siguientes argumentos:

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo mostró un desempeño positivo respecto a diciembre de 2024, con un incremento del patrimonio a S/ 301.4 MM (+S/ 64.4 MM, +27.2%), impulsado por el aumento del número de partícipes a 8,012 (+17.7%) y de las cuotas en circulación a 777,465 (+22.3%). El valor de la cuota creció de S/ 372.8 a S/ 387.6, con una rentabilidad anual de 8.0%, superando ampliamente al benchmark (4.1%). La calidad crediticia del portafolio se fortaleció, elevando la exposición a instrumentos AAA de 61.3% a 74.4% y reduciendo la participación de activos AA+/- (de 34.6% a 25.6%) y A+/- (de 4.0% a 0%), mientras que la composición por tipo de instrumento mostró un menor peso en bonos corporativos (61.1% a 54.8%) y certificados (7.6% a 1.2%), y un aumento en depósitos a plazo (1.3% a 11.5%) y de ahorro (8.1% a 9.5%), manteniendo los instrumentos de gobiernos estables (22.0% a 21.3%). La diversificación sectorial evidenció ligeros ajustes, con reducción en el sector financiero (49.8% a 46.9%) y telecomunicaciones, incrementos en energía (17.8% a 18.8%), hidrocarburos, consumo masivo (2.7% a 4.5%) e industrial, y predominio de inversiones en Perú (70.1%), con mayor exposición a Colombia (12.2% a 14.4%), Brasil y Estados Unidos (5.9%), y menor peso en México y Chile. El fondo incrementó el número de instrumentos de 92 a 111, manteniendo 41 emisores, con una adecuada dispersión por emisor y grupo económico, destacando el MEF (18.0%), Grupo InterCorp (10.1%) y Grupo BBVA (7.7%), cumpliendo los límites de concentración establecidos por la SMV.

La estructura de vencimientos se orientó hacia plazos intermedios, con instrumentos menores a 360 días estables (de 27.8% a diciembre 2024 a 28.6% a junio 2025), un aumento en los de 360 a 1,080 días (30.8% a 34.3%) y una reducción en los mayores a 1,081 días (41.5% a 37.1%), mientras que la duración promedio del portafolio se redujo de 1,023 a 994 días, manteniendo los límites de su IPS. En términos de liquidez, las suscripciones netas disminuyeron de S/ 51.8 MM (-39.5%) debido a menores suscripciones (-11.8%) y mayores rescates (+32.2%), reduciendo su relación sobre patrimonio de 36.1% a 17.2%. El número de partícipes individuales y su aporte patrimonial aumentaron, elevando su participación del 87.9% al 93.0%, mientras que las personas jurídicas redujeron su peso del 12.1% al 7.0%. La proporción de activos líquidos y de bajo riesgo disminuyó de 31.1% a 21.1%, y la de instrumentos de renta fija sobre patrimonio se redujo de 90.6% a 76.7%, reflejando diversificación hacia otros activos. La concentración entre los principales inversionistas se redujo, manteniendo un nivel adecuado de liquidez relativa frente a ellos, reflejado en el ratio de cobertura (1.82x a 2.03x). En cuanto a riesgo cambiario, el fondo ajustó su exposición, reduciendo inversiones en soles de 58.1% a 52.9% y aumentando posiciones en dólares de 41.9% a 47.1%, con cobertura forward que asegura protección del 100% frente al riesgo cambiario según indicio BBVA SAF, cumpliendo así con los límites de concentración por moneda establecidos en el reglamento.

BBVA Asset Management S.A. SAF, administradora de fondos mutuos y de inversión, autorizada por la SMV, y subsidiaria del Banco BBVA Perú, es un actor principal en el mercado de SAFs. Al cierre de junio 2025, administra 27 fondos mutuos (30 fondos mutuos y 3 fondos de inversión a junio 2024) con un patrimonio administrado total de S/ 11,741 MM (+45.1% interanual) y una participación del 22.0% al cierre de junio de 2025 (19.8% a junio 2024). La institución cuenta con un equipo directivo, gerencial y miembros de comité de inversión, con estudios de posgrado en finanzas y una extensa experiencia práctica en el sector, representando un respaldo importante. Financieramente, la sociedad evidencia una estructura orientada a la liquidez, con activos totales de S/ 35.1 MM (+15.9% interanual) y un patrimonio consolidado de S/ 30.8 MM (+12.5% interanual), sustentado por un desempeño operativo sólido que generó ingresos de actividades ordinarias por un valor de S/ 31.4 MM (+S/ 12.5 MM, +66.2%) y una utilidad neta de S/ 7.9 MM (+S/ 3.5 MM, +78.6% interanual).

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