

**PCR decide ratificar las calificaciones de riesgo integral “<sup>PE</sup>C1f-”, riesgo fundamental en “<sup>PE</sup>AAf+”, riesgo de mercado en “<sup>PE</sup>C2+”, y riesgo fiduciario en “<sup>PE</sup>AAAF”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del Fondo BBVA Tesorería Soles FMIV**

**Lima (03 de febrero, 2025):** PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral “<sup>PE</sup>C1f-”, riesgo fundamental en “<sup>PE</sup>AAf+”, riesgo de mercado en “<sup>PE</sup>C2+”, y riesgo fiduciario en “<sup>PE</sup>AAAF”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del Fondo BBVA Tesorería Soles, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha experimentado un sólido crecimiento en su patrimonio, un aumento en la base de inversionistas y un enfoque conservador con una mayor proporción de activos de la más alta calificación, lo que mejora su estabilidad y reduce riesgos. Además, mantiene una estrategia altamente líquida y muestra un buen desempeño relativo frente a su benchmark. A nivel fiduciario, BBVA Asset Management ha demostrado una buena rentabilidad operativa y solidez institucional. Sin embargo, la disminución leve en el rendimiento anual limita la clasificación.

BBVA Tesorería Soles es un Fondo Mutuo que invierte en instrumentos de deuda en soles y en el mercado local, con una duración promedio de 90 días a 1 año y vencimientos de hasta 2 años. Podrá invertir hasta el 100% en instrumentos con ratings AAA a AA- y hasta el 50% en internacionales, con un máximo de 50% en instrumentos de deuda y hasta 25% en A+ a A-. También podrá invertir hasta el 50% en entidades financieras con rating A- o superior. El 75% de los instrumentos deben estar en soles. No usará apalancamiento y solo podrá usar derivados para cobertura. No es adecuado para inversiones menores a tres meses.

Entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo ha mostrado un notable crecimiento, duplicando su patrimonio de S/ 87.1 MM a S/ 201.5 MM, mientras que el número de partícipes pasó de 178 a 381. Las cuotas también aumentaron significativamente, de 729,519 a 1,635,714, aunque el valor cuota solo subió ligeramente de S/ 119.4 a S/ 123.2. A pesar de un leve descenso en su rendimiento anual del 7.2% al 6.8%, el Fondo sigue superando a su benchmark, que pasó de 7.1% a 5.8%. Este crecimiento refleja un mayor interés e inversión en el Fondo, con un desempeño relativamente sólido.

Respecto a las calificaciones de los instrumentos, a diciembre de 2023, el Fondo Mutuo tenía una distribución equilibrada entre activos con calificación AAA (52.3%) y AA+/- (47.7%), lo que reflejaba una estrategia moderadamente conservadora. A junio de 2024, el Fondo se inclinó más hacia activos con calificación AAA, que representaron el 71.6% de la cartera, mientras que los activos AA+/- disminuyeron al 28.4%, indicando una mayor preferencia por instrumentos de bajo riesgo. En cuanto a los instrumentos de inversión, a diciembre de 2023, el 87.1% de los activos estaba en depósitos a plazo, lo que reflejaba un enfoque conservador, mientras que solo el 12.9% estaba en depósitos de ahorro. Para junio de 2024, los depósitos a plazo disminuyeron al 83.8%, mientras que los depósitos de ahorro aumentaron al 16.2%.

En cuanto a la diversificación de las inversiones, entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo mantuvo el 100% de sus inversiones en bancos y entidades financieras, adoptando una estrategia conservadora enfocada en instituciones de bajo riesgo. Geográficamente, a junio de 2024 diversificó parcialmente hacia Estados Unidos, asignando un 4.5% de sus activos allí, mientras que su participación en Perú bajó al 95.5%. En cuanto a la diversificación de emisores, el número aumentó de 11 a diciembre de 2023 a 13 a junio 2024, y el número de instrumentos pasó de 37 a diciembre de 2023 a 73 a junio de 2024. Dentro de su cartera, a junio de 2024, destacó una fuerte apuesta por el Grupo Credicorp (14.9%), y presencia relevante de Banco GNB y Scotiabank Perú (13.2% cada uno), además de Interbank (12.6%) y Crediscotia Financiera (12.4%), con un 19.8% en "otros emisores" de menor peso.

Los activos con vencimientos de 90 días o menos aumentaron del 21.5% a diciembre 2023 al 35.6% a junio 2024, mientras que los instrumentos con vencimientos entre 91 y 360 días disminuyeron del 77.6% a diciembre 2023 al 59.8% a junio 2024. Además, los instrumentos con vencimientos mayores a 360 días crecieron de 0.9% a diciembre 2023 a 4.5% a junio 2024, reflejando una diversificación en los plazos. La duración promedio del Fondo se redujo levemente de 190 a diciembre 2023 a 188 días a junio 2024.

Las suscripciones subieron de S/ 59.3 MM a diciembre 2023 a S/ 215.6 MM a junio 2024 y los rescates subieron de S/ 47.1 MM a diciembre 2023 a S/ 156.9 MM a junio 2024. En línea con lo anterior, las suscripciones netas pasaron de S/ 16.7 MM en el segundo semestre de 2023 a S/ 109.8 MM en el primer semestre de 2024, con una variación de S/ 93.1 MM. Las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio también aumentaron del 13.9% a diciembre 2023 al 29.2% a junio 2024. El patrimonio de personas naturales creció considerablemente, representando el 52.5% del total a junio de 2024, mientras que la participación de personas jurídicas disminuyó al 47.5%. El Fondo mantuvo una estrategia conservadora con el 100% de sus activos en depósitos y activos líquidos, sin inversiones en otros instrumentos de renta fija. Además, la diversificación en la base de partícipes mejoró, reduciendo la concentración de los 10 principales partícipes del 57.3% a diciembre 2023 al 39.7% a junio 2024, y de los 20 principales del 73.8% a diciembre 2023 al 51.6% a junio 2024, lo que contribuye a una mayor estabilidad del Fondo.

A junio de 2024, el Fondo continuó con su estrategia de inversión centrada al 100% en activos denominados en soles peruanos, lo que refleja su enfoque en ofrecer estabilidad a los inversionistas locales, minimizando la exposición a la volatilidad del tipo de cambio.

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/ 19,183,424. 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](mailto:rflores@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
Analista Senior  
[mlandauero@ratingspcr.com](mailto:mlandauero@ratingspcr.com)

**Oficina Perú**

Edificio Lima Central Tower - Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby, T (511) 208-2530