

PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “^{PE}C1f-”, ratificar riesgo fundamental a “^{PE}AAf+”, ratificar riesgo de mercado en “^{PE}C2+”, y ratificar riesgo fiduciario en “^{PE}AAAF”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Soles FMIV

Lima (03 de febrero, 2025): En comité de Clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “^{PE}C1f-”, ratificar riesgo fundamental a “^{PE}AAf+”, ratificar riesgo de mercado en “^{PE}C2+”, y ratificar riesgo fiduciario en “^{PE}AAAF”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Soles FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha mostrado un sólido crecimiento en su patrimonio, un aumento en el número de partícipes y una rentabilidad superior al benchmark, respaldado por una estrategia conservadora con una alta concentración en activos de la más alta calificación. Además, la diversificación sectorial y geográfica, junto con una gestión eficiente de la liquidez y un buen comportamiento en suscripciones, mitigan el riesgo de mercado. A nivel fiduciario, BBVA Asset Management ha demostrado una buena rentabilidad operativa y solidez institucional. Sin embargo, la ligera disminución en el rendimiento anual y el aumento en la duración de los activos, podrían incrementar la sensibilidad al riesgo de tasa de interés, limitando parcialmente la clasificación.

A diciembre de 2023, el patrimonio total del Fondo era de S/ 1,757.7 MM, y para junio de 2024 creció a S/ 2,336.0 MM, reflejando un aumento en las inversiones y la confianza de los partícipes. El número de partícipes pasó de 67,700 a 70,321, y las cuotas aumentaron de 11,336,392 a 14,624,715, lo que indica un mayor interés y participación. El valor cuota creció de S/ 155.1 a S/ 159.7, lo que señala una valorización positiva de los activos del Fondo. Aunque el rendimiento anual bajó de 7.2% a 6.7%, el Fondo superó a su benchmark, que pasó de 7.1% a 5.8%, evidenciando una gestión eficiente a pesar de la ligera reducción en el rendimiento.

Además, a diciembre de 2023, el Fondo mostró una alta concentración en activos con calificación AAA, que representan el 66% de la cartera, manteniéndose estables con 65.8% de participación a junio de 2024, lo que refleja una estrategia conservadora centrada en inversiones de bajo riesgo. Los activos con calificación AA+/- disminuyeron ligeramente del 33.6% a diciembre 2023 al 31.3% a junio 2024, mientras que los activos con calificación A+/- incrementaron significativamente del 0.4% al 3%. En cuanto a la composición del portafolio, los depósitos a plazo constituyen la mayor parte, con un 73.6% a diciembre de 2023 y un aumento a 76.4% a junio de 2024. Los depósitos de ahorro bajaron del 17.7% al 15.1%, mientras que los certificados crecieron del 5.1% al 6.3%.

Por otro lado, a diciembre de 2023, el Fondo concentraba el 97.7% de sus inversiones en el sector bancario y financiero, con una mínima exposición a otros sectores como consumo masivo (0.8%) y energía (1.5%). Para junio de 2024, la participación en el sector bancario y financiero se mantuvo estable en 97.8%, mientras que el sector de consumo masivo disminuyó a 0.6% y el de energía creció ligeramente a 1.6%. En términos geográficos, el Fondo estaba altamente concentrado en Perú (99.6%) en diciembre de 2023, pero para junio de 2024, la participación en Perú bajó a 92.2%, mientras que la inversión en Brasil aumentó a 2.4% y en Estados Unidos alcanzó el 5.4%. La diversificación también aumentó, con el número de emisores creciendo de 18 a 21 y el número de instrumentos aumentando de 132 a 177. La cartera continúa altamente concentrada en los principales bancos peruanos, con BBVA Perú, Scotiabank Perú, Grupo Credicorp e Interbank, mientras que el 25.6% está en "otros emisores" con participaciones menores al 5.5%.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, a diciembre de 2023, la mayoría de las inversiones del Fondo estaban concentradas en activos de corto plazo, con un 44.0% en instrumentos con vencimientos menores a 90 días y un 39.0% en activos con vencimientos entre 181 y 360 días. A junio de 2024, la proporción de activos con vencimientos menores a 90 días se mantuvo casi igual (43.9%), mientras que los vencimientos entre 91 y 180 días disminuyeron significativamente del 15.0% al 6.5%. La participación de activos con vencimientos entre 181 y 360 días aumentó ligeramente al 41.7%, y los activos con vencimientos superiores a 360 días crecieron del 1.9% al 7.9%. La duración promedio del Fondo pasó de 147 días a diciembre de 2023 a 182 días a junio de 2024, lo que refleja un ajuste hacia instrumentos de plazos ligeramente más largos y una estrategia de inversión más orientada a mediano plazo.

Por otra parte, durante el segundo semestre de 2023, el fondo mutuo experimentó un aumento en las suscripciones a S/ 994.4 MM, con rescates por S/ 844.3 MM, resultando en suscripciones netas de S/ 150.1 MM, aunque el número de cuotas disminuyó un 0.7%. En el primer semestre de 2024, las suscripciones aumentaron considerablemente a S/ 1,698.7 MM, con rescates de S/ 1,180.3 MM, lo que llevó a un aumento de las suscripciones netas a S/ 518.4 MM y una variación positiva del 29.0% en el número de cuotas. El patrimonio de personas naturales creció de S/ 1,440.8 MM (82.0% del total) a S/ 1,993.0 MM (85.3%) en el primer semestre de 2024, mientras que el de personas jurídicas aumentó, pero su participación disminuyó del 18.0% al 14.7%. Además, la proporción de activos en depósitos, caja y valores gubernamentales se mantuvo alta, alcanzando el 91.5% de los activos a junio de 2024. Por otro lado, el Fondo sigue mostrando una estructura diversificada, con los 10 principales representando el 8.0% y los 20 principales el 10.0% del patrimonio a junio de 2024.

Respecto al riesgo cambiario, a diciembre de 2023, el Fondo tenía una alta concentración en inversiones denominadas en soles peruanos, con un 99.6% de su patrimonio en esta moneda. A junio de 2024, las inversiones en soles disminuyeron ligeramente a un 97.0%, mientras que las inversiones en dólares aumentaron al 3.0%, indicando un enfoque hacia la diversificación y una exposición mayor a mercados internacionales. A pesar de este cambio, el Fondo continuó cumpliendo con su política de mantener al menos el 75% de las inversiones en soles, moneda de su valor cuota.

En lo que respecta al riesgo fiduciario, 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 a diciembre de 2023 a S/ 30.3 MM a 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