

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

Lima (03 de febrero, 2025): PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral en “^{PE}C1f-”, riesgo fundamental en “^{PE}AAf+”, riesgo de mercado en “^{PE}C2”, y riesgo fiduciario en “^{PE}AAAf”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Dólares FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha mostrado un sólido crecimiento en patrimonio y número de partícipes, ha superado a su benchmark en rentabilidad, y mantiene una estrategia conservadora con activos de alta calidad crediticia. Además, la diversificación geográfica y en emisores ha aumentado, reduciendo los riesgos de concentración. A nivel fiduciario, BBVA Asset Management ha demostrado una buena rentabilidad operativa y solidez institucional. Sin embargo, el riesgo de mercado se ve ligeramente incrementado por la estrategia de alargar la duración de los instrumentos, lo que aumenta la exposición al riesgo de tasas de interés. A pesar de este factor, el Fondo ha mantenido un buen control sobre su liquidez y ha mitigado su riesgo cambiario.

El fondo mutuo invierte en deuda en dólares, tanto local como internacional. Su duración es de 90 días a 1 año, y los instrumentos no superan los 2 años de vencimiento. Puede invertir hasta el 100% en instrumentos con ratings AAA a AA-, o CP-1 a corto plazo, y hasta el 25% en rating A+ a A-. En el mercado internacional, invierte en instrumentos con ratings AAA a BBB- y hasta el 50% en BB+ a BB-. No utiliza apalancamiento y usa derivados solo para cobertura. No es adecuado para plazos menores a 3 meses.

A diciembre de 2023, el patrimonio del Fondo era de US\$ 650.6 MM, y para junio de 2024 creció a US\$ 771.8 MM, con un aumento de US\$ 121.2 MM. El número de partícipes subió de 18,034 a 19,699, añadiendo 1,665 nuevos inversores. También crecieron las cuotas emitidas, de 5,570,299 a 6,448,699, reflejando una mayor participación. El valor cuota aumentó de US\$ 116.8 a US\$ 119.7. En cuanto al rendimiento anual, el Fondo reportó un 4.5% a diciembre de 2023 y un 4.9% a junio de 2024, superando su benchmark, que fue de 3.8% y 3.6% respectivamente.

La calidad crediticia de los activos del Fondo se ha mantenido estable entre diciembre de 2023 y junio de 2024, con un 82.9% de los activos clasificados como AAA, indicando una preferencia por activos de alta calidad. Los activos AA+/- disminuyeron ligeramente del 13.0% al 12.1%, mientras que los A+/- aumentaron del 4.1% al 5.0%. La composición del Fondo también cambió, con los bonos corporativos aumentando del 0% al 4.3%, y los depósitos a plazo subiendo del 81.6% al 84.7%. Los depósitos de ahorro disminuyeron del 18.5% al 11.0%, reflejando una estrategia más enfocada en instrumentos menos riesgosos.

A junio de 2024, el Fondo continúa invirtiendo completamente en el sector financiero, siguiendo su patrón histórico, y ha diversificado geográficamente su cartera. La participación en Perú disminuyó del 60.5% en diciembre de 2023 al 49.6%, mientras que Estados Unidos, Brasil y Chile vieron incrementos en sus participaciones, pasando de 19.1% a 22.4%, 7.1% a 9.3% y 5.5% a 8.8%, respectivamente. Japón mantuvo una participación estable, mientras que Puerto Rico experimentó una leve disminución. Además, el Fondo diversificó aún más al incluir Colombia y México. El número de emisores aumentó de 22 a 26, y el número de instrumentos creció de 111 a 127. Las principales inversiones se concentran en los grupos BBVA (18.1%), Credicorp (15.8%) y BIF (13.1%), mientras que el Grupo Santander y el Grupo Itaú tienen participaciones más moderadas. Un 32.7% de la cartera está compuesto por emisores menores, lo que refleja una estrategia diversificada para mitigar riesgos y aprovechar oportunidades de crecimiento.

Respecto al riesgo de tasa de interés, a diciembre de 2023, el Fondo mutuo tenía el 34.8% de sus activos invertidos en instrumentos con vencimientos menores a 90 días, pero para junio de 2024, esta proporción disminuyó al 25.2%, lo que refleja un cambio hacia plazos más largos. Los instrumentos con vencimiento entre 91 y 180 días también vieron una reducción, pasando de 27.6% a 20.9%, mientras que los vencimientos entre 181 y 360 días aumentaron significativamente de 35.2% a 47.9%, y los de 361 a 720 días crecieron de 2.5% a 5.9%. El Fondo mantuvo una duración promedio de las inversiones que aumentó de 156 días a 186 días, reflejando una preferencia por activos de plazos intermedios. Además, la duración se mantuvo en los límites establecidos.

Por otro lado, durante el segundo semestre de 2023, el fondo mutuo registró suscripciones por US\$ 441.3 MM y rescates de US\$ 338.1 MM, resultando en suscripciones netas de US\$ 103.2 MM, lo que representó el 15.9% del patrimonio del Fondo. En el primer semestre de 2024, las suscripciones aumentaron a US\$ 558.9 MM, mientras que los rescates crecieron a US\$ 455.3 MM, manteniéndose las suscripciones netas similares a las del semestre anterior, pero con una ligera disminución en su porcentaje del patrimonio (13.4%). El patrimonio de las personas naturales creció de US\$ 572.1 MM a diciembre 2023 a US\$ 672.8 MM a junio 2024, pero su proporción del total del Fondo disminuyó ligeramente, mientras que el patrimonio de las personas jurídicas aumentó de US\$ 78.5 MM a US\$ 98.9 MM, incrementando su participación en el Fondo. El Fondo también comenzó a diversificar su inversión, reduciendo su exposición a depósitos y aumentando su participación en bonos, papeles comerciales y otros instrumentos de deuda, que pasaron de 0.0% a diciembre 2023 a 4.3% del total del patrimonio a junio 2024. Además, la concentración de los principales partícipes del Fondo disminuyó.

En lo que respecta al riesgo cambiario, se observó que las inversiones en soles peruanos disminuyeron del 4.9% al 1.7%, mientras que las inversiones en dólares estadounidenses aumentaron del 95.1% al 98.3%. Este ajuste redujo el riesgo cambiario al concentrar más

activos en dólares, la moneda en la que está denominado el Valor Cuota del Fondo, y mantiene el alineamiento con su Política de Inversiones, que limita la exposición a monedas distintas al dólar a un máximo del 25.0% del portafolio.

Por otra parte, 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@ratingspqr.com

Michael Landauro
Analista Senior
mlandauro@ratingspqr.com

Oficina Perú

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