

PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral “PEC1f-”, riesgo fundamental en “PEAAf+”, bajar la calificación de riesgo de mercado de “PEC2+” a “PEC2”, y ratificar la calificación de riesgo fiduciario en “PEAAf”, con perspectiva “estable”, a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería Soles FMIV

Lima (22 de enero, 2026): En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral “PEC1f-”, riesgo fundamental en “PEAAf+”, bajar la calificación de riesgo de mercado de “PEC2+” a “PEC2”, y ratificar la calificación de riesgo fiduciario en “PEAAf”, con perspectiva “estable”, a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería 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 crecimiento moderado, con un patrimonio que aumentó a S/ 298.4 MM (+2.3%) y un incremento significativo en el número de partícipes a 586 (+16.5%), mientras que el número de cuotas se mantuvo estable en 2.3 MM (+0.2%), reflejando que el crecimiento se sustentó principalmente en la valorización de la cuota, que subió de S/ 126.2 a S/ 129.0 (+2.2%). Pese a un entorno de rendimiento más moderado, el fondo continuó superando a su benchmark (4.7% vs 4.1%). En cuanto al riesgo, la exposición a instrumentos AAA se redujo de 68.4% a 51.9%, mientras que los activos AA+/- aumentaron de 31.6% a 48.1%, manteniendo un perfil conservador con ligera mayor búsqueda de rendimiento. La cartera permaneció concentrada en instrumentos financieros de bajo riesgo, especialmente depósitos a plazo (88.3% a 89.2%), y mantuvo exposición sectorial 100% en el sector financiero. Las inversiones en Perú pasaron de 94.2% a 91.6%, mientras que las inversiones en EE. UU. pasaron de 5.8% a 8.4%. La diversificación por emisores e instrumentos se redujo levemente (de 14 a 13 emisores y de 97 a 90 instrumentos), con concentración liderada por Banco GNB (14.0%), Scotiabank Perú (13.5%) y Mi Banco (11.9%), y una distribución adecuada por grupo económico, cumpliendo los límites regulatorios de la SMV.

En términos de tasa de interés, se observó un desplazamiento hacia instrumentos de menor plazo, incrementando del 32.7% a diciembre 2024 al 55.4% a junio 2025 las inversiones con vencimiento menor o igual a 90 días y reduciendo la duración promedio de la cartera de 167 a 140 días, manteniendo los límites de inversión y disminuyendo la exposición a cambios en tasas sin alterar la estructura de riesgo general. En cuanto a liquidez, pese a que las suscripciones netas de rescates fueron negativas por S/ 20.8 MM, el fondo continuó invirtiendo íntegramente en depósitos a plazo y de ahorro (100% de activos de rápida realización), mientras que la participación de los principales inversionistas aumentó levemente, sin comprometer la capacidad de cubrir rescates. La base de inversionistas mostró un aumento en personas naturales (362 a 469) con un aporte ligeramente menor (S/ 127.8 MM a S/ 124.5 MM) y una disminución leve en personas jurídicas (141 a 139) con un mayor patrimonio (S/ 163.8 MM a S/ 174.0 MM), elevando su participación del 56.2% al 58.3%. Finalmente, el fondo mantuvo toda su inversión en soles peruanos (100%), sin exposición a dólares, cumpliendo los límites de concentración por moneda y asegurando estabilidad frente a riesgos cambiarios.

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