

**PCR decidió ratificar la calificación de riesgo fundamental en “*PEAA+*”, riesgo integral en “*PEC1f-*”, riesgo de mercado en “*PEC2+*” y riesgo fiduciario en “*PEAAAf*” con perspectiva “Estable”
Cuotas de Participación del Fondo BBVA Cash 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+*”, riesgo de mercado en “*PEC2+*”, y riesgo fiduciario en “*PEAAAf*”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash 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 sostenido en su tamaño y base de inversionistas respecto a diciembre 2024, con un patrimonio que aumentó a S/ 3,102.3 MM (+11.4%) y un incremento del número de partícipes a 83,951 (+10.6%), acompañado de un incremento del valor cuota de S/ 163.6 a S/ 167.1 (+2.1%). El rendimiento anual alcanzó 4.6%, superando a su benchmark de 4.1%, aunque inferior al rendimiento de 5.5% registrado al cierre de diciembre de 2024. El fondo redujo la exposición a instrumentos AAA de 74.5% a 60.1% y aumentó los activos AA+/- de 23.3% a 39.9%, eliminando la participación en A+/-, mientras que la composición por tipo de instrumento se mantuvo conservador, con mayor composición en depósitos a plazo (de 82.5% a 84.6%). El fondo tuvo una concentración sectorial estable en el sector financiero (99.6%) y logró una mayor diversificación geográfica, disminuyendo la exposición a Perú de 89.5% a 82.6% e incrementando su exposición en instrumentos de Estados Unidos (5.8% a 8.9%), Brasil (4.2% a 7.0%) y Puerto Rico (0.5% a 1.4%). El número de emisores se redujo ligeramente de 22 a 21, mientras que los instrumentos aumentaron de 212 a 232, concentrándose en los principales bancos del país y los grupos económicos más relevantes, liderados por Grupo Credicorp (22.7%), Grupo BBVA (13.5%) y Grupo Scotia (11.7%), cumpliendo los límites regulatorios de concentración por emisor y grupo económico.

Al cierre de junio de 2025, la estructura por vencimiento se desplazó hacia el corto plazo, incrementando la concentración de instrumentos con vencimiento menor a 90 días de 38.8% a diciembre 2024 a 58.5% a junio 2025 y reduciendo la duración promedio del fondo de 151 a 140 días, manteniéndose dentro de los límites operativos establecidos. En términos de liquidez, las suscripciones netas de rescates se redujeron a S/ 170.9 MM (-74.1%), reflejando un aumento en los rescates (+29.7%) y un entorno de menor captación de nuevos recursos (-7.2%), mientras que la base de inversionistas se amplió, con crecimiento tanto de personas naturales como jurídicas, aumentando la participación relativa de estas últimas de 14.3% a 16.1%. La estrategia de inversión se mantuvo conservadora, con depósitos sobre el total de activos incrementándose de 93.4% a 95.3% y una reducción en bonos, papeles comerciales y certificados de 6.6% a 4.4%, garantizando la disponibilidad de recursos. La concentración en principales partícipes aumentó ligeramente, aunque la relación de activos de rápida realización respecto al patrimonio de los 10 principales partícipes se redujo de 17.5x a diciembre 2024 a 14.6x a junio 2025, asegurando liquidez suficiente. Finalmente, la diversificación cambiaria se amplió levemente, disminuyendo la exposición en soles de 95.3% a 91.9% y aumentando inversiones en dólares de 4.7% a 8.1%, cumpliendo con los límites regulatorios de concentración por moneda.

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 Parra
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