

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

Lima (22 de enero, 2026): En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral “PEC1f-”, riesgo fundamental en “PEAAf+”, subir la calificación de riesgo de mercado de “PEC2” a “PEC2+”, y ratificar la calificación de riesgo fiduciario en “PEAAAF”, con perspectiva “estable”, a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Dólares, con información al 30 de junio de 2025, debido a los siguientes argumentos:

Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo experimentó un crecimiento significativo respecto a diciembre 2024, con un patrimonio que aumentó a US\$ 1,156.2 MM (+30.5%), acompañado de un incremento en el número de partícipes a 24,919 (+14.4%) y en las cuotas en circulación a 9.3 MM (+28.0%), mientras que el valor cuota se apreció de US\$ 122.5 a US\$ 125.0 (+2.0%). El rendimiento anual se moderó ligeramente de 4.9% a 4.4%, superando de manera consistente al benchmark, que descendió de 3.4% a 3.0%. Se observó una mejora en la composición crediticia, con el aumento de AA+/- de 12.1% a 21.0%, ya no se cuenta con exposición en instrumentos de calificación A+/- y los AAA pasaron de 83.0% a 79.0%. La cartera se diversificó por tipo de instrumento, disminuyendo depósitos a plazo de 81.5% a 73.9% e incorporando certificados con 8.5%, junto con un ligero aumento de depósitos de ahorro a 15.9%. La diversificación sectorial y geográfica también se amplió, reduciendo la concentración en el sector financiero de 99.6% a 90.9% e incrementando la exposición a Estados Unidos de 23.4% a 44.0%, mientras que Perú se redujo de 43.0% a 22.9%. El número de emisores se mantuvo estable en 27, pero el portafolio de instrumentos creció de 157 a 199, destacando JP Morgan Chase & Co (9.9%), BBVA NY (8.1%) y Banco de Crédito e Inversiones (8.0%), con un 46.7% distribuido entre emisores menores al 5%, y una exposición equilibrada por grupo económico, liderada por Santander (13.4%) y BBVA (12.6%), cumpliendo así los límites de concentración establecidos por la SMV.

Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo mantiene una gestión prudente frente a los riesgos de mercado, con un perfil de duración orientado a plazos cortos y medios: los instrumentos con vencimiento menor a 90 días aumentaron de 34.7% a diciembre 2024 a 41.8% a junio 2025 y los de 181 a 360 días de 28.1% a 37.2%, mientras que los tramos 91-180 días y 361-720 días disminuyeron, manteniéndose la duración promedio del fondo en 176 días, dentro del rango del IPS de 90 a 360 días. La liquidez se fortaleció con suscripciones por US\$ 853.6 MM (+23.3%) y rescates por US\$ 607.5 MM (+25.8%), generando suscripciones netas de US\$ 246.1 MM (21.3% del patrimonio), mientras que la participación de personas naturales y jurídicas fue de 86.3% y 13.7% del patrimonio respectivamente, con incrementos en número de partícipes y patrimonio administrado en ambos. La composición de activos muestra una ligera reducción de depósitos e instrumentos de gobierno de 94.8% a 90.1% y un aumento de bonos y papeles comerciales de 5.2% a 10.0% del patrimonio, manteniendo una concentración de partícipes controlada pues el principal inversionista representó el 0.9% del patrimonio y los 10 y 20 mayores partícipes 6.6% y 10.1%, con activos de rápida realización suficientes para atender rescates (ratio de cobertura pasó de 17.8x a 13.6x). Finalmente, la exposición por moneda permanece casi totalmente en dólares estadounidenses (99.99%), con mínima presencia en soles peruanos (0.01%), cumpliendo la política de concentración definida según 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 de Finanzas
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