

BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 22 de enero de 2026

Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	12/07/2024	31/01/2025	07/03/2025	22/01/2026
Riesgo Integral	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
Riesgo Fundamental	PE AAF+	PE AAF+	PE AAF+	PE AAF+	PE AAF+	PE AAF+	PE AAF+
Riesgo de Mercado	PE C2	PE C2	PE C2	PE C2	PE C2	PE C2	PE C2+
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PE C Estos fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: PE 1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PE AAF Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE 2 Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PE AAAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PE AA y PE B para riesgo fiduciario, PE AA y PE BBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral "PE C1f-", riesgo fundamental en "PE AAF+", subir la calificación de riesgo de mercado de "PE C2" a "PE C2+", y ratificar la calificación de riesgo fiduciario en "PE AAAf", 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:

Riesgo Fundamental: 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

¹ No Auditados.

(13.4%) y BBVA (12.6%), cumpliendo así los límites de concentración establecidos por la SMV.

Riesgo de Mercado: 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.

Riesgo Fiduciario: 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).

Perspectiva

Estable.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Aumento sostenido y significativo de la rentabilidad del fondo por encima del benchmark.
- Mejora sostenida en la calificación crediticia promedio de la cartera.
- Reducción sostenida de la concentración de los principales partícipes.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Deterioro significativo de la calidad crediticia de la cartera.
- Incumplimiento reiterado de límites de concentración.
- Mayor exposición a instrumentos de mayor duración sin ajustes adecuados.

Metodología utilizada

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 utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de la SAF y el Fondo al cierre de año entre 2020-2024, y los Estados Financieros al cierre de junio 2024 y a junio 2025 de la SAF y el Fondo.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado BBVA Cash Dólares FMIV (Política de Inversiones), variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión, cuotas en circulación e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Data histórica de la SMV sobre BBVA Asset Management S.A SAF.

Limitaciones Encontradas y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la economía local constituye el principal factor que incide en la exposición al riesgo de crédito del Fondo, el cual sería beneficiado si existe un entorno político y social que fomente la confianza de los inversionistas. El rendimiento del Fondo está influenciado por varios factores, incluyendo las variaciones en la tasa de referencia del BCRP, ya que esta impacta directamente el costo de financiamiento de las empresas en Perú y el rendimiento esperado de las inversiones realizadas por el Fondo. Además, el desempeño del Fondo podría verse

afectado por el contexto preelectoral en el segundo semestre de 2025, las políticas económicas de EE. UU. y las medidas arancelarias impuestas por este país, que podrían influir en los mercados globales.

Descripción del Fondo²

El fondo BBVA Cash Dólares FMIV es un fondo mutuo peruano de deuda de corto plazo denominado en dólares estadounidenses, administrado por BBVA Asset Management S.A. SAF. Su objetivo es invertir exclusivamente en instrumentos de deuda, tanto locales como internacionales, con una duración de cartera entre 90 días y un año, sin superar vencimientos de dos años. La política de inversión establece límites estrictos según clasificación de riesgo, permitiendo hasta el 100% en ratings altos (AAA a AA-/CP-1 local; AAA a BBB-/CP-1 internacional) y porcentajes menores en categorías inferiores, con un apalancamiento del 0% y uso de derivados solo para cobertura.

El fondo presenta riesgos inherentes como tasa de interés, cambiario, liquidez y riesgo país, entre otros. Cobra una comisión unificada de administración vigente del 0.54% anual + IGV, mientras que las comisiones de suscripción, rescate y transferencia actualmente no se aplican. Ofrece flexibilidad operativa con suscripción inicial mínima de US\$ 100, rescates sin monto mínimo y canales de atención electrónicos y en oficinas, estableciendo procedimientos específicos para el corte horario y el tratamiento de rescates significativos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Cash Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	2 de diciembre de 2008	Fecha de inscripción en RPMV	17 de setiembre 2008
Comisión Unificada	0.54% + IGV	Comisión de Rescate	No Aplica
Suscripción Inicial	US\$ 100.00 ³	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 1,156.2 MM	Valor Cuota	US\$ 125.0
Número de Partícipes	24,919	Número de Cuotas	9,253,118
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	4.4%

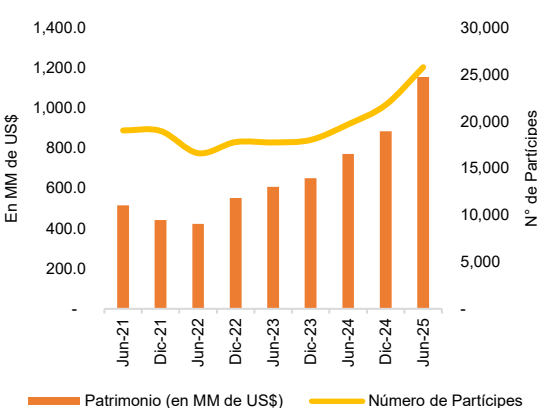
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo evidencia una expansión relevante respecto de diciembre de 2024. El patrimonio administrado aumentó de US\$ 885.7 MM a US\$ 1,156.2 MM (+US\$ 270.5, +30.5%), reflejando una mayor captación de recursos. Este crecimiento se vio acompañado por un incremento en el número de partícipes, que pasó de 21,777 a 24,919 (+3,142, +14.4%), y por una mayor cantidad de cuotas en circulación, de 7.2 a 9.3 MM (+2.0 MM, +28.0%). En paralelo, el valor cuota registró una apreciación moderada, avanzando de US\$ 122.5 a US\$ 125.0 (+2.0%), lo que refleja una evolución positiva del valor del fondo en un contexto de mayor escala operativa.

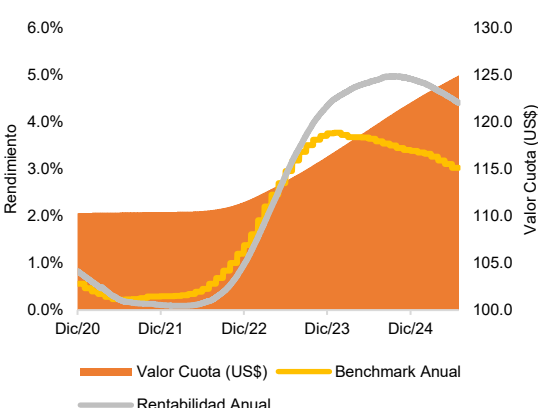
En términos de desempeño, el rendimiento anual del fondo mostró una leve disminución, pasando de 4.9% a 4.4% entre ambos periodos. No obstante, continuó superando de manera consistente a su benchmark⁴, cuyo retorno anual se redujo de 3.4% a 3.0%.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTÍCIPES



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

³ Suscripción inicial: \$ 100.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

⁴ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

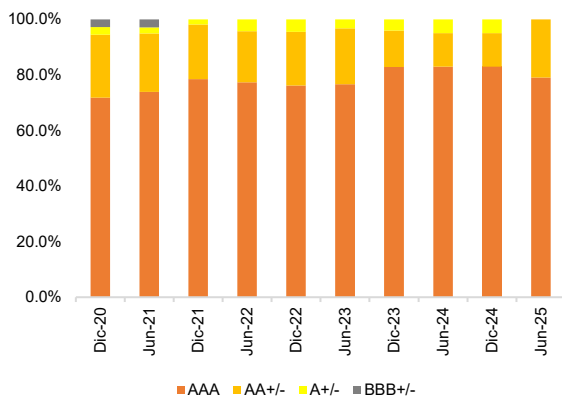
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al corte de junio de 2025, la composición crediticia del fondo mutuo muestra un ajuste en su perfil de riesgo respecto de diciembre de 2024, con una disminución de la exposición a instrumentos clasificados AAA desde 83.0% a 79.0% y un aumento significativo en la participación de emisores con calificación AA+/-, que pasó de 12.1% a 21.0%. La categoría A+/-, que representaba el 4.9% del portafolio a diciembre de 2024, dejó de estar presente en la distribución reportada a junio de 2025.

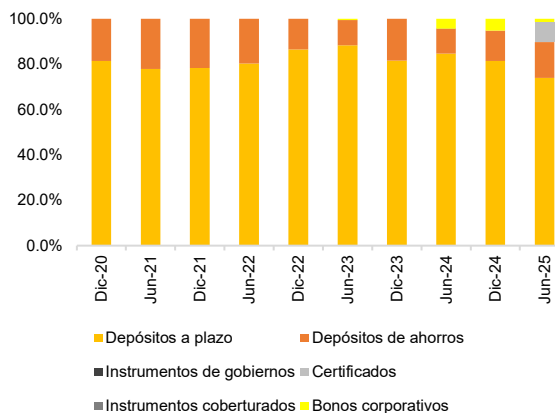
Respecto a la asignación por tipo de instrumento del fondo mutuo, refleja una mayor diversificación frente a diciembre de 2024. La participación de depósitos a plazo se redujo de 81.5% a diciembre 2024 a 73.9% a junio 2025, mientras que los depósitos de ahorros aumentaron de 13.3% a 15.9%, reforzando la liquidez del portafolio. En paralelo, la exposición a bonos corporativos disminuyó de 5.2% a 1.4%, y se incorporaron certificados con una ponderación de 8.5%, junto con una posición marginal en instrumentos de gobiernos de 0.3%, evidenciando una redistribución hacia alternativas conservadoras y complementarias dentro del universo de renta fija.

CALIDAD DE LA CARTERA



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



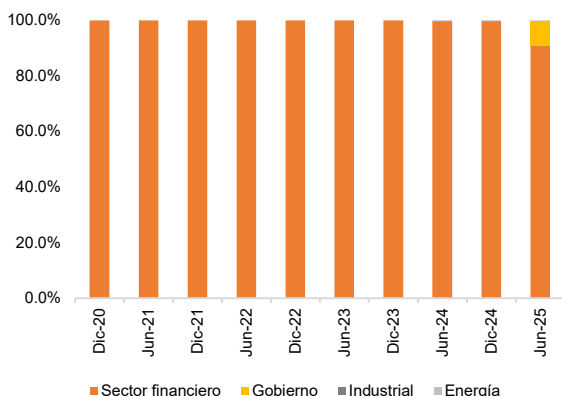
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Al corte de junio de 2025, la distribución sectorial del fondo mutuo evidencia una reducción en la alta concentración en el sector financiero, cuya participación disminuyó de 99.6% a diciembre 2024 a 90.9% a junio 2025. Destaca la incorporación de exposición al sector gobierno con un 8.8% del portafolio, mientras que el sector energía mantuvo una presencia acotada y estable, pasando de 0.2% a 0.3%. Por su parte, la participación del sector industrial, que representaba 0.2% a diciembre de 2024, dejó de estar presente en la estructura a junio de 2025.

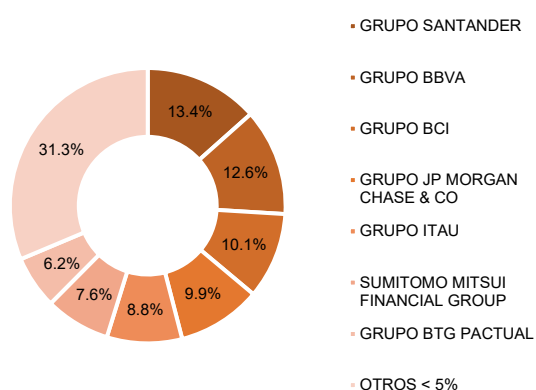
Respeto a la distribución geográfica del fondo mutuo, muestra un cambio relevante en la asignación por país, con un marcado incremento de la exposición a Estados Unidos, que pasó de 23.4% a diciembre 2024 a 44.0% a junio 2025, consolidándose como el principal destino de inversión. En contraste, la participación de Perú se redujo significativamente de 43.0% a 22.9%, mientras que Chile y Brasil se mantuvieron relativamente estables, con participaciones cercanas al 12% y 10.7%, respectivamente. Japón incrementó moderadamente su peso de 6.5% a 7.6%, en tanto que Puerto Rico redujo su participación de 2.7% a 1.9% y Colombia se mantuvo sin cambios en 1.0%. La exposición a México, presente con 1.4% a diciembre de 2024, dejó de registrarse en la composición a junio de 2025.

SECTORES DE LA CARTERA



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (JUNIO-2025)



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo mantiene una base de emisores prácticamente estable, con una leve disminución de 28 a 27 emisores, mientras que el número de instrumentos en cartera aumentó de 157 a diciembre 2024 a 199 a junio 2025.

Además, la cartera del fondo mutuo presenta una adecuada diversificación por emisor al corte de junio 2025, sin concentraciones excesivas individuales. Los principales emisores corresponden a JP Morgan Chase & Co (9.9%), BBVA NY (8.1%) y Banco de Crédito e Inversiones (8.0%), seguidos por Sumitomo Mitsui Financial Group (7.6%), Banco Santander NY (7.5%) e Itaú Corpbanca NY (7.0%). La exposición a instrumentos del Tesoro de Estados Unidos alcanza 5.1%, aportando un componente soberano de alta calidad crediticia, mientras que el 46.7% restante se distribuye entre emisores con participaciones inferiores al 5%, reforzando la diversificación y mitigando el riesgo de concentración.

Respeto a la exposición del fondo mutuo por grupo económico, muestra una distribución balanceada entre grandes conglomerados financieros internacionales y regionales, sin concentraciones dominantes. Los grupos con mayor participación son Santander (13.4%) y BBVA (12.6%), seguidos por BCI (10.1%) y JP Morgan Chase & Co (9.9%), mientras que Itaú (8.8%), Sumitomo Mitsui Financial Group (7.6%) y BTG Pactual (6.2%) mantienen participaciones relevantes. El 31.3% restante se encuentra distribuido entre grupos con exposiciones individuales inferiores al 5%, lo que contribuye a una adecuada diversificación y a la mitigación del riesgo por concentración económica.

De esta forma, el fondo cumplió los límites⁵ establecidos por la SMV respecto a la concentración por emisor individual y por grupo económico.

Riesgo de Mercado

Análisis General

De acuerdo con las proyecciones actualizadas del FMI para enero de 2025, se anticipa un crecimiento económico mundial de 3.3% para los cierres de 2025 y 2026, una tasa que se sitúa por debajo del promedio histórico del periodo 2000-2019 (3.7%). Este escenario refleja una desaceleración generalizada, con revisiones a la baja en economías avanzadas como Estados Unidos (afectado por incertidumbre política y tensiones comerciales) y en la Zona Euro. Asimismo, las economías emergentes, particularmente China, muestran perspectivas más moderadas. Paralelamente, se espera que la inflación global disminuya de manera gradual, proyectándose en 4.3% para 2025 y 3.6% para 2026, con ajustes al alza en las economías desarrolladas.

En el ámbito de política monetaria, los principales bancos centrales han iniciado un ciclo de recortes de tasas tras el periodo restrictivo de 2022-2023. La Reserva Federal de EE. UU. ha reducido su tasa de referencia a un rango de 4.00%-4.25% hacia septiembre de 2025, con posibles recortes adicionales a fin de año, a pesar de una inflación que aún supera su meta del 2%. Por su parte, el Banco Central Europeo ha llevado su tasa clave a 2.15% en junio de 2025, aunque podría pausar los recortes ante presiones inflacionarias y un euro fortalecido. Mientras tanto, el Banco Popular de China mantiene una política expansiva, con tasas bajas e inyecciones de liquidez para estimular su economía.

Los mercados financieros reflejan esta transición. La curva de rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense ha vuelto a una pendiente positiva (con un diferencial de 51 pbs a junio de 2025), lo que sugiere un menor riesgo inmediato de recesión. El índice S&P 500 continúa una tendencia alcista, ubicándose en 6,205.0 puntos, impulsado por las expectativas de una relajación monetaria.

En el caso peruano, el Banco Central de Reserva decidió mantener su tasa de interés de referencia en 4.50% en junio de 2025, sustentado en una inflación anual controlada (1.97%) y una actividad económica estable. Este entorno se ve reforzado por la mejora en la perspectiva de la deuda soberana a "estable" por parte de agencias calificadoras, reflejando una mayor estabilidad política y reformas implementadas. Los mercados locales han respondido positivamente: el índice S&P/BVL General registró un avance de 19.82% en el año, apoyado por el repunte en los precios de los metales y las expectativas globales de recortes de tasas. Además, el riesgo país de Perú se mantiene bajo (154 pbs), consolidándolo como uno de los emisores más seguros de la región latinoamericana, la cual aún enfrenta desafíos en el control inflacionario y el manejo de la deuda.

Riesgos de mercado

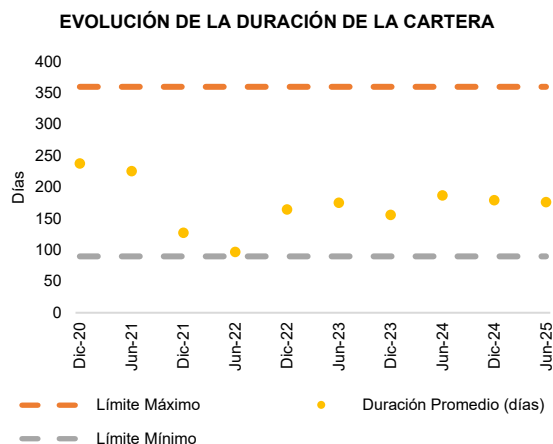
Riesgo de tasa de interés

Al corte de junio de 2025, la estructura de vencimientos del fondo mutuo refleja un mayor sesgo hacia plazos cortos y medios en comparación con diciembre de 2024. La proporción de instrumentos con vencimiento menor a 90 días aumentó de 34.7% a diciembre 2024 a 41.8% a junio 2025, mientras que el tramo entre 181 y 360 días también se incrementó de forma relevante, pasando de 28.1% a 37.2%. En contraste, las exposiciones entre 91 y 180 días y entre 361 y 720 días se redujeron desde 22.6% a 10.5% y desde 14.6% a 10.5%, respectivamente, evidenciando una reconfiguración de la cartera orientada a mejorar la liquidez y acotar el riesgo de duración.

De esta forma, al corte de junio de 2025, la duración del fondo mutuo se mantuvo dentro de los límites establecidos, con un rango mínimo de 90 días y máximo de 360 días, sin variaciones respecto a diciembre de 2024. La duración promedio

⁵ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico.

del fondo se situó en 176 días, apenas por debajo de los 179 días registrados anteriormente, lo que indica una gestión estable de la exposición a plazos dentro del marco de riesgo definido, manteniendo un equilibrio entre liquidez y rendimiento.



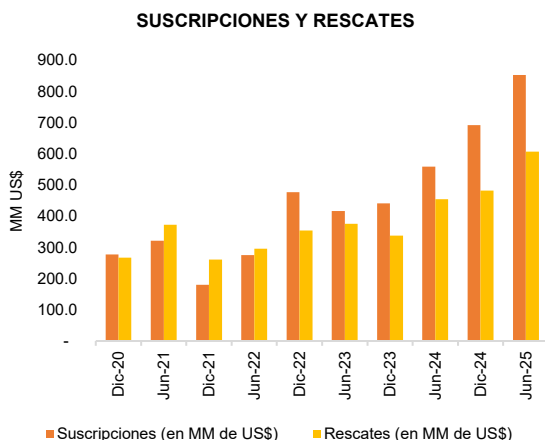
Fuente: BBVA Asset Management S.A SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

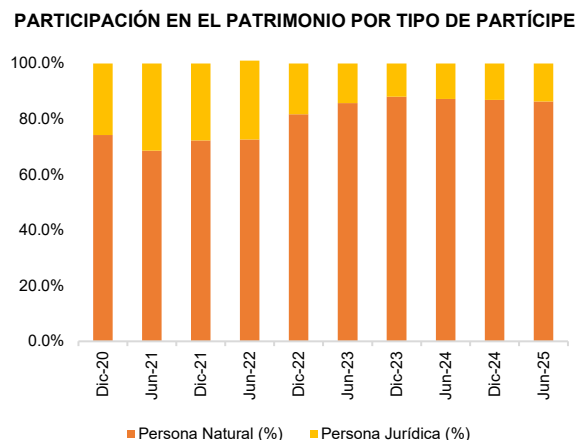
Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo registró un aumento en la captación de recursos, con suscripciones por US\$ 853.6 MM frente a US\$ 692.4 MM a diciembre de 2024 (+US\$ 161.2 MM, +23.3%), acompañadas de rescates por US\$ 607.5 MM, superiores a los US\$ 482.9 MM previos (+US\$ 124.6 MM, +25.8%). Esto resultó en suscripciones netas de US\$ 246.1 MM (+US\$ 36.6 MM, +17.5%), reflejando un flujo positivo que representó el 21.3% del patrimonio, ligeramente inferior al 23.7% observado a diciembre de 2024, lo que indica un crecimiento sostenido del fondo a pesar de una moderada disminución relativa en la proporción de captación neta respecto del total administrado.

Respecto a la participación de personas naturales en el fondo mutuo, se mantiene predominante, representando el 86.3% del patrimonio al corte de junio 2025, apenas por debajo del 86.8% registrado a diciembre de 2024. El número de partícipes individuales aumentó de 20,541 a 24,500 (+19.3%), mientras que su patrimonio conjunto creció de US\$ 768.9 MM a US\$ 998.1 MM (+US\$ 229.2 MM, +29.8%), reflejando tanto un incremento en la base de inversionistas como en los aportes promedio por persona, lo que evidencia un fortalecimiento sostenido de la participación minorista dentro del fondo.

En cuanto a la participación de personas jurídicas en el fondo mutuo, también muestra un crecimiento tanto en número de partícipes como en patrimonio administrado. El número de entidades aumentó de 1,236 a 1,302 (+5.3%), mientras que su patrimonio conjunto se elevó de US\$ 116.8 MM a US\$ 158.1 MM (+US\$ 41.2 MM, +35.3%), incrementando su participación relativa en el fondo del 13.2% al 13.7%.



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR



Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Al corte de junio de 2025, la composición del fondo mutuo muestra una disminución relativa en la participación de depósitos e instrumentos de gobierno dentro del total de activos, que pasó de 94.8% a 90.1%, mientras que la proporción de bonos y papeles comerciales respecto al patrimonio se duplicó, aumentando de 5.2% a 10.0%.

Además, al corte de junio de 2025, el fondo mutuo mantiene una estructura de concentración de partícipes relativamente baja, con el principal inversionista representando 0.9% del patrimonio, frente al 0.7% de diciembre de 2024. La

participación de los 10 principales partícipes aumentó de 5.3% a 6.6%, y la de los 20 mayores de 8.6% a 10.1%, reflejando un ligero incremento en la concentración sin comprometer la diversificación general. Paralelamente, los activos de rápida realización respecto a la concentración de los 10 principales partícipes disminuyeron de 17.8x a 13.6x, indicando que, a pesar del mayor peso relativo de los principales inversionistas, el fondo mantiene suficiente liquidez para atender rescates significativos de estos partícipes.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% del Patrimonio en Instrumentos en Circulación ⁶	0%	0%	0%	0%	4.3%	5.2%	10.0%
% del activo de rápida realización ⁷	100%	100%	100%	100.1%	95.7%	94.8%	90.1%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	6.8%	10.3%	8.4%	11.9%	6.3%	5.3%	6.6%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	10.4%	14.6%	12.0%	15.3%	9.6%	8.6%	10.1%

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

Al corte de junio de 2025, la composición por moneda del fondo mutuo se mantiene fuertemente orientada al dólar estadounidense, representando 99.99% del patrimonio, frente a 99.96% a diciembre de 2024. La exposición a inversiones en soles peruanos es marginal, reduciéndose de 0.04% a 0.01%, lo que refleja una estrategia de gestión centrada en activos denominados en USD, con mínima exposición a moneda local. De esta forma, el Fondo cumple lo establecido en su Política de Inversiones respecto a la concentración según moneda.

Riesgo Fiduciario

BBVA Asset Management S.A. SAF es una subsidiaria del Banco BBVA Perú, con el 100% de las acciones en poder del banco. Obtuvo autorización de funcionamiento en 1997 y modificó su inscripción en 2007 para operar como sociedad administradora de fondos mutuos y de inversión. Su domicilio legal está en San Isidro, Lima. Se dedica exclusivamente a la administración de fondos mutuos y de inversión autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), y a la compra y venta de valores, regulada por las leyes del mercado de valores y fondos de inversión.

Al cierre de junio de 2025, BBVA SAF administraba 27 fondos mutuos con un patrimonio de S/ 11,741 MM, alcanzando una participación de mercado del 22.0% en el sector de fondos mutuos, según patrimonio administrado. Esta cifra refleja un crecimiento interanual, tanto en patrimonio como en participación, ya que a junio de 2024 la compañía administraba 33 fondos mutuos (S/ 8,075 MM) y tres fondos de inversión (dos privados y uno público) con un patrimonio de S/ 15.0 MM, con una participación de mercado del 19.75%. Respecto a diciembre 2024, se observa un crecimiento de S/ 1,966.9 MM (+20.1%), época cuando administraba 30 fondos mutuos y 3 fondos de inversión, y tenía un share de 20.3%.

La Sociedad está expuesta a riesgos financieros, como los de mercado, crédito, liquidez y operativos, los cuales se gestionan mediante identificación, medición y monitoreo continuo, respetando los límites de riesgo establecidos. El proceso de control de riesgos es responsabilidad de cada miembro de la Sociedad, mientras que los riesgos de negocio, como cambios en el entorno, tecnología e industria, son monitoreados mediante la planificación estratégica.

La gestión de riesgos está a cargo del Directorio y la Gerencia, quienes implementan un marco de control coordinado con diversas áreas:

- Directorio: Define políticas, controla actividades, y nombra a los directivos clave.
- Funcionario de control interno: Evalúa y supervisa el sistema de control, incluyendo la gestión de riesgos, y presenta informes al Directorio y la SMV.
- Operaciones y procesos: Administra el flujo de información, garantizando la exactitud de los datos contables.
- Unidad de riesgos: Define políticas y procedimientos de gestión de riesgos, alineados con el apetito de riesgo de la Sociedad.
- Comité de Inversiones: Toma decisiones de inversión, monitorea límites y revisa la valorización de las inversiones, actuando de forma autónoma.

Es de resaltar que BBVA SAF cuenta con un equipo directivo, gerencial y de comité de inversión integrado por profesionales de reconocida trayectoria, respaldados por experiencia sectorial sólida y formación académica especializada, proveniente de destacadas instituciones nacionales e internacionales, complementada en varios casos con certificaciones profesionales de alto nivel en el ámbito financiero.

⁶ (Bonos + Papeles comerciales + Letras) / Total de patrimonio.

⁷ Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.06.2025)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Luis Morales Espinosa	Presidente	Antonio Cevallos Barriga	Gerente General	Antonio Cevallos Barriga	Gerente General
Marco A. Galdo Marín	Director	Oscar Pascual Gutierrez	Chief Risk Officer	José Antonio Block	Chief Investment Officer and Product
Carlos Malpartida Nogueras	Director	Sylvia Itala Cavassa Alberti	Chief Operating Officer	Oscar Pascual Gutierrez	Chief Risk Officer
Guillermo J. Arana Lara	Director independiente			Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
Sandra Bianco Roa	Director			Alexander Eduardo Silva	Portfolio Manager
				Álvaro Adrianzen Puccio	Portfolio Manager

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Al cierre de junio de 2025, BBVA SAF presentó activos totales por S/ 35.1 MM, con un crecimiento interanual de S/ 4.8 MM (+15.9%), explicado íntegramente por la expansión del activo corriente (+S/ 4.8 MM, +16.0%), que concentró prácticamente la totalidad del balance. Esta evolución refleja una estructura financiera claramente orientada al corto plazo y a la liquidez, mientras que el activo no corriente se mantuvo estable en S/ 0.4 MM (+7.3%), sin inversiones estructurales relevantes respecto al año anterior.

El crecimiento del activo corriente estuvo impulsado por el aumento del efectivo (+S/ 2.3 MM, +33.1%) y de las cuentas por cobrar comerciales (+S/ 6.6 MM), así como por la incorporación de inversiones a valor razonable con cambios en otro resultado integral (+S/ 0.6 MM). Estos avances fueron parcialmente compensados por la reducción de las cuentas por cobrar diversas (-S/ 4.5 MM, -20.2%) y de otros activos (-S/ 0.1 MM, -23.5%), evidenciando una recomposición del portafolio hacia posiciones más líquidas.

Por el lado del financiamiento, los pasivos totales alcanzaron S/ 4.3 MM, con un incremento interanual de S/ 1.4 MM (+47.5%), explicado exclusivamente por mayores pasivos de corto plazo. El aumento del pasivo corriente respondió principalmente a una mayor carga tributaria corriente (+S/ 0.6 MM) y al crecimiento de otros pasivos operativos (+S/ 0.9 MM), mientras que las provisiones se redujeron levemente (-S/ 0.1 MM, -18.5%) y no se registraron pasivos de largo plazo. En contraste, el patrimonio se fortaleció hasta S/ 30.8 MM (+S/ 3.4 MM, +12.5%), sustentado en la mayor generación de resultados acumulados (+S/ 3.5 MM, +78.6%), sin variaciones en el capital ni en las reservas de capital.

En términos de desempeño, los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a S/ 31.4 MM, registrando un crecimiento interanual significativo de S/ 12.5 MM (+66.2%), que permitió absorber el incremento de los gastos administrativos (+S/ 7.2 MM, +54.3%) y mejorar la utilidad operativa hasta S/ 10.8 MM (+S/ 5.4 MM, +99.0%). A pesar de un menor aporte de los ingresos financieros (-S/ 0.1 MM, -17.9%) y de un efecto cambiario desfavorable (-S/ 0.3 MM), la utilidad antes de impuestos alcanzó S/ 11.2 MM, lo que se tradujo en una utilidad neta de S/ 7.9 MM (+S/ 3.5 MM, +78.6%). Este resultado confirma una mejora en la rentabilidad y una gestión eficiente de costos y gastos durante el periodo analizado.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2025)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Nº Participes	Patrimonio (S/ miles)
BBVA Renta Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	Dólares	2,647	384,873
BBVA Renta Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	Dólares	5,055	1,924,447
BBVA Cash Dólares	Renta Dólares	Dólares	24,919	4,090,982
BBVA Renta Mediano Plazo Soles	Renta Soles	Soles	8,012	301,355
BBVA Renta Corto Plazo Soles	Renta Soles	Soles	6,867	713,327
BBVA Cash Soles	Renta Soles	Soles	80,880	3,102,255
BBVA Tesorería Soles	Renta Soles	Soles	586	298,446
BBVA Distributivo Dólares	Flexible	Dólares	107	27,193
BBVA Distributivo Dólares II	Flexible	Dólares	80	26,817
BBVA Super Dólares 19	Flexible	Dólares	54	19,852
BBVA Super Dólares 20	Flexible	Dólares	148	65,625
BBVA Equilibrado Global	Fondo De Fondos	Soles	2,203	13,986
BBVA Dinámico Global Soles	Fondo De Fondos	Soles	1,870	20,416
BBVA Conservador Global	Fondo De Fondos	Soles	671	12,880
BBVA Distributivo High Yield EE. UU.	Fondo De Fondos	Dólares	239	52,090
BBVA Distributivo Estratégico Global	Fondo De Fondos	Dólares	970	385,749
BBVA Acciones Globales Real Estate	Fondo De Fondos	Dólares	100	10,601
BBVA Acciones Globales Millenials	Fondo De Fondos	Dólares	145	12,113
BBVA Renta Fija Mercados Emergentes	Fondo De Fondos	Dólares	293	61,990
BBVA Acciones Marcas Globales	Fondo De Fondos	Dólares	436	43,552
BBVA Conservador Global	Fondo De Fondos	Dólares	123	12,750
BBVA Deuda Financiera Global	Fondo De Fondos	Dólares	141	12,823
BBVA Dinámico Global	Fondo De Fondos	Dólares	124	2,403
BBVA Acciones Globales Tecnológicas	Fondo De Fondos	Dólares	303	31,089
BBVA Equilibrado Global	Fondo De Fondos	Dólares	99	2,837
Total			137,072	11,630,462

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-24	jun-25
Activo corriente	29,907	34,686
Activo no corriente	409	439
Total Activo	30,316	35,125
Pasivo corriente	2,923	4,311
Pasivo no corriente	-	-
Total Pasivo	2,923	4,311
Capital social	19,183	19,183
Otras reservas de capital	3,837	3,837
Resultados acumulados	4,422	7,897
Otras reservas de patrimonio	-49	-103
Total Patrimonio	27,393	30,814

Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos actividades ordinarias	18,893	31,406
Costo de ventas	-	-
Utilidad Bruta	18,893	31,406
Gastos de administración	-13,276	-20,480
Otros gastos operativos (neto)	-170	-84
Otras ganancias (pérdidas)	-	-
Utilidad operativa	5,447	10,842
Ingresos financieros	772	634
Gastos financieros	-	-
Ganancia (pérdida) por deterioro	-	-
Diferencia de cambio neto	95	-238
Utilidad antes de impuesto	6,314	11,238
Impuestos	-1,892	-3,341
Utilidad Neta	4,422	7,897

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Balance General	jun-24	jun-25
Activos		
Depósitos de ahorro	323,679	653,252
Depósitos a plazo	2,438,743	2,996,049
Certificado de depósito	-	350,533
Doc. por cobrar de invers.	19,916	-
Otros intr. Representativos de depósito	276	248
Bonos	125,348	69,045
Intereses y rendimientos	61,998	64,862
Valuación de cartera	866	1,239
Total Activo	2,970,826	4,135,228
Pasivo		
Tributos por pagar	61	98
Remuneración a la SAF	1,295	1,971
Documentos por pagar	9,948	42,176
Total Pasivo	11,305	44,245
Patrimonio		
Capital	2,472,882	3,274,031
Capital Adicional	166,206	382,063
Resultados Acumulados	319,567	433,734
Resultados No Realizados	866	1,155
Total Patrimonio	2,959,522	4,090,983

Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos operacionales	9,202,342	2,911,004
Venta de Inversiones Mob.	9,130,335	2,831,729
Intereses y Rendimientos	73,189	82,460
Ganancia por Dif. De Cambio	179	-3,186
Ganancia por Operaciones con Derivados Financieros	-1,361	-
Cargas Operacionales	-9,136,743	-2,840,442
Contribución con Carácter de Tributo	-345	-569
Costo Neto de Enajenación Inv.	-9,129,142	-2,828,825
Remuneración a la SAF	-7,429	-11,041
Pérdida por diferencia de cambio	-	-
Resultado de instr. derivados	-	-
Otros Gastos Operativos	-7	-7
Resultado del Ejercicio	65,599	70,562

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Instrumento	Mín.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumentos			
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	✓
Según Mercado			
Inversiones en el mercado local	0%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	✓
Según Clasificación de Riesgo			
LOCAL	0%	100%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- y CP-2 en CP	0%	25%	✓
Inversiones en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta BBB- y CP-1 en CP	0%	100%	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP-2 en CP	0%	50%	✓
ESTADO			
Instrumentos del BCRP	0%	100%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	50%	✓

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR