

## BBVA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre de 2024

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 07 de marzo de 2025

Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

### Equipo de Análisis

Solange Chipana  
[schipana@ratingspcr.com](mailto:schipana@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	set-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	24/04/2024	12/07/2024	31/01/2025	07/03/2025
Riesgo Integral	PE C1f-						
Riesgo Fundamental	PE A Af+						
Riesgo de Mercado	PE C2						
Riesgo Fiduciario	PE A A Af						
Perspectivas	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 A Af 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 A A Af 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 A Af+”, riesgo de mercado en “PE C2+”, y riesgo fiduciario en “PE A A Af”, con perspectiva “estable” a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Dólares, con información al 31 de diciembre de 2024, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A diciembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en 83.0% en instrumentos de calidad crediticia “AAA”, sin variación con respecto a junio 2024, complementado por un 12.1% en instrumentos con calificación “AA+/-” y 4.9% en instrumentos con calificación “A+/-”, ambas sin variación. Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (81.5%), depósitos de ahorro (13.3%) y bonos corporativos (5.2%). Además, el Fondo invierte el 100% de su portafolio en el sector financiero y cuenta con participación en instrumentos locales y del exterior de 42.4% y 57.6%, respectivamente. En cuanto a las inversiones por país, a diciembre de 2024, estas estuvieron compuestas principalmente en Perú y Estados Unidos, con una participación del 43.0% y 22.7%, respectivamente. En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra conformada por 157 instrumentos, segmentado en 28 emisores, donde los tres emisores más representativos son: Banco de Crédito del Perú (10.8%), BBVA PERU (10.5%) e ITAU Corpbanca NY (7.3%). Por grupo económico, principalmente el 16.7% del portafolio está invertido en Grupo BBVA, 12.9% en grupo Santander, el 10.8% en el Grupo Credicorp y el 9.9% en el Grupo Itaú.

**Riesgo de Mercado:** A diciembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (179 días), por debajo de

<sup>1</sup> No Auditados.

lo registrado a jun-2024 (186 días). La duración se mantiene dentro del rango establecido en su prospecto (0.25 - 1.00 año). Asimismo, las inversiones en dólares estadounidenses aumentaron considerablemente, representando casi el 100% (jun-2024: 98.3%). Por último, respecto al riesgo de concentración, la participación de los 10 principales partícipes del Fondo en el patrimonio total es 5.3% (jun-2024: 6.3%). De manera similar, la participación de los 20 principales partícipes del Fondo también experimentó una disminución representando el 8.6% (jun-2024:9.6%). Asimismo, el mayor partícipe representa el 0.7% (jun-2024: 1.0%) del total del patrimonio que precisamente es una persona jurídica. El Fondo ha ampliado su base de inversionistas y diversificado su composición, lo que reduce la dependencia de unos pocos inversionistas grandes.

**Riesgo Fiduciario:** 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 31 de diciembre de 2024, administra 30 fondos mutuos con un valor patrimonial de S/ 9,774 MM (jun-2024: S/ 8,038 MM), obteniendo una participación en el mercado de fondos mutuos en cuanto a patrimonio administrado de 20.3%. 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, el total de activos de la administración de los fondos mutuos aumentó un 33.4% totalizando S/ 40.6 MM, mientras que el patrimonio aumentó un 17.4% con respecto a diciembre 2023, totalizando S/ 32.9 MM. A pesar del aumento de gastos operativos, sus ingresos provenientes de actividades ordinarias de la SAF aumentaron un 41.3% totalizando S/ 42.7 MM (dic-2023: S/ 30.2 MM), obteniendo un resultado neto para el corte analizado de S/ 10.0 MM (dic-2023: S/ 5.1 MM).

## Perspectiva

Estable.

## Factores Clave

### Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Incremento en la calidad de los activos.
- Mejor desempeño en rentabilidad ajustada al riesgo.
- Baja concentración de los principales partícipes.

### Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Aumento en la concentración de emisores o países.
- Mayor exposición a instrumentos de mayor duración sin ajustes adecuados.
- Reducción en la calidad de los activos.

## 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 del 2019-2024 de la SAF y el Fondo, y no auditados a diciembre de 2024 de la SAF.
- **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 Fondo<sup>2</sup>

BBVA Cash Dólares FMIV es un fondo mutuo que tiene como objetivo invertir en instrumentos de deuda, principalmente en dólares, tanto en el mercado local como internacional. Su portafolio tendrá una duración de entre 90 días y 1 año, y cada instrumento no superará los 2 años de vencimiento. Puede invertir hasta el 100% en instrumentos locales e internacionales, y en aquellos con rating AAA hasta AA- a largo plazo, o CP-1 a corto plazo. También podrá invertir hasta

<sup>2</sup> Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

el 25% en instrumentos con rating A+ hasta A-, y hasta un 50% en entidades con rating B+. En el mercado internacional, puede invertir hasta el 100% en instrumentos con rating AAA hasta BBB- y hasta el 50% en instrumentos con rating BB+ hasta BB-. No tendrá apalancamiento y podrá utilizar derivados solo con fines de cobertura. No es adecuado para inversiones a menos de 3 meses.

#### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2024)

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	0.45% + IGTV	Comisión de Rescate	No Aplica
Suscripción Inicial	US\$ 100.00 <sup>3</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 885.7 MM	Valor Cuota	US\$ 122.5
Número de Partícipes	21,777	Número de Cuotas	7,230,209
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	4.9%

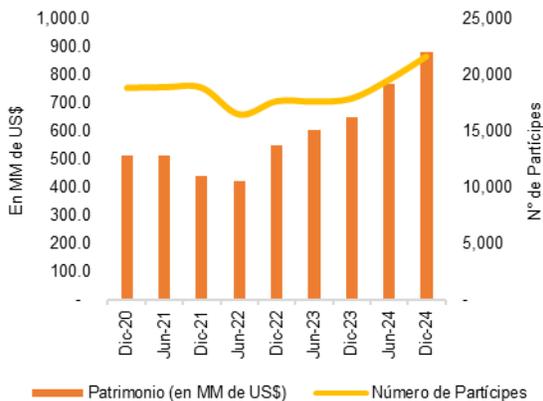
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2024, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 885.7 MM, presentando un aumento de 14.8% (+US\$ 114.0 MM) de forma semestral, mientras que a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 36.1% (+US\$ 235.1 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación aumentó en 12.1% (+781,511 cuotas) respecto al semestre previo, situándose en 7,230,209 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 21,777, monto superior en 2,078 partícipes respecto al semestre previo.

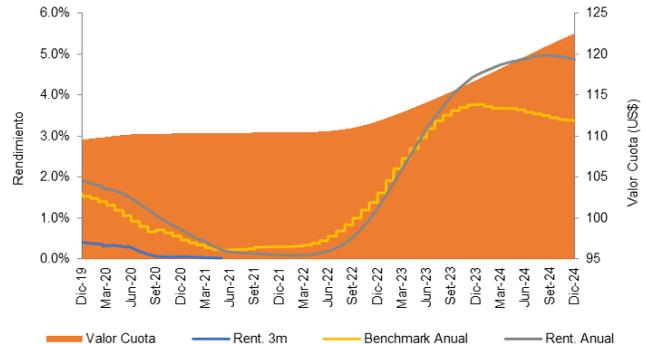
Dado que el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo y cuentas de ahorros, su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y shocks externos que afecten el mercado de renta fija. El valor cuota alcanzó los US\$ 122.5, con una rentabilidad anual de 4.9%, ubicándose por encima de su *benchmark*<sup>4</sup> asociado (3.4%).

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

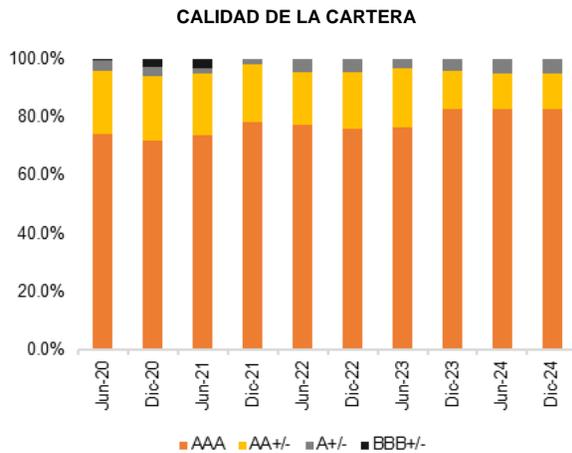
## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

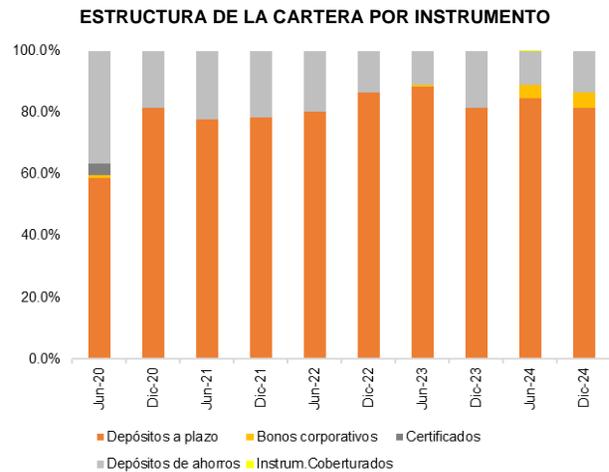
A diciembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en 83.0% (jun-2024: 82.9%) en instrumentos de calidad crediticia "AAA", sin variación con respecto a junio 2024, complementado por un 12.1% en instrumentos con calificación "AA+/-" y 4.9% en instrumentos con calificación "A+/-", ambas sin variación. Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (81.5%), depósitos de ahorro (13.3%) y bonos corporativos (5.2%).

<sup>3</sup> Suscripción inicial: \$ 100.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

<sup>4</sup> Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.



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



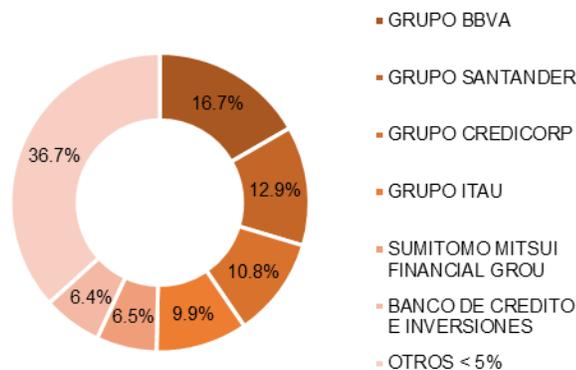
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2024, el Fondo invierte el 100% de su portafolio en el sector financiero, en línea con su comportamiento histórico. El portafolio tiene una participación en instrumentos locales y del exterior de 42.4% y 57.6%, respectivamente.

En cuanto a las inversiones por país, a diciembre de 2024, estas estuvieron compuestas principalmente en Perú, con una participación del 43.0% (jun-2024: 49.6%), lo que refleja un proceso de diversificación de la cartera hacia otros mercados, reduciendo el riesgo asociado a la concentración en un solo país. Estados Unidos experimentó un ligero incremento en su participación dentro del Fondo, presentando un 22.7% (jun-2024: 22.4%). Por otro lado, Chile y Brasil también vieron un aumento en su participación siendo 11.2% (jun-2024: 8.8%) y 10.7% (jun-2024: 9.3%), respectivamente. En el caso Japón también presentó un aumento representando un 6.5% (jun-2024: 4.7%). Por su parte, Puerto Rico vio una ligera disminución en su participación, bajando del 3.0% al 2.7%.

### EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE-2024)



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

En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra conformada por 157 instrumentos, segmentado en 28 emisores, donde los tres emisores más representativos son: Banco de Crédito del Perú (10.8%), BBVA PERU (10.5%) e ITAU Corpbanca NY (7.3%), mientras que el 71.4% restante se distribuye en 25 emisores cuyos instrumentos representan una participación menor al 7.0%, cumpliendo los límites<sup>5</sup> establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual. Por grupo económico, principalmente el 16.7% del portafolio está invertido en Grupo BBVA, 12.9% en grupo Santander, el 10.8% en el Grupo Credicorp y el 9.9% en el Grupo Itaú.

## Riesgo de Mercado

### Análisis General

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.3%, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%, en el

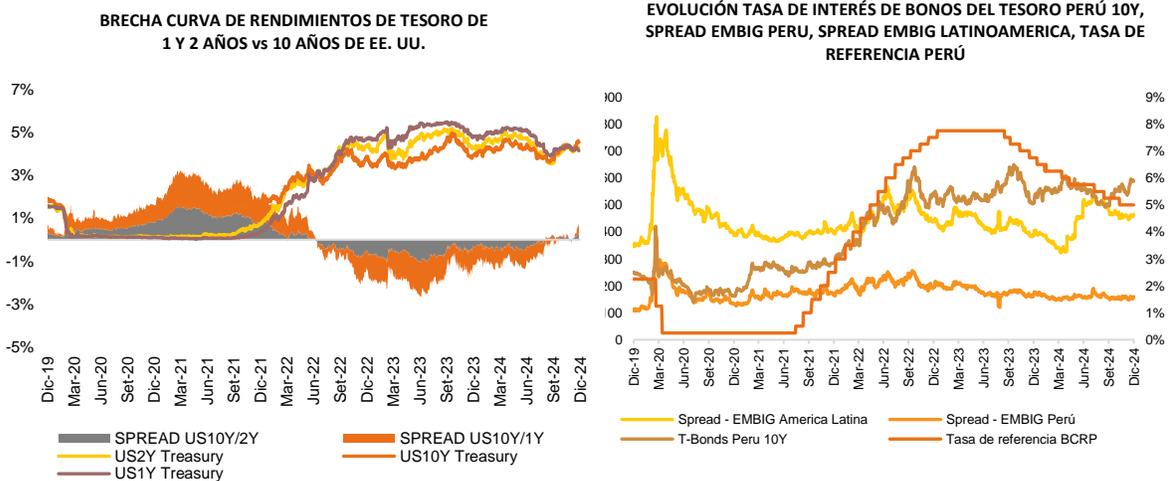
<sup>5</sup> Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico.

caso del 2025 esta es igual que las perspectivas del anterior informe. Principalmente, porque el ajuste al alza en Estados Unidos contrarresta las revisiones a la baja en otras de las principales economías. Las economías avanzadas muestran trayectorias divergentes, con un crecimiento más sólido en EE. UU. y moderado en la zona del euro. En los mercados emergentes, se espera un crecimiento similar al de 2024, con leves ajustes en países como China. Los riesgos a corto plazo incluyen tensiones comerciales y geopolíticas, que podrían afectar la inversión y aumentar las presiones inflacionarias.

A nivel regional, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales. En diciembre 2024, el BCRP mantuvo en 5% la tasa de interés de referencia debido a que la tasa de inflación se mantuvo estabilizada, con expectativas dentro del rango meta. Además, la actividad económica se encuentra alrededor de su nivel potencial y los indicadores de situación actual y expectativas fueron optimistas. Cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 4.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de diciembre que se situó en 0.11% y la anual en 2.0%, en el centro del rango meta.

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración, algunos analistas mencionan que no necesariamente no exista el riesgo de recesión, sino que la FED al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. Se menciona que el diferencial se mantenía negativo desde el 2022, en línea con el inicio de incremento de tasas de referencia por parte de la FED a fin de reducir la inflación, causando especulaciones en los mercados financieros pues esta medida afectaría al crecimiento económico, cabe mencionar que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -31 pbs y a diciembre del 2024 en 34 pbs.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.9% a diciembre del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 465 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento variado, con Argentina destacándose por una mejora significativa en este indicador, gracias a políticas económicas estabilizadoras. Mientras que Venezuela y Bolivia presentan peores indicadores, Perú, Chile y Uruguay continúan como los emisores más seguros. La región enfrenta retos como controlar la inflación, manejar la deuda externa y atraer inversiones. Los gobiernos deberán implementar estrategias para fortalecer las finanzas públicas, fomentar el crecimiento y reducir las desigualdades sociales.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

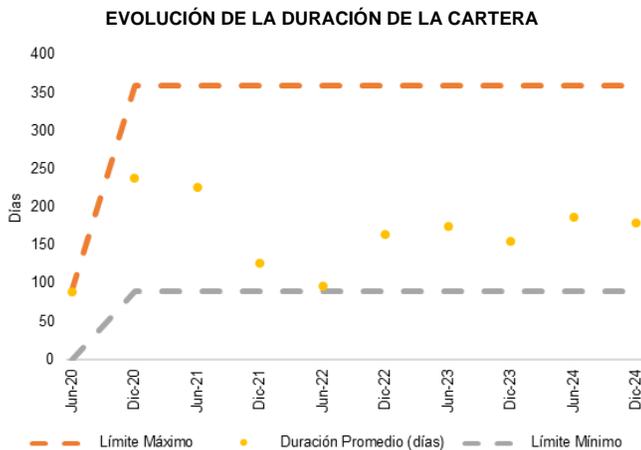
A diciembre del 2024, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 229 fondos operativos (dic-2023: 221). De ello, las 5 primeras SAFs administran 195 fondos. A detalle, Credicorp Capital administra 73 fondos, seguido por Scotiabank con 40 fondos, Interfondos con 34 fondos, BBVA Fondos con 30 fondos, Fondos Sura con 18 fondos. Finalmente, los 34 fondos restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAF con 7 fondos; Blum SAF con 7 fondos; El Dorado SAF con 7 fondos; Prudential SAF con 5 fondos, Independiente SAF con 3 fondos; Andean Crown SAF con 2 fondos y Grupo Coril SAF, BD Capital SAF y BTG Pactual SAF con 1 fondo cada uno.

El mercado de fondos mutuos sigue con la tendencia de crecimiento a diciembre 2024 en cuanto a patrimonio administrado que ascendió a S/ 48,103 MM registrando una tendencia al alza (46.2% vs dic-2023) e igual comportamiento para el número de participantes, el cual se registró en 416,885 clientes (19.9% vs dic-2023), esto dado el buen desempeño de los fondos y crecimiento económico del país que favoreció el panorama, junto con una mejor gestión de riesgo y diversificación de las carteras de los fondos.

**Riesgos de mercado**

### Riesgo de tasa de interés

A diciembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (179 días), por debajo de lo registrado a jun-2024 (186 días). Esta ligera disminución del plazo promedio respecto al semestre anterior corresponde a que, en el corte analizado, el 34.7% de las inversiones totales corresponden a instrumentos con vencimientos menores a 90 días (jun-2024: 25.2%). Mientras que la categoría de instrumentos con vencimiento entre 181 y 360 días tuvo una disminución, siendo el 28.1% (jun-2024: 47.9%). Este efecto fue contrarrestado con el 14.6% correspondiente a instrumentos con vencimientos superiores a 360 días (jun-2024: 5.9%).

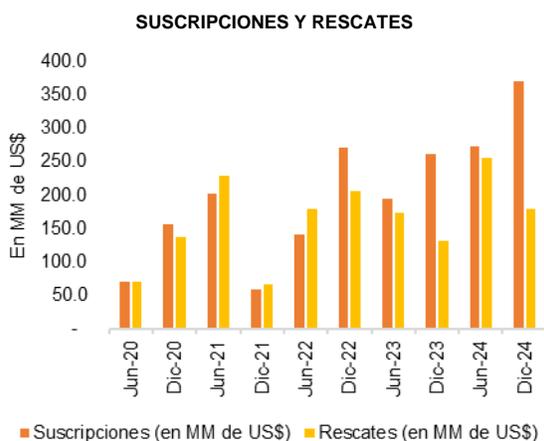


Fuente: BBVA Asset Management S.A SAF / Elaboración: PCR

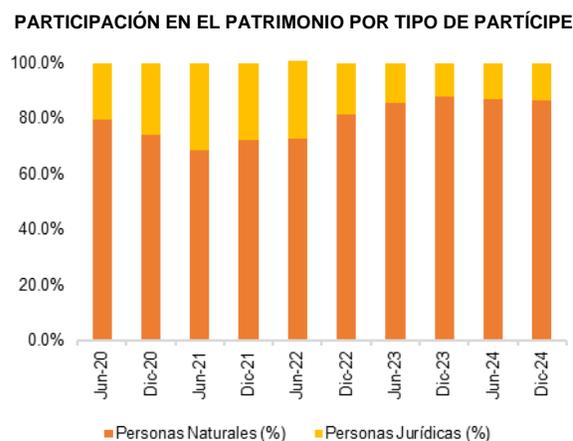
### Riesgo de Liquidez

A diciembre 2024, las suscripciones del segundo semestre totalizaron los US\$ 692.4 MM, monto superior en 23.9% (+US\$ 133.5 MM) respecto al primer semestre de 2024, mientras los rescates fueron US\$ 482.9 MM, superior en 6.1% (+US\$ 27.6 MM); en consecuencia, las SNR<sup>6</sup> fueron US\$ 209.5 MM.

Los partícipes del Fondo totalizaron 21,777, en su mayoría personas naturales (20,541 partícipes) y poseen una participación sobre el patrimonio total del 86.8%, mientras que el 13.2% restante pertenece a personas jurídicas (1,236 partícipes). Es así como el patrimonio promedio por persona jurídica es superior al de persona natural, siendo estos de US\$ 94.5 M (jun-2024: US\$ 80.3 M) y US\$ 37.4 M (jun-2024: US\$ 36.4 M), respectivamente.



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



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

Respecto al riesgo de concentración, la participación de los 10 principales partícipes del Fondo en el patrimonio total es 5.3% (jun-2024: 6.3%). De manera similar, la participación de los 20 principales partícipes del Fondo también experimentó una

<sup>6</sup> Suscripciones netas de rescate = Total suscripciones – Total rescates

disminución representando el 8.6% (jun-2024:9.6%). Asimismo, el mayor partícipe representa el 0.7% (jun-2024: 1.0%) del total del patrimonio que precisamente es una persona jurídica. El Fondo ha ampliado su base de inversionistas y diversificado su composición, lo que reduce la dependencia de unos pocos inversionistas grandes.

Cabe mencionar que el ratio de activos de rápida realización se ubicó en 94.8%. En cuanto a la proporción de bonos, papeles comerciales, letras y certificados sobre el total del patrimonio del Fondo, pasó de 4.3% en junio de 2024 a 5.2% en diciembre de 2024.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24
% del Patrimonio en Instrumentos en Circulación <sup>7</sup>	0%	0%	0%	0%	4.3%	5.2%
% del activo de rápida realización <sup>8</sup>	100%	100%	100%	100.1%	95.7%	94.8%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	6.8%	10.3%	8.4%	11.9%	6.3%	5.3%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	10.4%	14.6%	12.0%	15.3%	9.6%	8.6%

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

### Tipo de Cambio

Las inversiones en soles peruanos experimentaron una disminución, siendo solo dos instrumentos (jun-2024: 1.7%). En contraste, las inversiones en dólares estadounidenses aumentaron considerablemente, representando casi el 100% (jun-2024: 98.3%). Este ajuste en la composición de la cartera contribuye a reducir el riesgo cambiario, ya que el Fondo concentra casi la totalidad de sus activos en dólares, la misma moneda en la que está denominado su Valor Cuota. Por lo tanto, el Fondo continúa alineado con su Política de Inversiones, al reducir considerablemente sus exposiciones a monedas distintas al dólar.

### Riesgo Fiduciario

BBVA Asset Management S.A. 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.

A diciembre de 2024, administra 30 fondos mutuos con un valor patrimonial de S/ 9,774 MM (jun-2024: S/ 8,038 MM), obteniendo una participación en el mercado de fondos mutuos en cuanto a patrimonio administrado de 20.3%. También administra 3 fondos de inversión (2 privados y 1 publico) con un valor total de S/ 15 MM.

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.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 31.12.2024)					
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 Gutiérrez	Chief Risk Officer	José Antonio Block	Chief Investment Officer and Product
Carlos Malpartida Noguera	Director	Sylvia Itala Cavassa Alberti	Chief Operating Officer	Oscar Pascual Gutiérrez	Chief Risk Officer
Guillermo J. Arana Lara	Director			Giannio Tellez de Vettori	Head Portfolio Manager
				Alexander Eduardo Silva	Portfolio Manager
				Álvaro Adrianzen Puccio	Portfolio Manager

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

<sup>7</sup> (Bonos + Papeles comerciales + Letras) / Total de patrimonio.

<sup>8</sup> Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

A diciembre de 2024, el total de activos de la administración de los fondos mutuos aumentó un 33.4% totalizando S/ 40.6 MM (dic-2023: S/ 30.4 MM), este aumento es atribuida principalmente a los activos corrientes, que aumentaron un 21.2% siendo S/ 36.7 MM (dic-2023: S/ 30.3 MM). En cuanto a los pasivos, se observa un incremento, pasando de S/ 2.4 MM en diciembre de 2023 a S/ 7.7 MM en diciembre de 2024. Este aumento, es atribuido únicamente a las obligaciones corrientes de la empresa (+ S/ 5.3 MM), ya que la empresa no tiene pasivos no corrientes.

El patrimonio de la administración de los fondos mutuos aumentó un 17.4% con respecto a diciembre 2023, totalizando S/ 32.9 MM (dic-2023: 28.1). Este aumento en el patrimonio se explica principalmente por mayores resultados del ejercicio (+ S/ 4.9 MM).

Asimismo, a diciembre 2024, los ingresos provenientes de actividades ordinarias de la SAF aumentaron un 41.3% totalizando S/ 42.7 MM (dic-2023: S/ 30.2 MM). Del mismo modo, los gastos operativos aumentaron un 96.8% siendo S/ 29.8 MM (dic-2023: S/ 15.1 MM). Por último, la utilidad operativa de la SAF creció un 71.3% registrando un total de S/ 12.9 MM (dic-2023: S/ 7.5 MM). El resultado neto para el corte analizado tuvo un incremento de 97.00%, registrando S/ 10.0 MM (dic-2023: S/ 5.1 MM).

Respecto al fondo Cash Dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 10,638.6 MM, presentando un aumento interanual de S/ 5,496.9 MM principalmente por un aumento de venta de inversiones mobiliarias que totalizando S/ 10,488.2 MM, monto muy superior a lo registrado en diciembre de 2023 (S/ 5,457.4 MM). Por otro lado, las cargas operacionales registraron un aumento de 108.2% siendo S/ 10,501.8 MM, principalmente por el aumento del costo neto de enajenación de inversiones (+S/ 5,455.0 MM). Como resultado la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 136.8 MM, superior a lo registrada en diciembre de 2023 de S/ 98.7 MM.

#### FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2024)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Nº Partícipes	Patrimonio (S/ miles)
BBVA Renta Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	Dólares	2,343	293,152
BBVA Renta Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	Dólares	3,454	1,147,048
BBVA Cash Dólares	Renta Dólares	Dólares	21,777	3,338,668
BBVA Renta Mediano Plazo Soles	Renta Soles	Soles	6,808	236,986
BBVA Renta Corto Plazo Soles	Renta Soles	Soles	5,732	487,073
BBVA Cash Soles	Renta Soles	Soles	75,933	2,785,813
BBVA Tesorería Soles	Renta Soles	Soles	503	291,605
BBVA Distributivo Dolares	Flexible	Dólares	107	28,644
BBVA Super Dolares 14	Flexible	Dólares	320	123,813
BBVA Distributivo Dolares II	Flexible	Dólares	82	28,628
BBVA Super Dolares 15	Flexible	Dólares	364	108,405
BBVA Super Dolares 18	Flexible	Dólares	86	26,833
BBVA Super Dolares 17	Flexible	Dólares	328	88,859
BBVA Super Dolares 19	Flexible	Dólares	55	20,944
BBVA Super Dolares 16	Flexible	Dólares	328	106,590
BBVA Distributivo High Yield EE.UU.	Fondo De Fondos	Dólares	218	50,535
BBVA Estratégico Conservador Soles	Fondo De Fondos	Soles	655	13,390
BBVA Estratégico Conservador Dólares	Fondo De Fondos	Dólares	116	16,858
BBVA Estratégico Equilibrado Soles	Fondo De Fondos	Soles	2,289	15,373
BBVA Estratégico Dinámico Soles	Fondo De Fondos	Soles	1,757	19,144
BBVA Preservación de Capital	Fondo De Fondos	Dólares	81	8,515
BBVA Acciones Tendencias Globales	Fondo De Fondos	Dólares	375	36,757
BBVA Generación de Flujo	Fondo De Fondos	Dólares	163	22,531
BBVA Estratégico Dinámico Dólares	Fondo De Fondos	Dólares	127	2,239
BBVA Apreciación de Capital	Fondo De Fondos	Dólares	305	33,304
BBVA Distributivo Estratégico Global	Fondo De Fondos	Dólares	866	364,544
BBVA Estratégico Equilibrado Dólares	Fondo De Fondos	Dólares	97	2,823
BBVA Acciones Globales Real Estate	Fondo De Fondos	Dólares	102	11,382
BBVA Acciones Globales Millenials	Fondo De Fondos	Dólares	95	7,059
BBVA Renta Fija Mercados Emergentes	Fondo De Fondos	Dólares	248	56,573
<b>Total</b>			<b>125,714</b>	<b>9,774,086</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
Balance General	Dic-23	Dic-24
Activos Corrientes	30,297	36,728
Activos No Corrientes	139	3878
<b>Total Activo</b>	<b>30,436</b>	<b>40,606</b>
Pasivos Corriente	2,364	7,660
Pasivo No Corriente	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,364</b>	<b>7,660</b>
Capital Social	19,183	19,183
Otras Reservas de Capital	3,837	3,837
Resultados Acumulados	5,091	10,029
Otras reservas de patrimonio	-39	-103
<b>Total Patrimonio</b>	<b>28,072</b>	<b>32,946</b>

Estado de Resultados	Dic-23	Dic-24
Ingresos Actividades Ordinarias	30,217	42,683
Costo de Ventas	-	-
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>30,217</b>	<b>42,683</b>
Gastos de Administración	-15,146	-29,810
Otros gastos operativos	-248	-
Otras ganancias (pérdidas)	-7039	-
<b>Utilidad operativa</b>	<b>7,514</b>	<b>12,873</b>
Ingresos Financieros	419	1509
Gastos financieros	-	-32
Ganancia (pérdida) por deterioro	-	-
Diferencia de cambio neto	-55	109
<b>Utilidad antes de impuesto</b>	<b>7,878</b>	<b>14,459</b>
Impuestos	-2,787	-4,395
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5,091</b>	<b>10,029</b>

SITUACIÓN FINANCIERA		
BBVA Cash Dólares FMIV		
(Miles de Soles)		
Balance General	Dic-23	Dic-24
<b>Activos</b>		
Depósitos de ahorro	444,022	442,964
Depósitos a plazo	1,917,064	2,648,919
Certificado de depósito	-	-
Otros intr. Representativos de depósito	271	267.491
Bonos	-	170576.47
Intereses y rendimientos	55,571	77,307
Valuación de cartera	-1,406	0
<b>Total Activo</b>	<b>2,415,536</b>	<b>3,340,228</b>
<b>Pasivo</b>		
Tributos por pagar	48	69
Remuneración a la SAF	1,060	1,492
Documentos por pagar	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,108</b>	<b>1,561</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital	2,067,193	2,725,355
Capital Adicional	102,288	226,725
Resultados Acumulados	147,632	386,394
Resultado del ejercicio	98,719	136,824
Resultados No Realizados	-1,406	194
<b>Total Patrimonio</b>	<b>2,414,428</b>	<b>3,338,668</b>

Estado de Resultados	Dic-23	Dic-24
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>5,141,728</b>	<b>10,638,632</b>
Venta de Inversiones Mob.	5,030,795	10,488,154
Intereses y Rendimientos	111,215	151,631
Ganancia por Dif. De Cambio	-282.067	257.965
Ganancia Por Operaciones Con	-	-1411.576
Derivados Financieros	-	-
<b>Cargas Operacionales</b>	<b>-5,043,008</b>	<b>-</b>
Contribución con Carácter de	-561.612	-734.264
Tributo	-	-
Costo Neto de Enajenación Inv.	-5,031,025	-
Remuneración a la SAF	-11,408	-15,560
Pérdida por diferencia de cambio	-	-
Resultado de instr. derivados	-	529.284
Otros Gastos Operativos	-13.829	-12.965
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>98,720</b>	<b>136,824</b>

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

Instrumento	Mín.	Máx.	Cumple
<b>Según Tipo de instrumentos</b>			
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	✓
<b>Según Moneda</b>			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	✓
<b>Según Mercado</b>			
Inversiones en el mercado local	0%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>			
<b>LOCAL</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>✓</b>
<b>Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>			
AAA hasta AA- y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- y CP-2 en CP	0%	25%	✓
<b>Inversiones en Entidades Financieras</b>			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
<b>INTERNACIONAL</b>			
<b>Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:</b>			
AAA hasta AA- y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- en LP y CP-3 en CP	0%	75%	✓
BBB+ hasta BB- en LP	0%	50%	✓
<b>ESTADO</b>			
Instrumentos del BCRP	0%	100%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
<b>Instrumentos Derivados</b>			
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