

BBVA CASH SOLES 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	03/02/2025	07/03/2025	22/01/2026
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC 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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf 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 PE2 Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAAAf 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 PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB 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 "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:

Riesgo Fundamental: 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%),

¹ No Auditados

cumpliendo los límites regulatorios de concentración por emisor y grupo económico.

Riesgo de Mercado: 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.

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 exposición a instrumentos de alta calidad.
- Mayor diversificación geográfica y sectorial.
- Crecimiento sólido y sostenido de suscripciones netas.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Incremento material de la exposición a activos riesgosos.
- Incremento de la concentración por emisor o grupo económico acercándose o superando los límites regulatorios.
- Duración promedio del portafolio incumpliendo el rango establecido.

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 Soles 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 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 Soles FMIV es un fondo mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo en soles, con objetivo de invertir predominantemente en el mercado local en instrumentos con vencimientos no mayores a dos años y una duración promedio entre 90 días y un año. Su política de inversión se enfoca en activos de alta calidad crediticia, pudiendo destinar hasta el 100% del portafolio a instrumentos con calificación AAA a AA- en el ámbito local, y hasta 50% en instrumentos internacionales con rating mínimo BBB-. No utiliza apalancamiento y emplea derivados únicamente con fines de cobertura.

Operativamente, el fondo requiere una suscripción inicial mínima de S/ 100, no aplica comisiones por suscripción, rescate o transferencia en la actualidad, pero carga una comisión de gestión unificada de 0.65%+IGV. Los rescates y suscripciones se procesan con corte a las 8:00 p.m., asignándose al valor cuota del día anterior. El fondo está expuesto a riesgos como tasa de interés, tipo de cambio, liquidez y riesgo emisor, entre otros, y su rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Cash Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	2 de diciembre de 2008	Fecha de Inscripción en RPMV	17 de septiembre de 2008
Comisión Unificada	0.65% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica.
Suscripción Inicial	S/ 100.00 ³	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 3,102 MM	Valor Cuota	S/ 167.1
Número de Partícipes	83,951	Número de Cuotas	18,568,031
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	4.6%

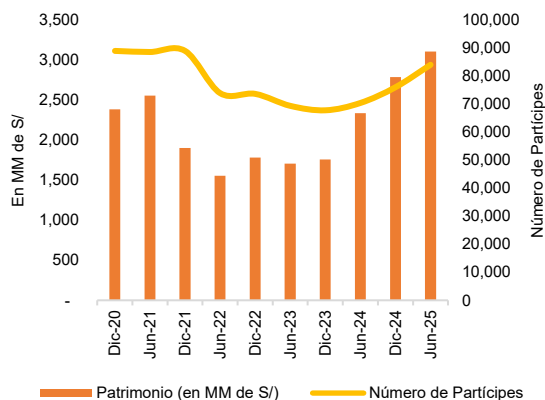
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo muestra una evolución positiva en su tamaño y base de inversionistas respecto a diciembre de 2024. El patrimonio administrado aumentó de S/ 2,785.8 MM a S/ 3,102.3 MM (+S/ 316.4 MM, +11.4%), lo que representa un crecimiento relevante y consistente con el mayor interés de los partícipes. Este comportamiento se refleja también en el incremento del número de inversionistas, que pasó de 75,933 a 83,951 (+10.6%), así como en el aumento del número de cuotas en circulación, que ascendió de 17.0 a 18.6 MM (+9.1%). Asimismo, el valor cuota registró una apreciación de S/ 163.6 a S/ 167.1 (+2.1%), evidenciando una valorización sostenida del portafolio.

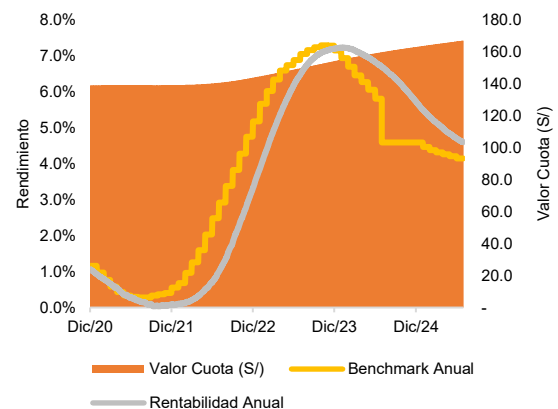
En términos de desempeño, el fondo obtuvo un rendimiento anual de 4.6% a junio de 2025, inferior al 5.5% registrado en diciembre de 2024. No obstante, el desempeño continuó superando a su benchmark⁴, que alcanzó un rendimiento anual de 4.1% en junio de 2025 frente a 4.6% al cierre del año previo. Esta diferencia positiva frente al índice de referencia confirma una adecuada gestión del portafolio, capaz de generar valor relativo para los partícipes aun en un contexto de menor retorno absoluto.

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: S/ 100.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al corte de junio de 2025, la exposición a instrumentos con calificación AAA disminuyó de 74.5% a diciembre 2024 a 60.1% a junio 2025, mientras que la participación de activos AA+/- se incrementó de forma significativa, pasando de 23.3% a 39.9%, lo que refleja una mayor diversificación dentro del grado de inversión. En contraste, la posición en instrumentos A+/-, que representaba 2.3% al cierre de 2024, fue eliminada, reforzando el enfoque del portafolio en categorías crediticias superiores.

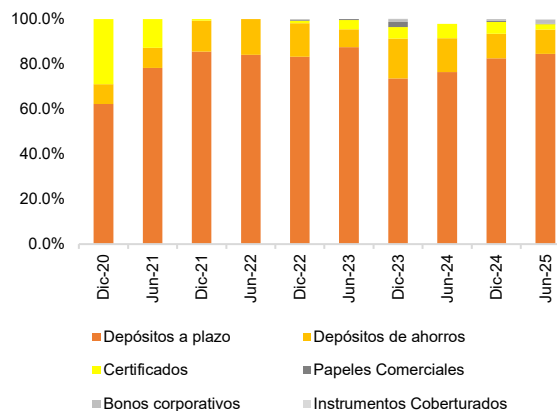
Respecto a la composición por tipo de instrumento, se refleja una estrategia conservadora y concentrada en depósitos, con un incremento en la participación de depósitos a plazo de 82.5% a diciembre 2024 a 84.6% a junio 2025, manteniéndose como el principal componente del portafolio. Los depósitos de ahorro se mantuvieron prácticamente estables en torno al 11%, mientras que se observa una reducción en la exposición a certificados y papeles comerciales, que en conjunto disminuyeron de 5.8% a 2.5%. En contraste, la participación en bonos corporativos aumentó de 0.8% a 1.9%, y se incorporó una posición marginal en instrumentos coberturados de 0.3%.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



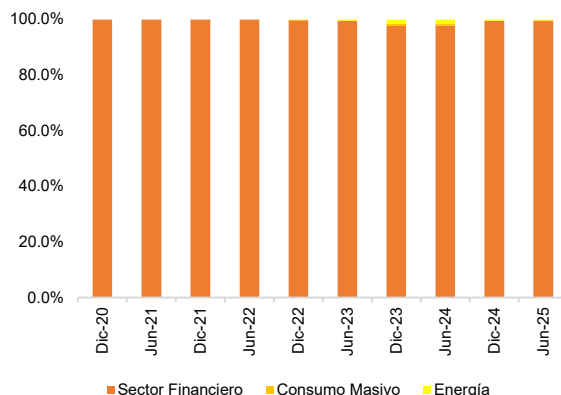
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo mantiene una marcada concentración sectorial en el sector financiero, cuya participación se incrementó ligeramente de 99.5% a diciembre 2024 a 99.6% a junio 2025, evidenciando la continuidad de una estrategia enfocada en emisores financieros. En contraste, la exposición al sector energía se redujo marginalmente de 0.5% a 0.4%, confirmando su carácter complementario dentro del portafolio y sin impacto significativo en el perfil de riesgo sectorial del fondo.

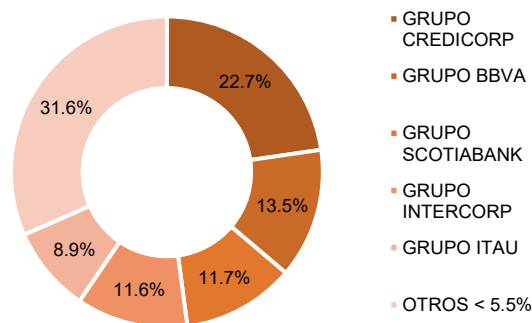
Respecto a la distribución geográfica del fondo mutuo muestra una mayor diversificación internacional frente a diciembre de 2024. La exposición a Perú continúa siendo predominante, aunque se redujo de 89.5% a diciembre 2024 a 82.6% a junio 2025, mientras que las inversiones en el exterior ganaron relevancia, destacando el incremento en Estados Unidos de 5.8% a 8.9% y en Brasil de 4.2% a 7.0%. Asimismo, la participación en Puerto Rico aumentó de 0.5% a 1.4%, reflejando una estrategia orientada a ampliar la cobertura geográfica del portafolio sin alterar su enfoque principal.

CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



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 cierre de junio de 2025, el fondo mutuo presenta un ligero ajuste en su estructura de inversión, con una reducción en el número de emisores de 22 a 21 respecto a diciembre de 2024. En paralelo, el número de instrumentos aumentó de 212 a 232, reflejando una mayor diversificación a nivel de instrumentos individuales y una gestión más granular del portafolio, sin implicar un incremento proporcional en la exposición por emisor.

Además, al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo concentra una parte significativa de sus inversiones en los principales bancos del Perú, destacando BBVA Perú (13.5%), Banco de Crédito (11.9%), Scotiabank Perú (11.7%), Interbank (11.6%) y Mi Banco (10.8%), lo que evidencia un enfoque estratégico en emisores financieros de alta solidez. El restante 40.5% del portafolio se distribuye entre emisores menores, todos con participaciones individuales inferiores al 9%, lo que aporta diversificación complementaria sin alterar la concentración en los principales actores del sector.

Respecto a la concentración según grupo económico, es liderado por Grupo Credicorp con 22.7%, seguido por Grupo BBVA (13.5%), Grupo Scotia (11.7%), Grupo InterCorp (11.6%) y Grupo Itaú (8.9%), reflejando un enfoque estratégico en emisores de alta solidez y relevancia en el sector. El 31.6% restante se distribuye entre otros emisores con participaciones menores al 5.5%, lo que aporta diversificación complementaria sin comprometer la orientación principal del portafolio hacia los grandes grupos financieros.

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

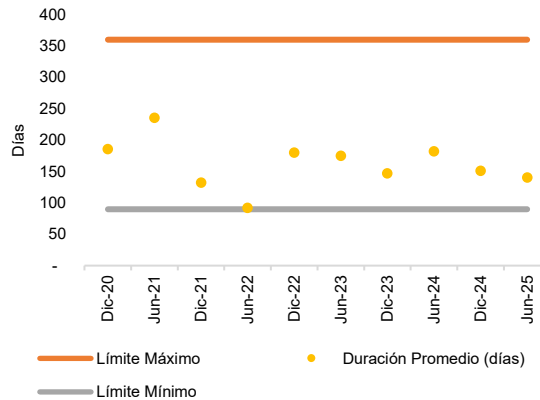
Riesgo de tasa de interés

Al cierre de junio de 2025, la estructura por vencimiento del fondo mutuo muestra un desplazamiento hacia instrumentos de corto plazo, con la proporción de inversiones con vencimiento menor a 90 días aumentando de 38.8% a diciembre 2024 a 58.5% a junio 2025. En contraste, la participación de instrumentos con plazos entre 91 y 180 días y entre 181 y 360 días se redujo significativamente, de 21.8% a 11.5% y de 34.9% a 22.3%, respectivamente, mientras que los instrumentos con vencimiento mayor a 360 días aumentaron ligeramente de 4.5% a 7.7%.

Además, la duración promedio del fondo mutuo se redujo a 140 días, desde 151 días a diciembre de 2024, manteniéndose dentro del rango establecido de 90 a 360 días. Esta disminución refleja una estrategia orientada a reducir la exposición a movimientos de tasas de interés y a aumentar la liquidez del portafolio, sin alterar los límites operativos establecidos para la gestión de riesgo de duración.

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

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



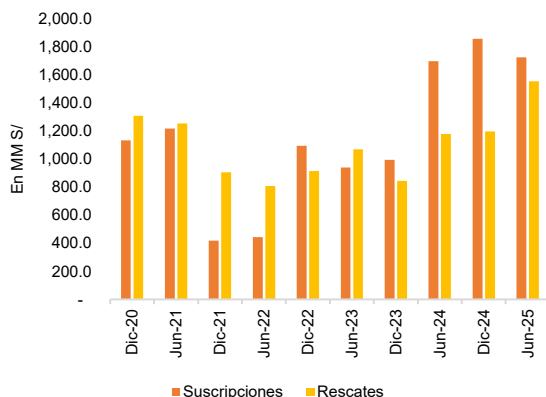
Fuente: BBVA Asset Management S.A SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo registró un flujo neto de suscripciones menor en comparación con diciembre de 2024. Las suscripciones totales disminuyeron de S/ 1,858.6 MM a S/ 1,724.9 MM (-7.2%), mientras que los rescates aumentaron de S/ 1,197.9 MM a S/ 1,554.0 MM (+29.7%), resultando en suscripciones netas de solo S/ 170.9 MM (-74.1%), frente a S/ 660.7 MM en el período anterior. Este comportamiento redujo las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio del fondo de 23.7% a 5.5%, reflejando un entorno de menor captación relativa de nuevos recursos y un ajuste en la dinámica de entradas y salidas de los partícipes.

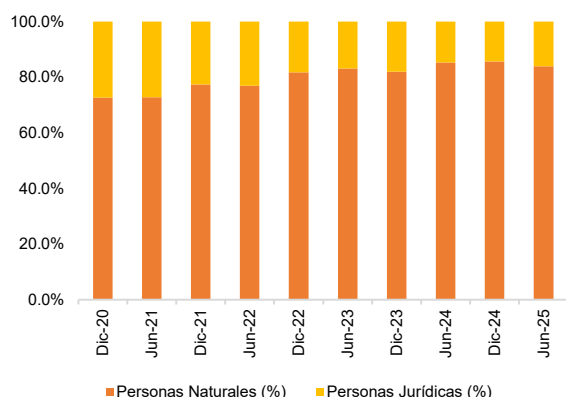
Además, al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo incrementó su base de inversionistas individuales de 71,746 a 79,633 personas (+11.0%), acompañado de un aumento en el patrimonio aportado por este segmento, que pasó de S/ 2,386 MM a S/ 2,604 MM (+9.1%). Aunque las personas naturales continúan representando la mayor parte del patrimonio del fondo, su participación relativa se redujo ligeramente de 85.7% a diciembre 2024 a 83.9% a junio 2025. Por otro lado, el fondo mutuo mostró un crecimiento tanto en el número de personas jurídicas partícipes, que aumentó de 4,187 a 4,318 (+3.1%), como en el patrimonio aportado por este segmento, que pasó de S/ 399.5 MM a S/ 498.1 MM (+24.7%). Esta evolución, incrementó la participación relativa de las personas jurídicas en el patrimonio total del fondo, de 14.3% a 16.1%.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo mantiene un perfil conservador, con una mayor concentración en instrumentos de alta liquidez y bajo riesgo. La proporción de depósitos sobre el total de activos aumentó de 93.4% a diciembre 2024 a 95.3% a junio 2025, mientras que la participación de bonos, papeles comerciales y certificados sobre el patrimonio total se redujo de 6.6% a 4.4%, reflejando una estrategia orientada a preservar capital y priorizar la seguridad y disponibilidad de los recursos del fondo.

Además, el fondo mutuo muestra una ligera concentración en sus principales partícipes, con el principal inversionista representando 2.4% del patrimonio, frente al 1.3% a diciembre de 2024, y los 10 y 20 principales partícipes aumentando su participación de 5.3% a 6.5% y de 7.4% a 8.6%, respectivamente. A pesar de este incremento en la concentración, la relación entre activos de rápida realización y el patrimonio correspondiente a los 10 principales partícipes disminuyó de 17.5x a 14.6x, indicando que el fondo mantiene suficiente liquidez para hacer frente a rescates de sus principales inversionistas sin comprometer su estabilidad financiera.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% del Patrimonio en Instrumentos en Circulación ⁶	28.9%	0.8%	1.8%	8.7%	8.6%	6.6%	4.4%
% del activo de rápida circulación ⁷	98.2%	99.2%	98.2%	91.3%	91.5%	93.4%	95.3%
10 principales partícipes %	9.0%	3.8%	4.0%	5.4%	8.0%	5.3%	6.5%
20 principales partícipes %	11.4%	6.1%	6.2%	8.1%	10%	7.4%	8.6%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo amplió ligeramente su diversificación cambiaria, reduciendo la proporción de inversiones en soles peruanos de 95.3% a 91.9% y aumentando la exposición a dólares estadounidenses de 4.7% a 8.1%. Este ajuste refleja una estrategia orientada a incrementar la cobertura internacional y aprovechar oportunidades en moneda extranjera, sin modificar de manera significativa el enfoque conservador del portafolio.

De esta forma, el fondo cumplió con los límites de concentración por moneda establecidos en el reglamento, que permiten una exposición máxima del 25% en monedas distintas al sol peruano, calculada sobre la posición neta considerando las coberturas forward.

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 (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

⁷ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / 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 Partícipes	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

Anexo

ESTADOS FINANCIEROS BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)		
Balance General	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	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	-	-
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

BBVA Cash Soles FMIV (Miles de Soles)		
Balance General	jun-24	jun-25
Activos		
Depósitos de ahorro	350,895	330,841
Depósitos a plazo	1,735,760	2,568,506
Certificado de depósito	143,441	73,607
Otros instrum. Rep. Depósitos	3	3
Bonos	0	57,441
Papeles comerciales	51,155	2,866
Intereses y rendimientos	52,050	59,661
Valuación de inver. mobil.	3,912	11,231
Total Activo	2,337,218	3,104,155
Pasivo		
Tributos por pagar	48	76
Remuneración a SAF	1,125	1,823
Total Pasivo	1,173	1,899
Patrimonio		
Capital	1,462,472	1,856,803
Capital Adicional	132,432	380,158
Resultados Acumulados	737,229	854,064
Resultados no realizados	3,913	11,231
Total Patrimonio	2,336,046	3,102,256
Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos operacionales	3,143,985	3,401,769
Venta de Inversiones Mob.	3,081,076	3,340,565
Intereses y Rendimientos	61,228	69,318
Ganancia por Dif. De Cambio	1,636	-12,822
Gan. por Oper. con Deriv. Fin	45	4,708
Cargas operacionales	-3,083,101	-3,344,789
Cont. con carácter de Tributo	-258	-443
Costo Neto de Enajenación	-3,076,796	-3,333,650
Remuneración a la SAF	-6,042	-10,281
Pérdida por op. con derivados	0	-408
Otros Gastos Operativos	-6	-7
Resultado del Ejercicio	60,884	56,980

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV			
Instrumento	Min.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumentos			
Inst. representativos de deuda 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	50%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local			
LOCAL	50%	100%	✓
Inversiones con clasificaciones de riesgo local:			
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1- en CP	0%	100%	✓
Categoría A+ hasta A- en LP y CP-2 en CP	0%	25%	✓
Inver. en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL	0%	50%	✓
Inversiones con clasificaciones de riesgo internacional:			
AAA hasta BBB- en LP y CP-1 en CP	0%	50%	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP-2 en CP	0%	40%	✓
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	0%	25%	✓
Swaps	0%	50%	✓

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