

BBVA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2024

Fecha de comité: 07 de marzo de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana
schipana@ratingspcr.com

Michael Landauro
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 | 03/02/2025 | 07/03/2025 |
| Riesgo Integral | PEC1f- |
| Riesgo Fundamental | PEAAf+ |
| Riesgo de Mercado | PEC2+ |
| Riesgo Fiduciario | PEAAAf |
| Perspectivas | 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 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 74.5% (jun-2024: 76.7%) en instrumentos de calidad crediticia "AAA", complementado por un 23.3% en instrumentos con calificación "AA+/-" y 2.3% en instrumentos con calificación "A+/-". Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (82.5%), depósitos de ahorro (10.9%), certificados (5.3%), bonos corporativos (0.8%) y papeles comerciales (0.5%). A diciembre de 2024, el Fondo invierte el 99.5% de su portafolio en el sector financiero, el resto en el sector energía. El portafolio tiene una participación en instrumentos locales y del exterior de 89.5% y 10.5%, 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 89.5% y 5.8%, respectivamente. En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra conformado conformada por 212 instrumentos, segmentado en 22 emisores, donde los cuatro emisores más representativos son: BBVA PERU (13.9%), Mi Banco (13.5%), Scotiabank Perú (13.3%) e Interbank (12.3%). Por grupo económico, principalmente el 18.6% del portafolio está invertido en Grupo Credicorp, 13.9% en Grupo BBVA, el 13.3% en Grupo Scotiabank y el 12.3%

¹ No Auditados

en el Grupo Intercorp.

Riesgo de Mercado: A diciembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.4 años (151 días), por debajo de lo registrado a jun-2024 de 0.5 (182 días). La duración se mantiene dentro del rango establecido en su prospecto (0.25 - 1.00 año). Asimismo, el Fondo mantiene una alta concentración en inversiones denominadas en la misma moneda que la del valor cuota (soles peruanos), con un 95.3% (jun-2024: 97.0%) de su patrimonio. 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: 8.0%). De manera similar, la participación de los 20 principales partícipes del Fondo también experimentó una disminución representando el 7.4% (jun-2024:10.0%). Asimismo, el mayor partícipe representa el 1.3% (jun-2024: 3.0%) 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:

- Baja volatilidad del valor cuota.
- Mayor diversificación geográfica y sectorial.
- Mayor crecimiento en la base de partícipes.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Aumento en la exposición a activos riesgosos.
- Elevada concentración en un solo sector o emisor.
- Aumento en la duración de los activos sin una cobertura adecuada.

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 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

² Información extraída del prospecto simplificado del Fondo.

El Fondo BBVA Cash Soles FMIV es un fondo mutuo que tiene como objetivo invertir en instrumentos de deuda, principalmente en soles y en el mercado local. El portafolio de inversiones del Fondo tendrá una duración promedio mayor a noventa (90) días hasta un (1) año y el vencimiento de cada uno de los instrumentos no excederá los dos (2) años. Podrá invertir entre el 50% y el 100% de sus activos en instrumentos locales, y hasta un 50% en internacionales. Las inversiones deben tener una clasificación de riesgo de AAA hasta AA- (en el largo plazo) o CP-1 (en el corto plazo), con un máximo del 25% en instrumentos de riesgo A+ hasta A-. En el mercado internacional, podrá invertir hasta un 50% en instrumentos con calificación AAA hasta BBB- y hasta un 40% en instrumentos con rating BB+ hasta BB-. El Fondo se centrará en instrumentos denominados en soles, con un mínimo del 75%. No utilizará apalancamiento y podrá invertir en instrumentos derivados solo para cobertura ante cambios en tasas de interés o tipos de cambio. No es adecuado para quienes planeen retirar su dinero en menos de tres meses.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 31.12.2024)

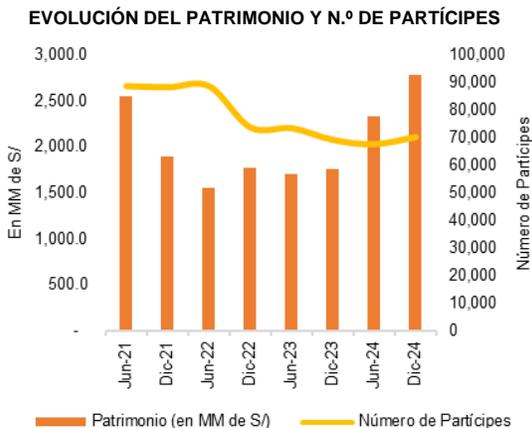
| Tipo de Fondo Mutuo | Cash Soles | Tipo de Renta | Renta Fija |
|-------------------------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| Sociedad Administradora | BBVA Asset Management S.A. SAF | Custodio | BBVA Perú |
| Inicio de Operaciones | 2 de diciembre de 2008 | Fecha de Inscripción en RPMV | 17 de septiembre de 2008 |
| Comisión Unificada | 0.5% + IGV | Comisión de Rescate | No aplica. |
| Suscripción Inicial | S/ 100.00 ³ | Tiempo Mínimo de Permanencia | No aplica. |
| Patrimonio | S/ 2,786 MM | Valor Cuota | S/ 163.6 |
| Número de Partícipes | 75,933 | Número de Cuotas | 17,026,796 |
| Duración | 0.25 – 1 año | Rentabilidad Nominal 1 año | 5.5% |

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

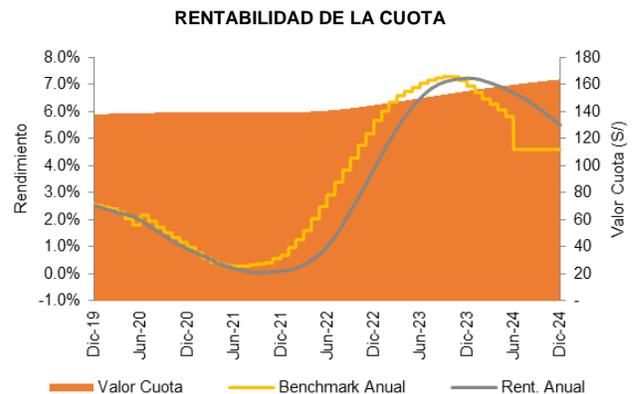
Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2024, el Patrimonio del Fondo totalizó en S/ 2,785.8 MM, presentando un aumento de 19.3% (+S/ 449.8 MM) de forma semestral, mientras que a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 58.5% (+S/ 1,028.1 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación aumentó en 16.4% (+2,402,080 cuotas) respecto al semestre previo, situándose en 17,026,796 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 75,933, monto superior en 5,612 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 S/ 163.6, con una rentabilidad anual de 5.5%, ubicándose por encima de su *benchmark*⁴ asociado (4.6%).



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



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

Factores de Riesgo

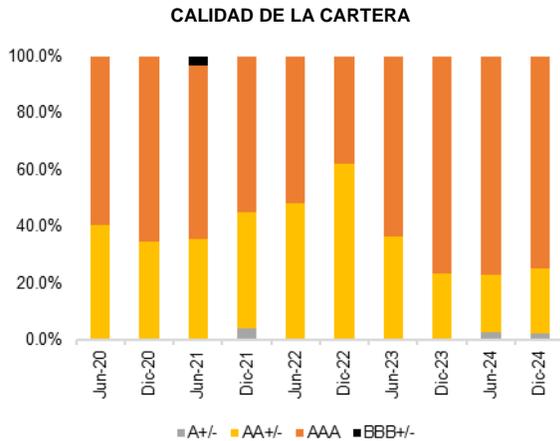
Riesgo Fundamental

A diciembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en 74.5% (jun-2024: 76.7%) en instrumentos de calidad crediticia "AAA", complementado por un 23.3% en instrumentos con calificación "AA+/-" y 2.3% en instrumentos con calificación "A+/-". Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del

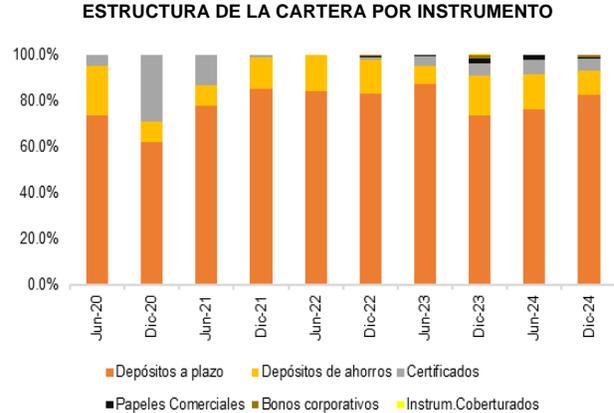
³ Suscripción inicial: S/ 100.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

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

Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (82.5%), depósitos de ahorro (10.9%), certificados (5.3%), bonos corporativos (0.8%) y papeles comerciales (0.5%).



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



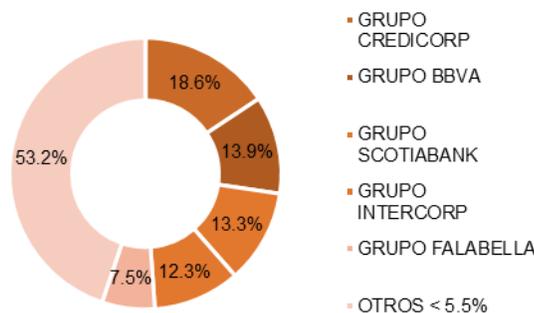
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2024, el Fondo invierte el 99.5% de su portafolio en el sector financiero, el resto en el sector energía. El portafolio tiene una participación en instrumentos locales y del exterior de 89.5% y 10.5%, respectivamente

En cuanto a las inversiones por país, a diciembre de 2024, estas estuvieron compuestas principalmente en Perú, con una participación del 89.5% (jun-2024: 91.7%), seguido de Estados Unidos con un 5.8% (jun-2024: 5.4%), Brasil con el 4.2% (jun-2024: 3.0%), agregando con diferencia al corte pasado a Puerto Rico con 0.5%.

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 212 instrumentos, segmentado en 22 emisores, donde los cuatro emisores más representativos son: BBVA PERU (13.9%), Mi Banco (13.5%), Scotiabank Perú (13.3%) e Interbank (12.3%), mientras que el 47.1% restante se distribuye en 18 emisores cuyos instrumentos representan una participación menor al 8.0%, cumpliendo los límites⁵ establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual. Por grupo económico, principalmente el 18.6% del portafolio está invertido en Grupo Credicorp, 13.9% en Grupo BBVA, el 13.3% en Grupo Scotiabank y el 12.3% en el Grupo Intercorp.

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 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

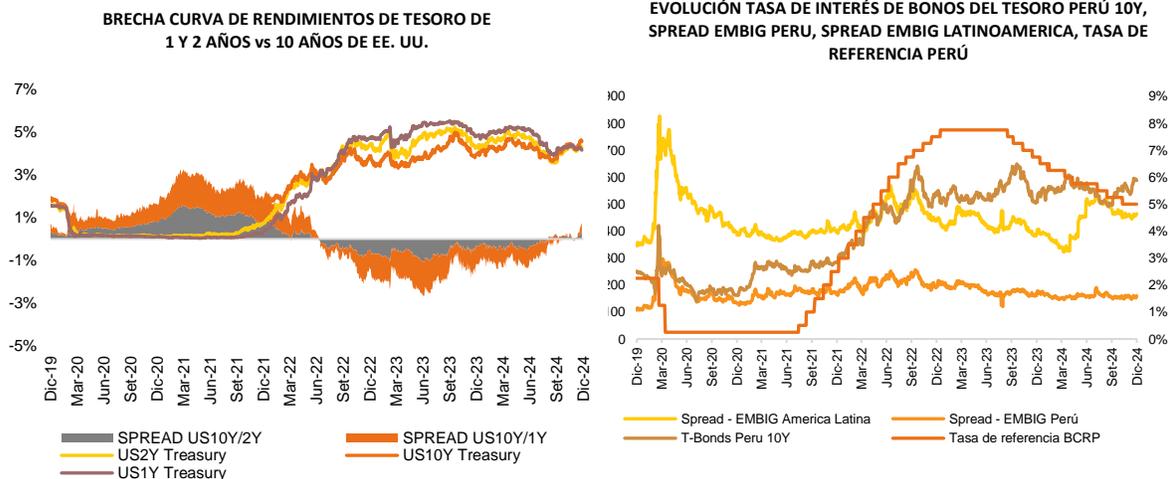
⁵ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico.

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 partícipes, 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.

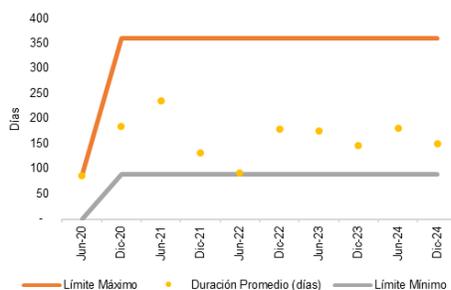
Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés

A diciembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.4 años (151 días), por debajo de lo registrado a jun-2024 de 0.5 (182 días). Esta disminución del plazo promedio respecto al semestre anterior corresponde al aumento de la participación de instrumentos con vencimientos menores a 180 días los cuales representan el 60.7% (jun-2024: 50.4%),

y la disminución de participación de instrumentos con vencimiento entre 181 y 360 días, siendo el 34.9% (jun-2024: 41.7%) y de instrumentos con vencimientos superiores a 360 días con 4.5% (jun-2024:7.9%) de las inversiones totales del fondo.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



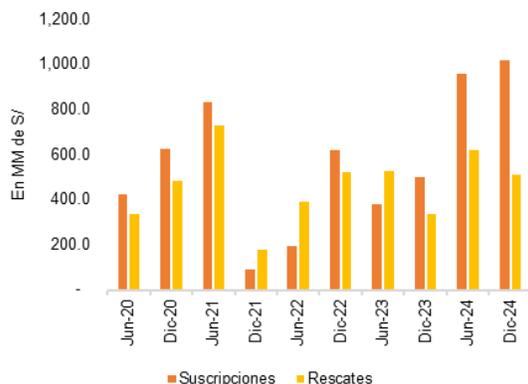
Fuente: BBVA Asset Management S.A SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A diciembre 2024, las suscripciones del segundo semestre totalizaron los S/ 1,858.6 MM, monto superior en 9.4% (+ S/ 159.9 MM) respecto al primer semestre de 2024, mientras los rescates fueron S/ 1,197.9 MM, superior en 1.5% (+S/ 17.6 MM); en consecuencia, las SNR⁶ fueron S/ 660.7 MM.

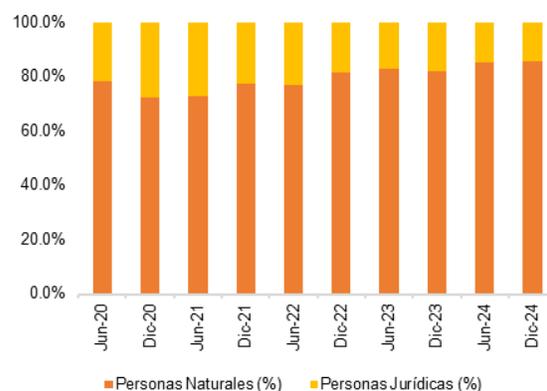
Los partícipes del Fondo totalizaron 75,933, en su mayoría personas naturales (71,746 partícipes) y poseen una participación sobre el patrimonio total del 85.7%, mientras que el 14.3% restante pertenece a personas jurídicas (4,187 partícipes). Es así como el patrimonio promedio por persona jurídica es superior al de persona natural, siendo estos de S/ 95.4 M (jun-2024: S/ 81.5 M) y S/ 33.3 M (jun-2024: S/ 30.1 M), respectivamente.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES TRIMESTRALES



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

Respecto al riesgo de concentración, la participación de los 10 principales partícipes del Fondo en el patrimonio total es 5.3% (jun-2024: 8.0%). De manera similar, la participación de los 20 principales partícipes del Fondo también experimentó una disminución representando el 7.4% (jun-2024:10.0%). Asimismo, el mayor partícipe representa el 1.3% (jun-2024: 3.0%) 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.

En cuanto a la proporción de bonos, papeles comerciales, letras y certificados sobre el total del patrimonio del Fondo, pasó de 8.6% en junio de 2024 a 6.6% en diciembre de 2024, lo que refleja una menor exposición a estos instrumentos de deuda. Además, el fondo presenta un ratio de rápida realización de 93.4%.

⁶ Suscripciones netas de rescate = Total suscripciones – Total rescates

| INDICADORES DE LIQUIDEZ | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | jun-24 | dic-24 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| % del Patrimonio en Instrumentos en Circulación ⁷ | 28.9% | 0.8% | 1.8% | 8.7% | 8.6% | 6.6% |
| % del activo de rápida circulación ⁸ | 98.2% | 99.2% | 98.2% | 91.3% | 91.5% | 93.4% |
| 10 principales partícipes % | 9.0% | 3.8% | 4.0% | 5.4% | 8.0% | 5.3% |
| 20 principales partícipes % | 11.4% | 6.1% | 6.2% | 8.1% | 10% | 7.4% |

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

Tipo de Cambio

A diciembre de 2024, el Fondo mantiene una alta concentración en inversiones denominadas en soles peruanos, con un 95.3% (jun-2024: 97.0%) de su patrimonio invertido en esta moneda, mientras que las inversiones en dólares estadounidenses aumentaron al 4.7% (jun-2024: 3.0%).

Por lo tanto, el Fondo cumple con su Política de Inversiones acerca de mantener como mínimo el 75% de las inversiones en la misma moneda que la del valor cuota (soles).

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 público) 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 Noguerras | 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

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.

⁷ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

⁸ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

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 Soles FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 4,836.0 MM, presentando un aumento interanual de S/ 1.1 MM principalmente por un aumento de venta de inversiones mobiliarias que totalizando S/ 4,709.0 MM, monto superior a lo registrado en diciembre de 2023 (S/ 3,643.5 MM). Por otro lado, las cargas operacionales registraron un aumento de 29.1% siendo S/ 4,714.6 MM, principalmente por el aumento del costo neto de enajenación de inversiones (+S/ 1,058.2 MM). Como resultado la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 121.4 MM, superior a lo registrada en diciembre de 2023 de S/ 118.3 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 |
| Total | | | 125,714 | 9,774,086 |

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

| ESTADOS FINANCIEROS | | |
|--|-------------------|-------------------|
| 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 |
| Total Activo | 30,436 | 40,606 |
| Pasivos Corriente | 2,364 | 7,660 |
| Pasivo No Corriente | - | - |
| Total Pasivo | 2,364 | 7,660 |
| 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 |
| Total Patrimonio | 28,072 | 32,946 |
| Estado de Resultados | | |
| Ingresos Actividades | 30,217 | 42,683 |
| Costo de Ventas | - | - |
| Utilidad Bruta | 30,217 | 42,683 |
| Gastos de Administración | -15,146 | -29,810 |
| Otros gastos operativos | -248 | - |
| Otras ganancias (pérdidas) | -7039 | - |
| Utilidad operativa | 7,514 | 12,873 |
| Ingresos Financieros | 419 | 1509 |
| Gastos financieros | - | -32 |
| Ganancia (pérdida) por Diferencia de cambio neto | -55 | 109 |
| Utilidad antes de impuesto | 7,878 | 14,459 |
| Impuestos | -2,787 | -4,395 |
| Utilidad Neta | 5,091 | 10,029 |
| BBVA Cash Soles FMIV (Miles de Soles) | | |
| Balance General | Dic-23 | Dic-24 |
| Activos | | |
| Depósitos de ahorro | 310,293 | 303,105 |
| Depósitos a plazo | 1,247,717 | 2,243,110 |
| Certificado de depósito | 86,404 | 142,202 |
| Otros instrum. Rep. Depósitos | 3 | 3.306 |
| Bonos | 21,965 | 21,051 |
| Papeles comerciales | 39,692 | 13,668 |
| Intereses y rendimientos | 47,763 | 59,036 |
| Valuación de cartera | 4,741 | 5,090 |
| Total Activo | 1,758,638 | 2,787,267 |
| Pasivo | | |
| Tributos por pagar | 37 | 57.694 |
| Remuneración a SAF | 883 | 1395.876 |
| Total Pasivo | 920 | 1453.571 |
| Patrimonio | | |
| Capital | 1,133,639 | 1,702,680 |
| Capital Adicional | -57,116 | 280,230 |
| Resultados Acumulados | 558,143 | 797,815 |
| Resultado del ejercicio | 118,310 | 121,413 |
| Resultados no realizados | 4,471 | 5,090 |
| Total Patrimonio | 1,757,718 | 2,785,813 |
| Estado de Resultados | | |
| Ingresos operacionales | 3,770,212 | 4,836,015 |
| Venta de Inversiones Mob. | 3,643,546 | 4,708,984 |
| Intereses y Rendimientos | 126,720 | 126,450 |
| Ganancia por Dif. De Cambio | - | 536.329 |
| Cargas operacionales | -3,651,902 | -4,714,603 |
| Cont. con carácter de Tributo | -442 | -586.005 |
| Costo Neto de Enajenación | -3,641,846 | -4,700,082 |
| Remuneración a la SAF | -9,605 | -13,828 |
| Pérdida por op. con derivados | -55 | -94.742 |
| Otros Gastos Operativos | -6 | -11.824 |
| Resultado del Ejercicio | 118,310 | 121,413 |

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

| POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV | | | | |
|---|------------|-------------|--------|--|
| Instrumento | Mín. | 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% | ✓ | |
| Inver. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría: | | | | |
| Categoría AAA hasta AA- y CP1- en Corto Plazo | 0% | 100% | ✓ | |
| Categoría A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo | 0% | 25% | ✓ | |
| Inver. en Entidades Financieras | | | | |
| Categoría A+ hasta A- | 0% | 100% | ✓ | |
| Categoría B+ hasta B- | 0% | 50% | ✓ | |
| INTERNACIONAL | 0% | 50% | ✓ | |
| Inver. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría: | | | | |
| BBB- o Mejor | 0% | 50% | ✓ | |
| BB- o Mejor (*) | 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