

BBVA RENTA MEDIANO PLAZO DOLARES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Equipo de Análisis

Fecha de comité: 22 de enero de 2026

Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Juan Flores Parra rflores@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530					
HISTORIAL DE CALIFICACIONES							
Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	12/07/2024	31/01/2025	07/03/2025	22/01/2026
Riesgo Integral	PE C3f+	PE C3f+	PE C3f+	PE C3f+	PE C3f+	PE C3f+	PE C3f+
Riesgo Fundamental	PE AAf	PE AAf	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C4+	PE C4+	PE C4+	PE C4+	PE C4+	PE C4+	PE C4+
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: 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: PE3f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el 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 categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE4 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con considerable 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 estos, 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 "PEC3f+", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC4+", y riesgo fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Mediano Plazo Dólares, con información al 30 de junio de 2025, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo presentó un crecimiento significativo respecto a diciembre 2024, con un patrimonio administrado que aumentó a US\$108.8MM (+39.9%) y el número de partícipes ascendiendo a 2,713 (+15.8%), impulsado por aportes netos y valorización de la cuota, la cual se elevó de US\$ 206.2 a US\$ 214.4 (+4.0%). Además, la rentabilidad anual del fondo (6.8%) superó ampliamente a su benchmark (2.8%). La cartera mostró una estrategia más conservadora, con un incremento de instrumentos AAA de 50.4% a 75.6%, la eliminación de posiciones A y reducción de AA+/- de 48.0% a 24.4%. Se observó una mayor diversificación por tipo de instrumento, donde los bonos corporativos pasaron de 80.1% a 64.6%, se incorporaron depósitos a plazo (8.5%) y se aumentó la exposición a bonos gubernamentales (9.2% a 13.9%). Sectorialmente, el fondo consolidó su concentración en el sector financiero (44.5%), redujo energía (19.4%) e industrial (11.4%) y fortaleció la exposición a hidrocarburos (7.1%), consumo masivo (2.6%) y gobierno (13.9%). Geográficamente, se incrementó la inversión en Estados Unidos (2.6% a 16.6%) y Colombia (15.2% a 17.4%), manteniendo Perú como principal país con 36.4%. La cartera evidenció una ligera reducción en el número de emisores (-11.5%) e instrumentos (-1.4%), y mantuvo exposiciones moderadas en

¹ No auditados.

JP Morgan (8.1%), BBVA NY (6.6%) y el MEF (6.3%), cumpliendo los límites regulatorios de concentración por emisor y grupo económico.

Riesgo de Mercado: Al cierre de junio de 2025, la estructura por plazo se reconfiguró hacia instrumentos de corto y mediano plazo respecto de diciembre 2024, con instrumentos menores a 90 días duplicando su participación de 12.0% a 24.7% y los de 361-720 días aumentando de 14.2% a 21.4%, mientras que la duración promedio del fondo se redujo de 989 a 887 días, manteniéndose dentro de los límites establecidos. En términos de liquidez, las suscripciones netas alcanzaron US\$ 27.1 MM (-17.4% respecto a diciembre 2024), con un aumento de inversionistas minoristas a 2,568 (+17.0%) y su participación en el patrimonio subiendo de 88.8% a 92.1%, en contraste con los institucionales, cuya participación cayó de 11.2% a 7.9%. La composición de activos mostró un desplazamiento hacia instrumentos de gobierno y depósitos (35.4%) y menor exposición a bonos (64.1%), mientras que la concentración entre los principales partícipes se redujo significativamente, reforzando la capacidad de respuesta ante rescates, reflejado en el ratio de cobertura que pasó de 0.72x a 1.79x. La exposición cambiaria permaneció casi totalmente en dólares (99.99%), cumpliendo con los límites de la política de inversiones.

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 estructural de la exposición a instrumentos de mayor calidad crediticia.
- Diversificación sectorial significativa.
- Reducción de la duración promedio de los activos.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Incremento significativo de la exposición a instrumentos de menor calidad crediticia.
- Deterioro en los indicadores de liquidez.
- Aumento de la concentración por emisor o grupo económico.

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 Renta Mediano Plazo 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 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 Renta Mediano Plazo Dólares FMIV es un vehículo de deuda en dólares estadounidenses, con una duración promedio de cartera entre uno y tres años. Su objetivo principal es mantener una alta calidad crediticia, invirtiendo predominantemente en instrumentos de deuda con clasificación AA- o superior a nivel local y BBB- o superior en mercados internacionales, aunque permite exposiciones limitadas a grados de riesgo ligeramente menores. La cartera puede incluir hasta el 100% en instrumentos de deuda, cuotas de otros fondos mutuos o ETFs, sin emplear apalancamiento y utilizando derivados únicamente con fines de cobertura.

En términos operativos, el fondo aplica una comisión de administración del 0.90% anual sobre el patrimonio, mientras que actualmente no cobra comisiones por suscripción, transferencia o traspaso. Los rescates anticipados dentro de los primeros 7 días están sujetos a una comisión del 0.50%. El fondo requiere un plazo mínimo de permanencia de 7 días y un saldo mínimo de US\$ 50, y está diseñado para inversores con un horizonte de mediano plazo, recomendándose una permanencia superior a 18 meses.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.2025)

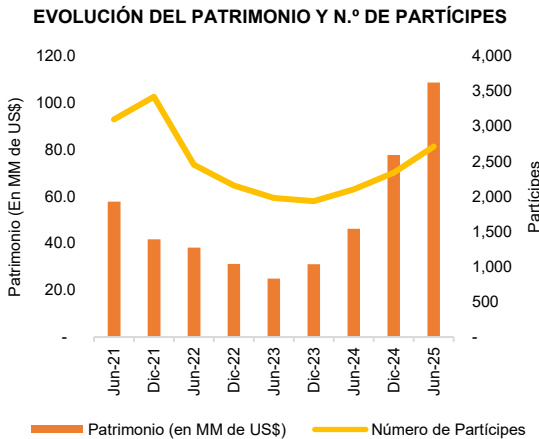
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	21 de octubre 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de setiembre 1997
Comisión Unificada	0.90% + IGV	Comisión de Rescate	0.50% + IGV³
Suscripción Inicial	US\$ 100.00⁴	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	US\$ 108.8	Valor cuota	US\$ 214.4
Número de partícipes	2,647	Número de Cuotas	507,262
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 1 año	6.8%

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

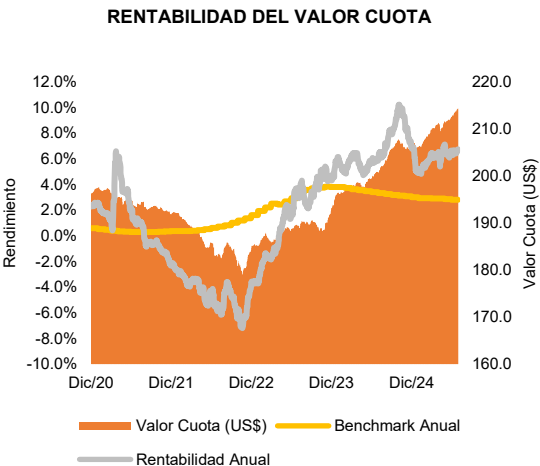
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo evidencia una expansión relevante en su tamaño y base de inversionistas respecto de diciembre de 2024. El patrimonio administrado aumentó de US\$ 77.8 MM a US\$ 108.8 MM (+US\$ 31.0 MM, +39.9%), impulsado tanto por mayores aportes netos como por la valorización de la cuota. En línea con ello, el número de partícipes creció de 2,343 a 2,713 (+15.8%), mientras que el total de cuotas en circulación se incrementó de 377,237 a 507,262 (+34.5%), reflejando una mayor demanda por el fondo durante el periodo analizado.

Desde el punto de vista de desempeño, el valor cuota mostró una apreciación de US\$ 206.2 a US\$ 214.4 (+4.0%), consistente con una mejora en el rendimiento anual, que pasó de 4.9% a 6.8%. Este resultado supera ampliamente el desempeño de su benchmark⁵, el cual registró una leve disminución desde 3.0% a 2.8%, evidenciando una gestión activa efectiva y una generación de retornos ajustados favorablemente frente al índice de referencia.



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



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

² Información extraída del prospecto simplificado del Fondo.
³ Solo si se retiran los Fondos antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia (07 días calendario, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte).
⁴ Suscripción inicial: US\$ 100.00, saldo mínimo en cuenta: US\$ 50.00.
⁵ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

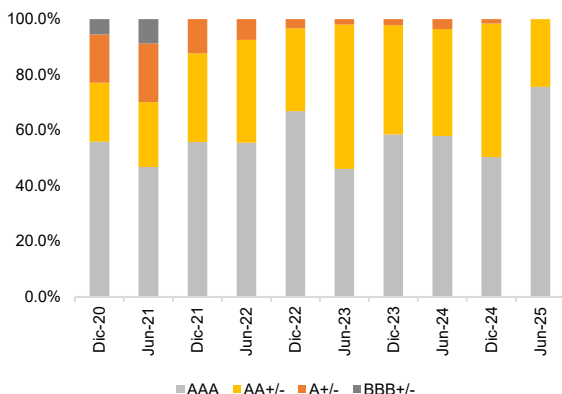
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al cierre de junio de 2025, el portafolio del fondo mutuo presenta una mejora en su calidad crediticia frente a diciembre de 2024, evidenciada por el aumento de la participación de instrumentos con calificación AAA desde 50.4% hasta 75.6%. En paralelo, la exposición a activos clasificados en AA (+/-) se redujo de 48.0% a 24.4%, mientras que la posición en instrumentos A (+/-), que representaba 1.7% al cierre de 2024, fue eliminada, reflejando una estrategia de inversión más conservadora y enfocada en emisores de máxima solvencia.

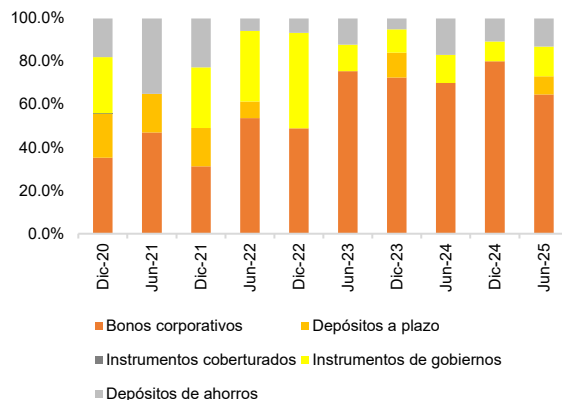
Además, al cierre de junio de 2025, la composición por tipo de instrumento del fondo mutuo muestra una diversificación mayor respecto de diciembre de 2024. La participación en bonos corporativos disminuyó de 80.1% a 64.6%, los instrumentos de gobiernos incrementaron su peso de 9.2% a 13.9%, los depósitos de ahorros pasaron de 10.7% a 13.1%, y se incorporaron depósitos a plazo con una participación de 8.5%.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



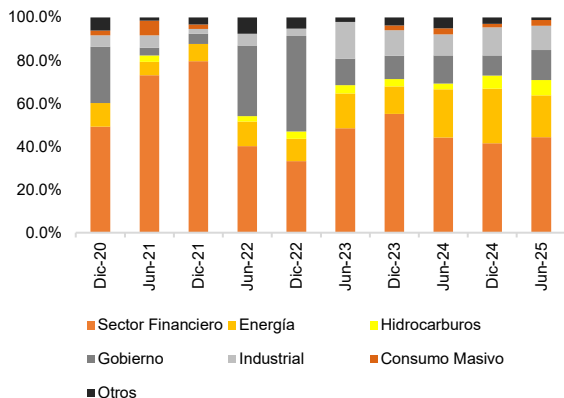
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Al cierre de junio de 2025, la composición sectorial del fondo mutuo evidencia una mayor concentración en el sector financiero, que incrementó su participación de 41.6% a diciembre 2024 a 44.5% a junio 2025, consolidándose como el principal componente de la cartera. En contraste, el sector energía redujo su peso de 25.3% a 19.4%, mientras que el industrial mostró un ajuste moderado a la baja, pasando de 13.1% a 11.4%. Destaca el aumento de la exposición a instrumentos gubernamentales, que se elevó de 9.2% a 13.9%. Asimismo, los sectores de hidrocarburos y consumo masivo registraron incrementos marginales, alcanzando 7.1% y 2.6%, respectivamente, en tanto que minería mantuvo una participación reducida. Por otro lado, las exposiciones a telecomunicaciones y corporativo fueron eliminadas, reflejando una reconfiguración estratégica de la cartera orientada a fortalecer sectores clave y optimizar el perfil de riesgo.

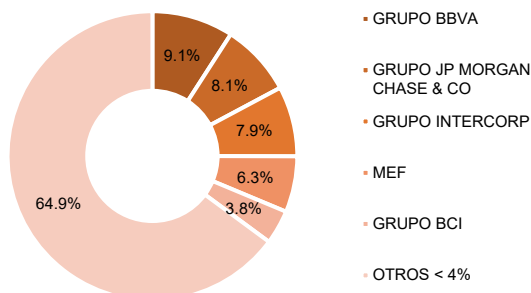
Respecto a la distribución geográfica del fondo mutuo, muestra una recomposición significativa respecto de diciembre de 2024, orientada a una mayor diversificación internacional. Perú se mantuvo como la principal exposición, aunque con una leve reducción de 38.4% a diciembre 2024 a 36.4% a junio 2025, mientras que Colombia incrementó su participación de 15.2% a 17.4%. Destaca el aumento sustancial de la inversión en Estados Unidos, que pasó de 2.6% a 16.6%, compensado por menores exposiciones en Chile y México, cuyas participaciones se redujeron a 12.8% y 10.3%, respectivamente.

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 presentó una reducción en su nivel de diversificación, reflejado en la disminución del número de emisores de 52 a 46 y una ligera baja en el número de instrumentos, que pasó de 73 a 72. Este ajuste refleja una estrategia de mayor concentración de la cartera, orientada a optimizar la selección de activos y fortalecer las posiciones con mayor convicción, sin implicar cambios significativos en la estructura global de instrumentos mantenidos.

Además, al cierre de junio de 2025, la cartera del fondo mutuo muestra una adecuada diversificación por emisor, con una concentración moderada en JP Morgan Chase & Co., que representó el 8.1% del portafolio, seguido por BBVA NY y el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) con participaciones de 6.6% y 6.3%, respectivamente. Banco BCI Perú y Transportadora de Gas del Perú mantienen exposiciones individuales de 3.8%, mientras que el 71.5% restante se distribuye entre emisores con participaciones inferiores al 4%. En cuanto a la distribución por grupo económico del fondo mutuo, evidencia una concentración moderada en los principales conglomerados, liderados por Grupo BBVA con un 9.1%, seguido por Grupo JP Morgan Chase & Co. con 8.1% y Grupo InterCorp con 7.9%. El Ministerio de Economía y Finanzas mantiene una participación relevante de 6.3%, mientras que Grupo BCI representa 3.8% del portafolio. El 64.9% restante se reparte entre otros grupos económicos con participaciones menores al 4%, asegurando diversificación y un perfil de riesgo equilibrado en la composición del fondo.

De esta forma, el fondo cumplió los límites⁶ 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

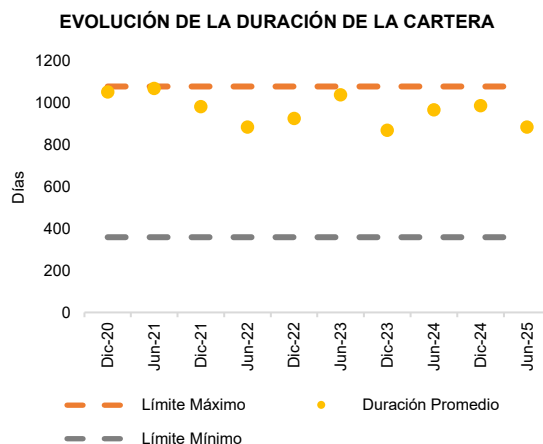
Riesgo de tasa de interés

Al cierre de junio de 2025, la estructura por plazo de los activos del fondo mutuo muestra un ajuste hacia instrumentos de menor vencimiento y mediano plazo respecto a diciembre 2024. La proporción de activos con plazo menor a 90 días se duplicó, alcanzando 24.7%, mientras que los instrumentos entre 361 y 720 días aumentaron de 14.2% a 21.4%, reflejando un enfoque en liquidez y flexibilidad. En contraste, los vencimientos de entre 721 y 1080 días se redujeron de 30.3% a 15.7%, y los mayores a 1080 días disminuyeron ligeramente a 35.3%, indicando un reequilibrio que combina disponibilidad inmediata con exposición selectiva a largo plazo.

Además, al cierre de junio de 2025, la estructura de plazos del fondo mutuo se mantiene dentro de los límites establecidos, con un vencimiento mínimo de 360 días y un máximo de 1080 días. Al respecto, la duración promedio de la cartera se

⁶ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico.

redujo de 989 a 887 días, reflejando un ajuste hacia instrumentos de menor plazo y una mayor flexibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado, sin comprometer los límites de riesgo definidos por la política de inversión.

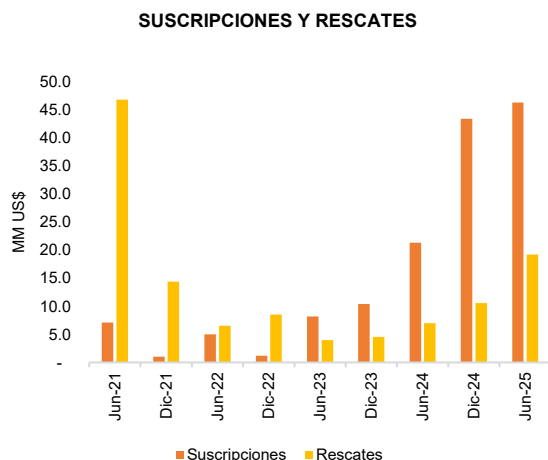


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

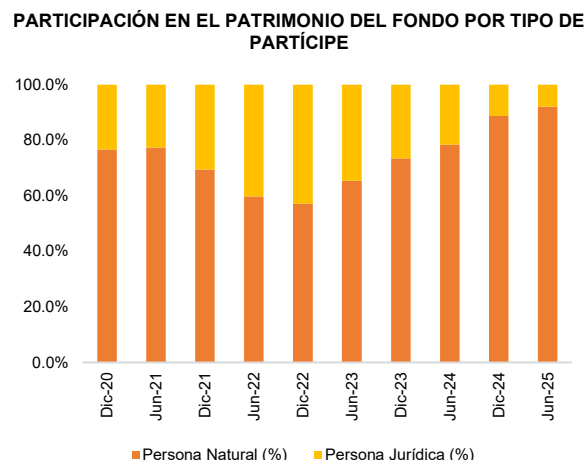
Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo registró un aumento en las suscripciones, que pasaron de US\$ 43.4 MM a US\$ 46.3 MM (+6.7%), mientras que los rescates crecieron de US\$ 10.6 MM a US\$ 19.2 MM (+81.1%), resultando en suscripciones netas de US\$ 27.1 MM, inferiores a los US\$ 32.8 MM del periodo anterior (-17.4%). Este ajuste se traduce en una disminución de las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio, que cayeron de 42.2% a 24.9%, reflejando una moderación en la captación de recursos líquidos frente al crecimiento del fondo y a un mayor nivel de reembolsos por parte de los inversionistas.

Además, al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo evidenció un aumento en su base de inversionistas minoristas, pasando de 2,195 a 2,568 personas naturales (+17.0%), con un crecimiento significativo en el patrimonio aportado por este segmento, que se elevó de US\$ 69.0 MM a US\$ 100.1 MM (+45.1%). Como resultado, la participación de las personas naturales en el total del patrimonio del fondo se incrementó de 88.8% a 92.1%, consolidando su predominio dentro de la estructura de inversionistas. Respecto al número de inversionistas institucionales, pasó de 148 a 145 personas jurídicas, con un patrimonio asociado prácticamente estable, de US\$ 8.7 MM a US\$ 8.6 MM (-1.1%). De esta forma, su participación relativa en el patrimonio total del fondo se redujo de 11.2% a 7.9%.



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



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

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo presentó un cambio significativo en la composición de sus activos, aumentando la proporción de depósitos e instrumentos de gobierno del 19.9% al 35.4% del total, lo que indica un desplazamiento hacia activos de mayor liquidez y menor riesgo. En paralelo, la participación de bonos respecto al patrimonio total disminuyó de 80.2% a 64.1%, reflejando una estrategia de reequilibrio orientada a diversificar la cartera y reducir la exposición a instrumentos de mayor duración o volatilidad.

Además, el fondo mutuo mostró una reducción en la concentración de su patrimonio entre los principales partícipes, con el principal inversor disminuyendo su participación del 5.9% a diciembre 2024 al 4.6% a junio 2025 y los 10 principales partícipes pasando del 27.6% al 19.8%, mientras que los 20 mayores bajaron de 37.2% a 27.9%. Esta disminución en la

concentración se complementa con un incremento en la relación de activos de rápida realización respecto a la participación de los 10 mayores partícipes, que aumentó de 0.72x a 1.79x, evidenciando una mayor capacidad de liquidez para atender potenciales rescates sin comprometer la estabilidad del fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁷	35.3%	30.6%	49.5%	72.5%	70.7%	80.2%	64.1%
% del activo de rápida realización ⁸	38.7%	46.0%	51.1%	27.6%	30.1%	19.9%	35.4%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	29.7%	26.2%	39.2%	29.3%	24.2%	27.6%	19.8%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	35.2%	32.0%	45.7%	38.5%	33.4%	37.2%	27.9%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de junio de 2025, la exposición cambiaria del fondo mutuo se mantiene fuertemente concentrada en dólares estadounidenses, representando el 99.99% del portafolio, mientras que las inversiones en soles peruanos prácticamente desaparecieron, pasando de 0.05% a 0.01%. De esta forma, el Fondo cumple lo establecido en su Política de Inversiones respecto a la concentración según moneda.

Riesgo Fiduciario

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

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

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

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

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

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

⁷ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de portafolio de inversiones

⁸ (Depósitos + caja+ Inst.Gobierno) / Total de activos, considerando solo instrumentos de gobierno del Perú.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.06.2025)

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

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

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

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

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

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

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2025)

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

SITUACIÓN FINANCIERA BBVA Asset Management S.A. SAF (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-24	jun-25
Activo corriente	29,907	34,686
Activo no corriente	409	439
Total Activo	30,316	35,125
Pasivo corriente	2,923	4,311
Pasivo no corriente	-	-
Total Pasivo	2,923	4,311
Capital social	19,183	19,183
Otras reservas de capital	3,837	3,837
Resultados acumulados	4,422	7,897
Otras reservas de patrimonio	-49	-103
Total Patrimonio	27,393	30,814
Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos actividades ordinarias	18,893	31,406
Costo de ventas	-	-
Utilidad Bruta	18,893	31,406
Gastos de administración	-13,276	-20,480
Otros gastos operativos (neto)	-170	-84
Otras ganancias (pérdidas)	-	-
Utilidad operativa	5,447	10,842
Ingresos financieros	772	634
Gastos financieros	-	-
Ganancia (pérdida) por deterioro	-	-
Diferencia de cambio neto	95	-238
Utilidad antes de impuesto	6,314	11,238
Impuestos	-1,892	-3,341
Utilidad Neta	4,422	7,897

BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-24	jun-25
Activos		
Cuentas por cobrar	2,639	-
Depósitos de ahorro	30,164	53,453
Depósitos a plazo	-	32,242
Bonos	146,492	291,633
Otros intr. represent. depósitos	47	43
Intereses y rendimientos	2,194	4,021
Valuación de cartera	427	3,965
Total Activo	181,966	385,358
Pasivo		
Tributos por pagar	4	9
Remuneración a SAF	109	270
Documentos por pagar	4,404	206
Total Pasivo	4,517	485
Patrimonio		
Capital	88,344	179,484
Capital Adicional	-274,522	-147,052
Resultados Acumulados	363,199	348,498
Resultados No Realizados	428	3,943
Total Patrimonio	177,449	348,873

Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos operacionales	508,604	198,820
Venta de Inversiones Mob.	504,147	193,263
Intereses y Rendimientos	3,488	7,559
Ganancia por Dif. De Cambio	950	-2,002
Ganancia por opera. derivados	18	-
Cargas Operacionales	-504,242	-192,630
Contribución con Carácter de Tributo	-18	-49
Costo Neto de Enajenación Inv.	-503,664	-191,158
Remuneración a la SAF	-552	-1,420
Pérdida por diferencia de cambio	-	-
Otros Gastos Operativos	-3	-4
Pérdida por derivados	-3	-
Resultado del Ejercicio	4,362	6,190

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA RENTA MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV			
Instrumento	Min.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumentos			
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	✓
Según Mercado			
Inversiones en el mercado local	0%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local			
LOCAL	0%	100%	✓
Inver. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- y CP-2 en CP	0%	25%	✓
Inversiones en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	✓
Inver. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- en LP y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta BBB- en LP y CP-2 en CP	0%	100%	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP-3 en CP	0%	50%	✓
ESTADO			
Instrumentos del BCRP	0%	100%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	75%	✓

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