

BBVA RENTA CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEF¹ 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	03/02/2025	07/03/2025	22/01/2026
Riesgo Integral	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+	PE C2f+
Riesgo Fundamental	PE AAf+	PE AAf	PE AAf	PE AAf	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-	PE C2-
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: 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: PE2f Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada 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 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 “PEC2f+”, 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 Renta Corto Plazo Dólares, con información no auditada al 30 de junio de 2025, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo evidenció un crecimiento significativo en su escala y base de inversionistas, con un incremento del patrimonio administrado de 78.7% (alcanzando US\$ 543.9 MM) y un aumento del 51.2% en el número de partícipes, acompañado de una trayectoria positiva del valor cuota y un rendimiento anual estable (de 5.3% a 5.4%) que superó consistentemente a su benchmark (de 3.4% a 3.0%). En términos de riesgo fundamental, la cartera mejoró su perfil crediticio con una mayor concentración en instrumentos AAA (de 63.2% a 75.1%) y un giro hacia depósitos a plazo (de 33.8% a 47.8%), reduciendo la exposición a bonos corporativos (de 53.4% a 37.9%). La diversificación sectorial y geográfica se amplió, con una mayor presencia en Estados Unidos (de 15.8% a 29.7%) y una reducción de la concentración en el sector financiero (de 84.0% a 78.8%), mientras que el número de instrumentos creció sustancialmente (de 96 a 155) manteniendo estable la base de emisores (47). La cartera muestra una adecuada diversificación tanto por emisor individual como por grupo económico, cumpliendo con los límites establecidos, sin concentraciones excesivas, destacándose exposiciones moderadas a grupos como Santander (15.6%) y BBVA (11.0%).

¹ No auditados.

Riesgo de Mercado: En el periodo comprendido entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo ajustó su perfil de riesgo de tasa de interés acortando su estructura de vencimientos, con un incremento en instrumentos de menos de 90 días (del 25.4% al 31.0%), y una redistribución hacia plazos intermedios (181-720 días) que pasó de 38.8% a 48.0%, manteniendo la duración promedio del portafolio dentro de los límites establecidos (entre 90 y 360 días, con un aumento leve de 339 a 353 días). Respecto al riesgo de liquidez, se evidenció una base de inversionistas más diversificada y sólida, con un crecimiento significativo de personas naturales (+83.0% en patrimonio de personas naturales), una mayor concentración de activos en instrumentos de alta liquidez (del 46.6% al 61.4%), y una reducción en la concentración del patrimonio entre los principales partícipes, lo que junto con la mejora del ratio de cobertura² (de 2.5x a 5.1x) fortalece la capacidad para afrontar reembolsos. En cuanto al riesgo de tipo de cambio, el portafolio mantiene una exposición casi total a dólares estadounidenses (99.9%), alineado con su política de inversión que limita las monedas distintas al dólar a un máximo del 25%.

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:

- Mayor diversificación geográfica y sectorial de la cartera.
- Mejora continua en la calidad crediticia de los activos.
- Fortalecimiento sostenido de los indicadores de liquidez y cobertura.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Reducción en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación.
- Aumento de la concentración en un pequeño número de emisores.
- Rendimiento inferior al benchmark o caídas sostenidas en la rentabilidad.

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 Corto 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.

² Activos de rápida realización / Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio

Descripción del Fondo

El BBVA Renta Corto Plazo Dólares FMIV es un fondo mutuo de deuda de corto plazo que invierte exclusivamente en instrumentos de deuda denominados predominantemente en dólares estadounidenses, tanto en mercados locales como extranjeros. Su cartera mantiene una duración promedio entre 90 y 360 días, con un estricto perfil de calidad crediticia que prioriza instrumentos con clasificación local AA-/CP-1 o superior, y permite exposición limitada a categorías menores. El fondo puede invertir hasta el 100% en instrumentos de deuda tradicionales, y hasta un 20% en cuotas de otros fondos o ETFs de deuda. Utiliza derivados solo con fines de cobertura y su rendimiento se compara con un índice compuesto por depósitos a plazo y bonos corporativos latinoamericanos.

En cuanto a su estructura, el fondo cobra una comisión unificada de administración vigente del 0.70% anual + IGV, mientras que actualmente no aplica comisiones de suscripción, rescate o transferencia. Los aportes iniciales mínimos son de US\$ 100, con un monto mínimo de permanencia de US\$ 50. Los rescates se liquidan generalmente al día útil siguiente, salvo en casos calificados como significativos. Este Fondo no es adecuado para inversiones con un horizonte de menos de seis meses.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.2025)

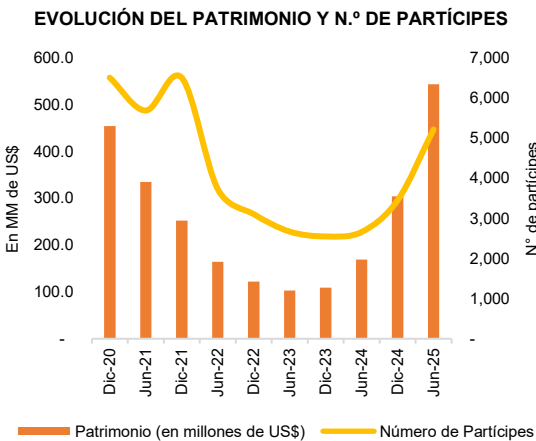
Tipo de Fondo Mutuo	Renta Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	16 de junio 2000	Fecha de inscripción en RPMV	18 de mayo de 1999
Comisión Unificada	De 0.7% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica
Suscripción inicial	US\$ 100.00 ³	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica
Patrimonio	US\$ 543.9 MM	Valor cuota	US\$ 184.4
Número de partícipes	5,055	Número de Cuotas	2,950,109
Duración	0.25 – 1.00 año	Rentabilidad Nominal 1 año	5.4%

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

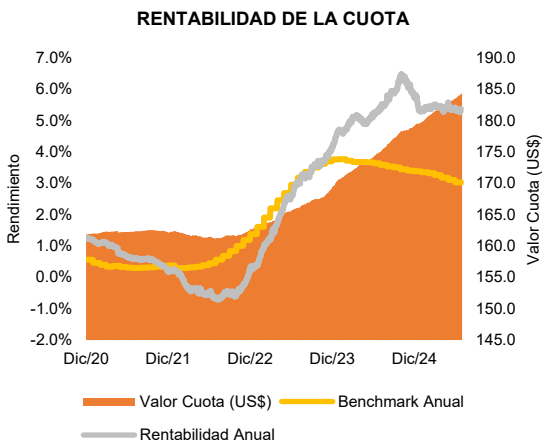
Patrimonio y Rentabilidad

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo exhibió un crecimiento relevante en su tamaño y base de inversionistas. El patrimonio administrado aumentó desde US\$ 304.3 MM hasta US\$ 543.9 MM (+US\$ 239.6, +78.7%), reflejando un incremento significativo asociado tanto a mayores aportes netos como a la evolución favorable del valor cuota. En línea con lo anterior, el número de partícipes se expandió de 3,454 a 5,222 (+51.2%), mientras que las cuotas en circulación pasaron de 1,693,710 a 2,950,109 (+1.3 MM, +74.2%).

Desde el punto de vista de desempeño, el valor cuota mostró una trayectoria positiva, elevándose de US\$ 179.7 a US\$ 184.4 en el período analizado. El rendimiento anual del fondo se mantuvo estable, pasando de 5.3% a 5.4%, y superó de manera consistente a su benchmark⁴, el cual registró retornos de 3.4% a diciembre de 2024 y 3.0% a junio de 2025.



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



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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

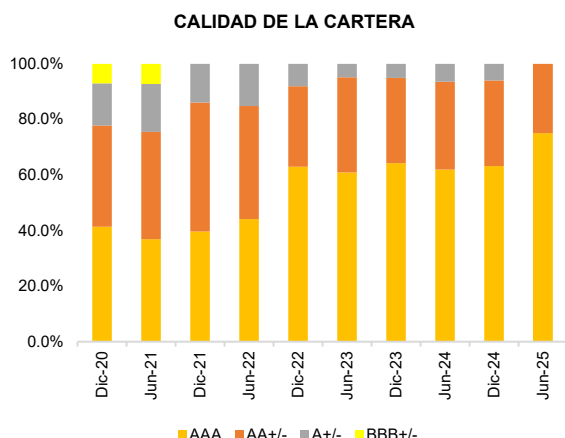
Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, la composición crediticia del Fondo mostró una mejora en su perfil de riesgo, con un aumento relevante de la exposición a instrumentos clasificados en categoría AAA, que pasó de 63.2% a 75.1% de la cartera. En paralelo, la participación de instrumentos con clasificación AA+/- se redujo desde 30.9% hasta 24.9%, mientras que la

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

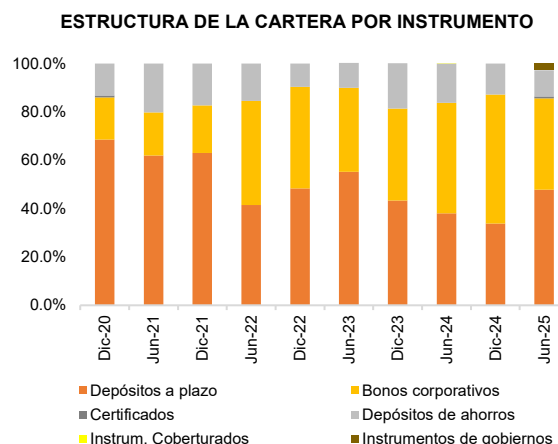
⁴ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

exposición a activos con clasificación A+/-, presente con un 6.0% en diciembre de 2024, dejó de registrarse a junio de 2025, evidenciando una mayor concentración en emisores de la más alta calidad crediticia.

En el mismo periodo, la cartera del Fondo presentó cambios relevantes en su composición por tipo de instrumento, destacando un mayor énfasis en depósitos a plazo, cuya participación aumentó de 33.8% a 47.8%. En contraste, la exposición a bonos corporativos se redujo desde 53.4% hasta 37.9%, reflejando una menor ponderación de instrumentos de mayor duración y riesgo relativo. Adicionalmente, a junio de 2025 se incorporaron certificados e instrumentos de gobiernos con participaciones de 0.7% y 2.8%, respectivamente, mientras que los depósitos de ahorros disminuyeron levemente de 12.8% a 10.8%, configurando una cartera con mayor liquidez y perfil conservador.



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

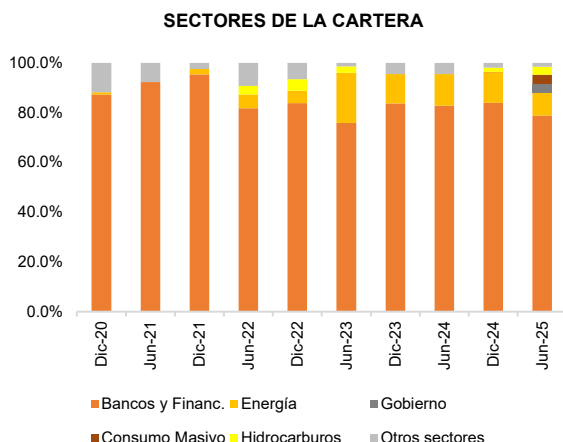


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

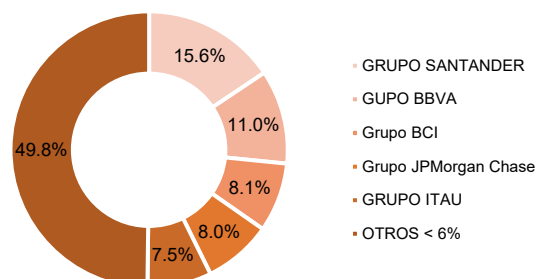
Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, la cartera del fondo mantuvo una alta concentración en el sector financiero, aunque su participación se redujo de 84.0% a 78.8%, evidenciando una mayor diversificación sectorial. En este contexto, se observó una disminución en la exposición a los sectores de energía, que pasó de 12.3% a 9.2%, y otros sectores, que retrocedieron levemente de 2.0% a 1.5%. Paralelamente, a junio de 2025 se incorporó exposición a instrumentos de gobiernos con una participación de 3.5%, mientras que los sectores de consumo masivo e hidrocarburos incrementaron su ponderación, pasando de 0.1% a 3.7% y de 1.6% a 3.2%, respectivamente.

En el mismo periodo, la cartera del fondo evidenció cambios relevantes en su distribución geográfica, con un aumento significativo de la exposición a Estados Unidos, que pasó de 15.8% a 29.7%, consolidándose como el principal país de inversión. En contraste, Perú redujo su participación desde 32.5% hasta 20.2%, mientras que Chile mostró una leve disminución de 15.0% a 13.5%. Brasil y Colombia incrementaron moderadamente su ponderación, alcanzando 12.2% y 10.3%, respectivamente, en tanto que México redujo su exposición de 12.1% a 8.1%. Adicionalmente, se observó una mayor diversificación hacia Japón, cuya participación aumentó de 1.4% a 5.8%, mientras que Austria mantuvo una presencia marginal y Puerto Rico, con 1.9% en diciembre de 2024, dejó de registrarse a junio de 2025.



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

EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (JUNIO-2025)



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

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo mantuvo estable el número de emisores en cartera, con un total de 47 en ambos periodos, lo que refleja una base consistente de contrapartes. No obstante, se observó un aumento significativo en el

número de instrumentos, que pasó de 96 a 155, evidenciando una mayor diversificación a nivel de posiciones y una estrategia orientada a distribuir el riesgo dentro de un universo de emisores sin alterar su concentración estructural.

A junio de 2025, la cartera del Fondo presenta una adecuada diversificación por emisor, sin concentraciones individuales relevantes, destacando JP Morgan Chase & Co. como el principal emisor con una participación de 8.0%. Le siguen Banco de Crédito e Inversiones con 6.7%, Banco Santander NY con 6.2%, BBVA NY con 6.0% y Sumitomo Mitsui Financial Group con 5.8%. El resto de los emisores, cada uno con participaciones inferiores a 6%, representa en conjunto el 67.4% de la cartera.

Respecto a la exposición del Fondo por grupo económico, muestra una adecuada diversificación a junio 2025, con una participación relevante pero acotada en los principales conglomerados financieros. Destaca el Grupo Santander como el de mayor ponderación, con 15.6% de la cartera, seguido por el Grupo BBVA con 11.0%, el Grupo BCI con 8.1%, JPMorgan Chase con 8.0% y el Grupo Itaú con 7.5%. El resto de los grupos económicos, cada uno con participaciones inferiores a 6%, concentra en conjunto el 49.8% de la cartera.

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

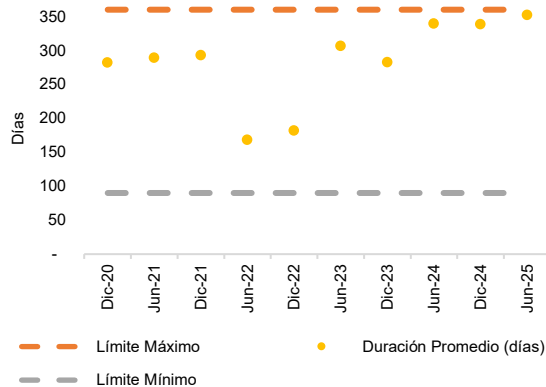
Riesgo de Tasa de Interés

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, la estructura de vencimientos del Fondo mostró un ajuste hacia plazos más cortos y una redistribución a lo largo de la curva. La participación de instrumentos con vencimiento menor a 90 días aumentó de 25.4% a 31.0%, reforzando el perfil de liquidez, mientras que los tramos entre 91 y 180 días y entre 721 y 1,080 días redujeron su ponderación desde 18.3% a 9.3% y desde 17.1% a 10.0%, respectivamente. En contraste, se observó un incremento en los vencimientos entre 181 y 360 días, que pasaron de 13.2% a 20.1%, y entre 361 y 720 días, que aumentaron de 25.6% a 28.0%, junto con una leve mayor exposición en el tramo de 1,081 a 1,440 días, lo que evidencia una distribución más balanceada de los plazos sin comprometer la liquidez del portafolio.

En el mismo periodo, la duración de la cartera del Fondo se mantuvo dentro de los límites establecidos, con un mínimo de 90 días y un máximo de 360 días. La duración promedio presentó un leve incremento, pasando de 339 a 353 días, lo que refleja un ajuste moderado en la estructura de vencimientos sin comprometer los límites de riesgo establecidos, manteniendo un perfil de plazo coherente con la estrategia de inversión y los objetivos de liquidez del Fondo.

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

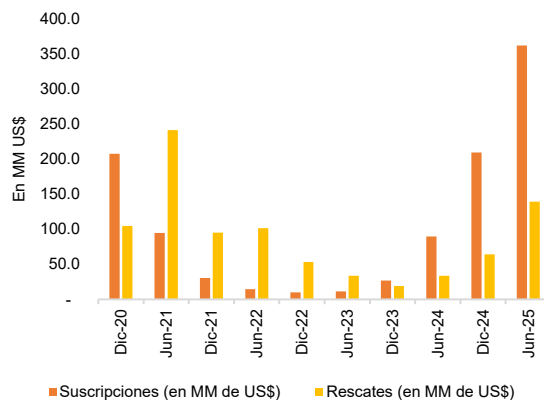
Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2025, el Fondo mutuo mostró un fortalecimiento relevante en sus flujos de capital respecto a diciembre de 2024. Las suscripciones brutas se incrementaron de US\$ 209.5 MM a US\$ 361.7 MM (+US\$ 152.3 MM, +72.7%), en línea con una mayor captación de recursos, mientras que los rescates también aumentaron, pasando de US\$ 64.1 MM a US\$ 139.0 MM (+US\$ 74.9 MM). Pese a este mayor nivel de salidas, el crecimiento más pronunciado de las suscripciones permitió que las suscripciones netas de rescates se expandieran de US\$ 145.4 MM a US\$ 222.7 MM (+US\$ 77.3 MM, +53.2%), evidenciando una mejora en la dinámica de entradas netas y un mayor respaldo de los inversionistas al fondo.

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo mostró un crecimiento significativo en su base de inversionistas individuales, con el patrimonio aportado por personas naturales aumentando de US\$ 287.2 MM a US\$ 525.6 MM (+83.0%). Esta categoría de partícipes representó un porcentaje cada vez mayor del total del patrimonio, pasando de 94.4% a 96.6%, mientras que el número de personas naturales que invierten en el Fondo se incrementó de 3,255 a 5,015 (+54.1%), reflejando un creciente interés y confianza de los inversionistas minoristas en la estrategia y desempeño del Fondo.

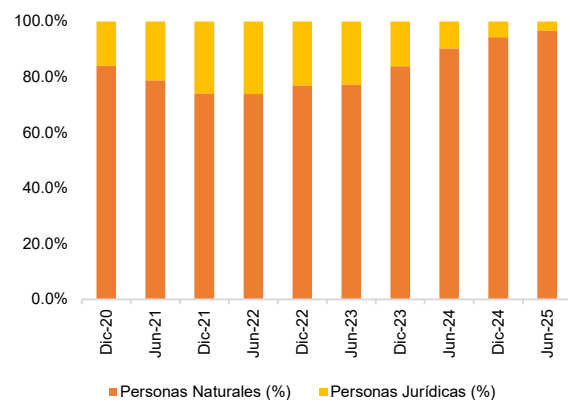
En el mismo periodo el patrimonio aportado por personas jurídicas mostró un leve aumento, pasando de US\$ 17.1 MM a US\$ 18.3 MM (+6.8%). Sin embargo, su participación relativa en el total del Fondo se redujo de 5.6% a 3.4%. Paralelamente, el número de inversionistas institucionales se incrementó ligeramente de 199 a 207, lo que indica una mayor dispersión de aportes entre más entidades, manteniendo una presencia minoritaria dentro de la estructura global del patrimonio del Fondo.

SUSCRIPCION Y RESCATES



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTICIPE



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

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el Fondo incrementó significativamente su exposición a instrumentos de alta liquidez y bajo riesgo, como depósitos, caja e instrumentos de instituciones del gobierno, cuya participación en el total de activos aumentó de 46.6% a 61.4%. En contraste, la proporción de bonos, papeles comerciales, letras y certificados sobre

el total del patrimonio se redujo de 53.2% a 38.8%, reflejando un ajuste hacia una cartera más conservadora y con mayor énfasis en seguridad y disponibilidad de recursos.

En el mismo periodo, el Fondo mostró una disminución en la concentración de su patrimonio entre los principales partícipes, reflejando una base de inversionistas más diversificada. La participación del principal partícipe se redujo de 3.2% a 2.1%, mientras que el porcentaje correspondiente a los 10 principales partícipes descendió de 18.9% a 12.1% y el de los 20 principales de 25.6% a 17.7%. A su vez, el ratio de cobertura⁶ pasó de 2.5x a 5.1x, indicando que la liquidez disponible frente a los 10 principales partícipes se incrementó, fortaleciendo la resiliencia del Fondo ante posibles reembolsos significativos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% del Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁷	18.3%	19.7%	43.5%	38.1%	44.7%	53.2%	38.8%
% del activo de rápida realización ⁸	81.7%	80.3%	58.0%	62.1%	54.3%	46.6%	61.4%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	13.6%	24.1%	23.1%	21.5%	24.8%	18.9%	12.1%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	19.4%	31.4%	31.4%	31.7%	32.2%	25.6%	17.7%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de junio de 2025, la cartera del Fondo mantiene una fuerte concentración en inversiones denominadas en dólares estadounidenses, representando el 99.99% del total, mientras que las inversiones en soles peruanos son prácticamente marginales, con apenas 0.01%. De esta forma, el Fondo continúa alineado con su Política de Inversiones, al limitar sus exposiciones a monedas distintas al dólar a un máximo del 25% de su portafolio.

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 Activos de rápida realización / Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

⁷ (Bonos+ Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio del portafolio.

⁸ (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 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)		
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 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 CORTO PLAZO DÓLARES FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-24	jun-25
Activos		
Depósitos de ahorro	102,394	218,131
Depósitos a plazo	235,114	910,012
Otros intr. Repr. de depósito	30	27
Bonos	288,349	772,401
Intereses y rendimientos	10,167	24,523
Otros activos	15	19
Total Activo	650,673	1,944,502
Pasivo		
Tributos por pagar	13	44
Remuneración a SAF	341	1,068
Documentos por pagar	1,790	18,942
Total Pasivo	2,144	20,055
Patrimonio		
Capital	370,640	1,043,837
Capital Adicional	45,032	608,460
Resultados Acumulados	234,144	267,697
Resultados No Realizados	-1,280	4,453
Total Patrimonio	648,530	1,924,447
Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos operacionales	2,237,681	1,324,339
Venta de Inversiones Mob.	2,224,453	1,291,102
Intereses y Rendimientos	13,642	35,257
Ganancia por Dif. De Cambio	427	-2,020
Cargas Operacionales	-2,224,602	-1,291,732
Cotización con Carácter de Tributo	-70	-234
Costo Neto de Enajenación Inv.	-2,222,778	-1,286,160
Remuneración a la SAF	-1,751	-5,334
Pérdida por Diferencia de Cambio	0	0
Otros Gastos Operativos	-3	-3
Resultado por opera. de derivados	0	0
Resultado del Ejercicio	13,079	32,608

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CORTO PLAZO DÓLARES FMIV			
Instrumento	Mín.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumentos			
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	✓
Según Mercado			
Inversiones en el mercado local	0%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	✓
Según Clasificación de Riesgo			
LOCAL	0%	100%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- en LP y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	✓
Inversiones en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	✓
Inversiones 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 Central	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	75%	✓

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