

BBVA RENTA MEDIANO PLAZO SOLES FMV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 22 de enero de 2026
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	10/03/2021	27/06/2022	28/03/2023	12/07/2024	03/02/2025	07/03/2025	22/01/2026
Riesgo Integral	PE C2f	PE C2f	PE C2f	PE C2f	PE C2f	PE C2f	PE C2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PE C3-	PE C3-	PE C3-	PE C3-	PE C3-	PE C3-	PE C3-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Perfil del Fondo: PE C Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: PE 2f 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 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 PE 3 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable volatilidad ante cambios 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 "PE C2f", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PE C3-", y riesgo fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Mediano Plazo Soles, con información al 30 de junio de 2025, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo mostró un desempeño positivo respecto a diciembre de 2024, con un incremento del patrimonio a S/ 301.4 MM (+S/ 64.4 MM, +27.2%), impulsado por el aumento del número de partícipes a 8,012 (+17.7%) y de las cuotas en circulación a 777,465 (+22.3%). El valor de la cuota creció de S/ 372.8 a S/ 387.6, con una rentabilidad anual de 8.0%, superando ampliamente al benchmark (4.1%). La calidad crediticia del portafolio se fortaleció, elevando la exposición a instrumentos AAA de 61.3% a 74.4% y reduciendo la participación de activos AA+/- (de 34.6% a 25.6%) y A+/- (de 4.0% a 0%), mientras que la composición por tipo de instrumento mostró un menor peso en bonos corporativos (61.1% a 54.8%) y certificados (7.6% a 1.2%), y un aumento en depósitos a plazo (1.3% a 11.5%) y de ahorro (8.1% a 9.5%), manteniendo los instrumentos de gobiernos estables (22.0% a 21.3%). La diversificación sectorial evidenció ligeros ajustes, con reducción en el sector financiero (49.8% a 46.9%) y telecomunicaciones, incrementos en energía (17.8% a 18.8%), hidrocarburos, consumo masivo (2.7% a 4.5%) e industrial, y predominio de inversiones en Perú (70.1%), con mayor exposición a Colombia (12.2% a 14.4%), Brasil y Estados Unidos (5.9%), y menor peso en México y Chile. El fondo incrementó el número de instrumentos de 92 a 111, manteniendo 41 emisores, con una adecuada dispersión por emisor y grupo económico, destacando el MEF (18.0%), Grupo Intercorp (10.1%) y Grupo BBVA (7.7%), cumpliendo los límites de concentración establecidos por la SMV.

¹ EE. FF No auditados.

Riesgo de Mercado: La estructura de vencimientos se orientó hacia plazos intermedios, con instrumentos menores a 360 días estables (de 27.8% a diciembre 2024 a 28.6% a junio 2025), un aumento en los de 360 a 1,080 días (30.8% a 34.3%) y una reducción en los mayores a 1,081 días (41.5% a 37.1%), mientras que la duración promedio del portafolio se redujo de 1,023 a 994 días, manteniendo los límites de su IPS. En términos de liquidez, las suscripciones netas disminuyeron de S/ 51.8 MM (-39.5%) debido a menores suscripciones (-11.8%) y mayores rescates (+32.2%), reduciendo su relación sobre patrimonio de 36.1% a 17.2%. El número de partícipes individuales y su aporte patrimonial aumentaron, elevando su participación del 87.9% al 93.0%, mientras que las personas jurídicas redujeron su peso del 12.1% al 7.0%. La proporción de activos líquidos y de bajo riesgo disminuyó de 31.1% a 21.1%, y la de instrumentos de renta fija sobre patrimonio se redujo de 90.6% a 76.7%, reflejando diversificación hacia otros activos. La concentración entre los principales inversionistas se redujo, manteniendo un nivel adecuado de liquidez relativa frente a ellos, reflejado en el ratio de cobertura (1.82x a 2.03x). En cuanto a riesgo cambiario, el fondo ajustó su exposición, reduciendo inversiones en soles de 58.1% a 52.9% y aumentando posiciones en dólares de 41.9% a 47.1%, con cobertura forward que asegura protección del 100% frente al riesgo cambiario según indicio BBVA SAF, cumpliendo así con los límites de concentración por moneda establecidos en el reglamento.

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 en la exposición a instrumentos de calificación de alta calidad crediticia.
- Ampliación de la diversificación geográfica hacia mercados estables y de alta calificación crediticia.
- Mejora continua en los indicadores de liquidez del fondo.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Exposición sostenida a instrumentos de calificación crediticia inferior.
- Aumento significativo en la concentración por emisor o grupo económico, incumpliendo los límites de concentración establecidos.
- Deterioro sostenido de los indicadores de liquidez.

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 Soles FMIV (Política de Inversiones), variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión, cuotas en circulación e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Data histórica de la SMV sobre BBVA Asset Management S.A SAF.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la economía local constituye el principal factor que incide en la exposición al riesgo de crédito del Fondo, el cual sería beneficiado si existe un entorno político y social que fomente la confianza de los inversionistas. El rendimiento del Fondo está influenciado por varios factores, incluyendo las variaciones en la tasa de referencia del BCRP, ya que esta impacta directamente el costo de financiamiento de las empresas en Perú y el rendimiento esperado de las inversiones realizadas por el Fondo. Además, el desempeño del Fondo podría verse afectado por el contexto preelectoral en el segundo semestre de 2025, las políticas económicas de EE. UU. y las medidas arancelarias impuestas por este país, que podrían influir en los mercados globales.

Descripción del Fondo²

El fondo BBVA Renta Mediano Plazo Soles FMIV es un fondo mutuo de deuda con un perfil de riesgo moderado, orientado a instrumentos de mediano plazo (1 a 3 años de duración promedio) y denominado principalmente en soles. Su política de inversión permite una exposición total a instrumentos de deuda, incluyendo depósitos, bonos y cuotas de otros fondos, con un enfoque en calidad crediticia: puede mantener hasta el 100% del activo en instrumentos de clasificación local AA- o superior en largo plazo, y admite también exposiciones a grados menores con límites específicos. El fondo no utiliza apalancamiento y solo emplea derivados con fines de cobertura, lo que atenúa parcialmente el riesgo de mercado. No obstante, se señala que puede no ser adecuado para horizontes de inversión inferiores a 18 meses.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS DEL FONDO (Al 30.06.2025)

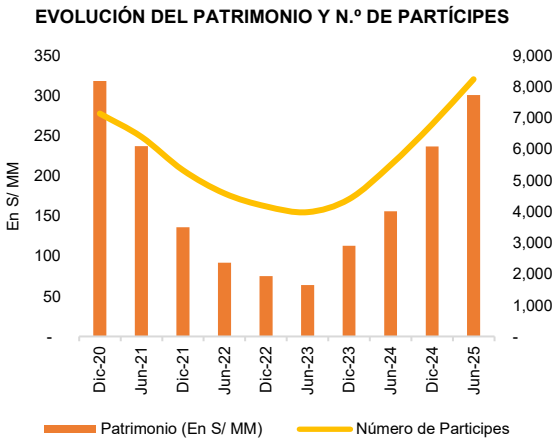
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	10 de noviembre de 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de septiembre de 1997
Comisión Unificada del Fondo	1.0% + IGV	Comisión de Rescate	0.5% + IGV³
Suscripción inicial	S/ 100.0	Tiempo mínimo de permanencia	07 días calendario
Patrimonio	S/ 301.4 MM	Valor cuota (SMV)	S/ 301.4
Número de partícipes	8,012	Número de Cuotas	777,465
Duración promedio	1 – 3 años	Rentabilidad Anual	8.0%

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

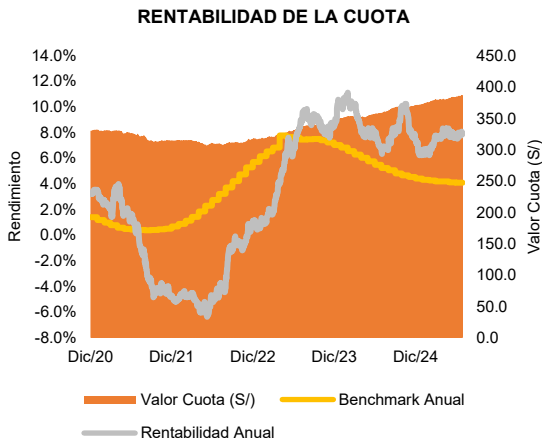
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo muestra una evolución positiva y sostenida respecto a diciembre de 2024. El patrimonio administrado se incrementó de S/ 237.0 MM a S/ 301.4 MM (+S/ 64.4 MM, +27.2%), reflejando un crecimiento relevante impulsado tanto por el aumento del número de partícipes, que pasó de 6,808 a 8,012 (+17.7%), como por la mayor cantidad de cuotas en circulación, las cuales se elevaron de 635,728 a 777,465 (22.3%).

En términos de desempeño, el valor de la cuota registró un incremento de S/ 372.8 a S/ 387.6 (+4.0%), acompañado de una mejora en la rentabilidad acumulada, que pasó de 6.3% a 8.0%. Dicho resultado supera ampliamente al benchmark⁴ en ambos cortes, considerando que este último se ubicó en 4.4% a diciembre de 2024 y en 4.1% 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

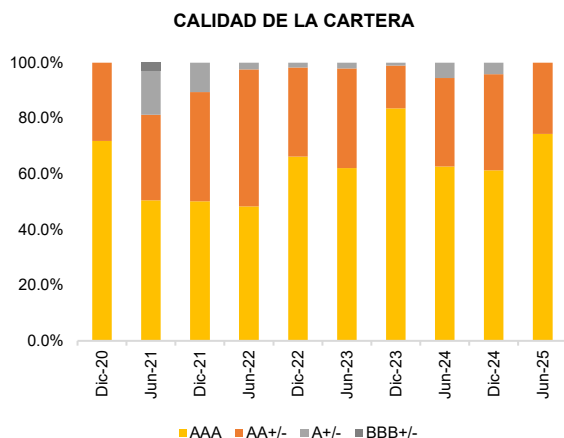
Riesgo Fundamental

Al cierre de junio de 2025, la composición crediticia del fondo mutuo evidencia un fortalecimiento del perfil de riesgo frente a diciembre de 2024, con un incremento significativo de la exposición a instrumentos con calificación AAA, que pasó de 61.3% a 74.4%. En contraste, la participación de activos con calificación AA+/- se redujo de 34.6% a 25.6%, mientras que la exposición a instrumentos A+/-, que representaba el 4.0% al cierre de 2024, fue eliminada del portafolio.

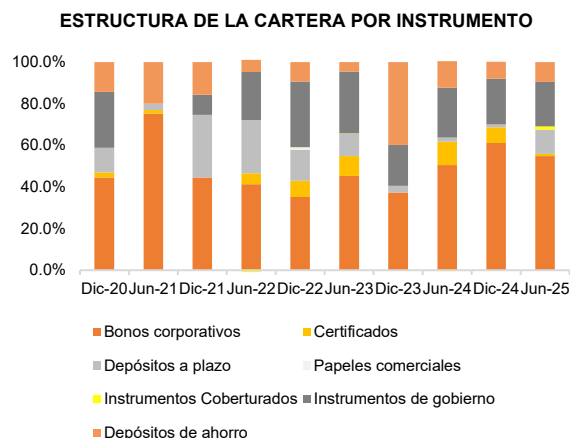
Respecto a los instrumentos, la exposición a bonos corporativos se redujo de 61.1% a 54.8%, mientras que los certificados disminuyeron significativamente de 7.6% a 1.2%. En contraste, se observa un aumento en instrumentos de mayor liquidez y menor riesgo, como los depósitos a plazo, que pasaron de 1.3% a 11.5%, y los depósitos de ahorro, que se incrementaron de 8.1% a 9.5%. Asimismo, los instrumentos de gobierno se mantuvieron relativamente estables en torno al 21%, y los

² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.
³ Aplica sólo si se rescatan los fondos antes que se cumpla el plazo mínimo de permanencia.
⁴ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

instrumentos coberturados pasaron de una posición marginal negativa a una participación de 1.6%, reflejando una gestión activa del riesgo durante el periodo analizado.



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

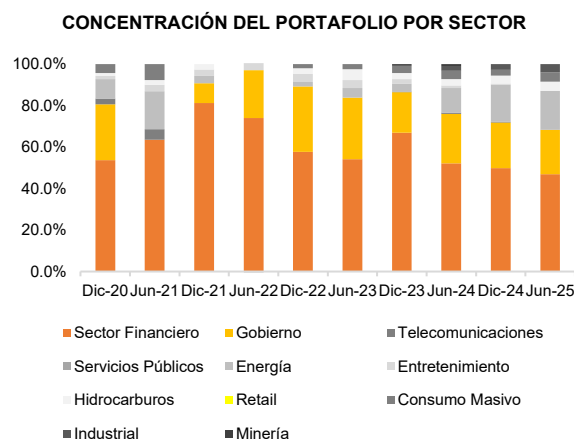


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

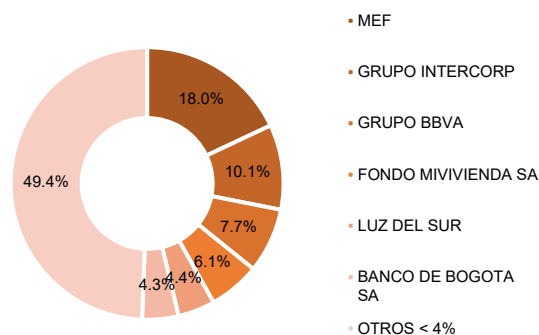
Al cierre de junio de 2025, la asignación sectorial del fondo mutuo presenta variaciones moderadas respecto a diciembre de 2024, manteniendo una concentración relevante en el sector financiero, aunque con una ligera reducción de 49.8% a 46.9%. La exposición a instrumentos de gobiernos se mantuvo estable en torno al 21%, mientras que los sectores de energía e hidrocarburos registraron incrementos, pasando de 17.8% a 18.8% y de 3.8% a 4.4%, respectivamente. Asimismo, se observa un mayor peso en consumo masivo e industrial, con aumentos hasta 4.5% y 3.9%, en tanto que las exposiciones a telecomunicaciones y entretenimiento fueron eliminadas.

Respecto a la distribución geográfica del fondo mutuo, mantiene un claro predominio de inversiones en Perú, aunque con una ligera reducción de 71.6% a 70.1%. Se observa un incremento en la exposición a Colombia, que pasó de 12.2% a 14.4%, y a Brasil, que se elevó de 1.3% a 3.3%, así como la incorporación de posiciones en Estados Unidos con una participación de 5.9%. En contraste, la asignación a México se redujo de 11.6% a 5.6% y la exposición a Chile disminuyó significativamente de 3.3% a 0.6%.



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 corte de junio de 2025, el fondo mutuo evidencia un mayor nivel de diversificación a través del incremento en el número de instrumentos en cartera, que pasó de 92 a 111 respecto a diciembre de 2024. Este aumento se dio pese a una ligera reducción en el número de emisores, que disminuyó de 42 a 41, lo que refleja una profundización de las posiciones por emisor y una gestión más granular del portafolio, manteniendo un adecuado balance entre diversificación y eficiencia operativa.

A su vez, al cierre de junio de 2025, la cartera del fondo mutuo presenta una adecuada diversificación por emisor, con una mayor exposición concentrada en el Ministerio de Economía y Finanzas (18.0%), seguido por Fondo Mivivienda S.A. (6.1%) y Luz del Sur (4.4%). Las posiciones en entidades financieras como Banco de Bogotá (4.3%), Interbank (4.0%), Banco BCI Perú (3.4%) y BBVA Perú (3.4%) reflejan una participación relevante pero individualmente acotada, mientras que emisores corporativos como San Miguel Industrias (3.9%) y Oleoducto Central S.A. (3.6%) complementan la estructura del portafolio. El 45.3% restante se distribuye entre emisores con participaciones inferiores al 3%. Respecto a grupo económico, la exposición

del fondo mutuo muestra una estructura diversificada, con una participación importante del Grupo Intercorp con 10.1% y el Grupo BBVA con 7.7%, reflejando una presencia relevante del sector financiero. De esta forma, el fondo cumplió los límites⁵ establecidos por la SMV respecto a la concentración por emisor individual y por grupo económico.

Riesgo de Mercado

Análisis General

De acuerdo con las proyecciones actualizadas del FMI para enero de 2025, se anticipa un crecimiento económico mundial de 3.3% para los cierres de 2025 y 2026, una tasa que se sitúa por debajo del promedio histórico del periodo 2000-2019 (3.7%). Este escenario refleja una desaceleración generalizada, con revisiones a la baja en economías avanzadas como Estados Unidos (afectado por incertidumbre política y tensiones comerciales) y en la Zona Euro. Asimismo, las economías emergentes, particularmente China, muestran perspectivas más moderadas. Paralelamente, se espera que la inflación global disminuya de manera gradual, proyectándose en 4.3% para 2025 y 3.6% para 2026, con ajustes al alza en las economías desarrolladas.

En el ámbito de política monetaria, los principales bancos centrales han iniciado un ciclo de recortes de tasas tras el periodo restrictivo de 2022-2023. La Reserva Federal de EE. UU. ha reducido su tasa de referencia a un rango de 4.00%-4.25% hacia septiembre de 2025, con posibles recortes adicionales a fin de año, a pesar de una inflación que aún supera su meta del 2%. Por su parte, el Banco Central Europeo ha llevado su tasa clave a 2.15% en junio de 2025, aunque podría pausar los recortes ante presiones inflacionarias y un euro fortalecido. Mientras tanto, el Banco Popular de China mantiene una política expansiva, con tasas bajas e inyecciones de liquidez para estimular su economía.

Los mercados financieros reflejan esta transición. La curva de rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense ha vuelto a una pendiente positiva (con un diferencial de 51 pbs a junio de 2025), lo que sugiere un menor riesgo inmediato de recesión. El índice S&P 500 continúa una tendencia alcista, ubicándose en 6,205.0 puntos, impulsado por las expectativas de una relajación monetaria.

En el caso peruano, el Banco Central de Reserva decidió mantener su tasa de interés de referencia en 4.50% en junio de 2025, sustentado en una inflación anual controlada (1.97%) y una actividad económica estable. Este entorno se ve reforzado por la mejora en la perspectiva de la deuda soberana a "estable" por parte de agencias calificadoras, reflejando una mayor estabilidad política y reformas implementadas. Los mercados locales han respondido positivamente: el índice S&P/BVL General registró un avance de 19.82% en el año, apoyado por el repunte en los precios de los metales y las expectativas globales de recortes de tasas. Además, el riesgo país de Perú se mantiene bajo (154 pbs), consolidándolo como uno de los emisores más seguros de la región latinoamericana, la cual aún enfrenta desafíos en el control inflacionario y el manejo de la deuda.

Riesgos de mercado

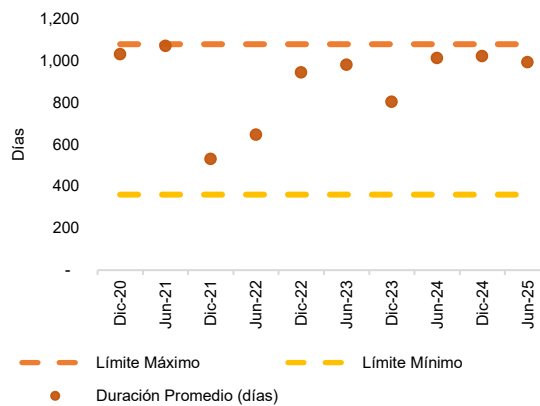
Riesgo de tasa de interés

Al cierre de junio de 2025, la estructura de vencimientos del fondo mutuo muestra un ajuste hacia plazos intermedios en comparación con diciembre de 2024. Las inversiones con un periodo de vida menor a 360 días se mantuvieron relativamente estables, pasando de 27.8% a 28.6%, mientras que aquellas con vencimientos entre 360 y 1,080 días aumentaron de 30.8% a 34.3%. En contraste, la participación de instrumentos con plazos mayores a 1,081 días se redujo de 41.5% a 37.1%.

El fondo mutuo mantuvo inalterados sus límites de duración, con un rango establecido entre 360 y 1,080 días, en línea con su política de inversión. Dentro de este marco, la duración promedio del portafolio se redujo de 1,023 días en diciembre de 2024 a 994 días al cierre de junio 2025.

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



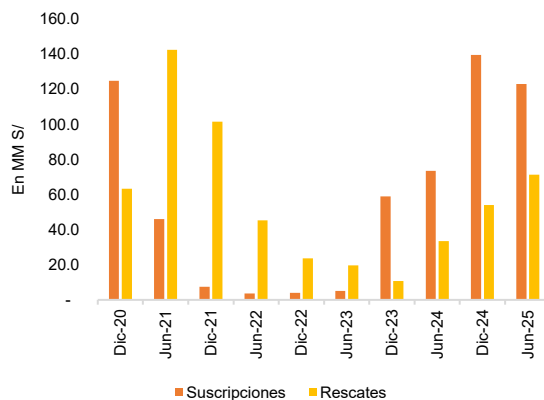
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo experimentó una desaceleración en la captación neta de recursos en comparación con diciembre de 2024. Las suscripciones totales disminuyeron de S/ 139.6 MM a S/ 123.2 MM (-S/ 16.4 MM, -11.8%), mientras que los rescates aumentaron de S/ 54.0 MM a S/ 71.4 MM (S/ 17.4 MM, 32.2%), resultando en suscripciones netas de S/ 51.8 MM, frente a S/ 85.6 MM del cierre anterior (-S/ 33.8 MM, -39.5%). Este comportamiento se refleja también en la relación de suscripciones netas sobre patrimonio, que se redujo de 36.1% a 17.2%, indicando una menor presión de entrada de nuevos recursos en el portafolio durante el primer semestre del año.

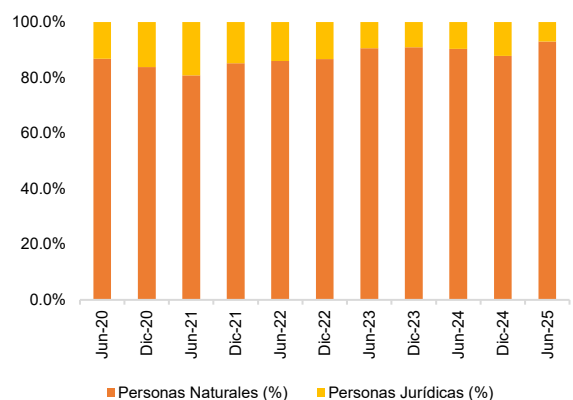
El número de partícipes individuales aumentó de 6,642 a diciembre 2024 a 8,088 a junio 2025 (+21.8%), mientras que su aporte patrimonial creció de S/ 208.2 MM a S/ 280.3 MM (+34.6%). Esto elevó su participación relativa sobre el patrimonio total del fondo del 87.9% al 93.0%. Respecto al número de partícipes jurídicos, se mantuvo prácticamente estable, pasando de 166 a 167 en el mismo periodo, mientras que su patrimonio disminuyó de S/ 28.8 MM a S/ 21.0 MM (-26.9%). En consecuencia, su participación sobre el patrimonio total del fondo se redujo del 12.1% al 7.0%, reflejando una menor contribución de inversionistas institucionales al crecimiento del portafolio durante el periodo.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

Al cierre de junio de 2025, la composición del portafolio del fondo mutuo refleja una disminución en la proporción de activos líquidos y de bajo riesgo, como depósitos, caja e instituciones del gobierno, que pasó de 31.1% a 21.1% del total de activos. Paralelamente, la participación de instrumentos de renta fija como bonos, papeles comerciales, letras y certificados sobre el patrimonio total también se redujo, de 90.6% a 76.7%, lo que indica una estrategia de diversificación e incremento en la asignación a otros tipos de activos para optimizar rentabilidad y ajustar el perfil de riesgo del portafolio.

La participación del principal inversionista se redujo de 7.4% a diciembre 2024 a 1.7% a junio 2025, mientras que el peso combinado de los 10 y 20 principales partícipes disminuyó de 17.1% a 10.4% y de 22.4% a 16.0%, respectivamente. De esta forma, la relación entre activos de rápida realización y la concentración de los 10 principales partícipes aumentó ligeramente de 1.82x a 2.03x, lo que indica que el fondo mantiene un nivel adecuado de liquidez frente a sus mayores inversionistas.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% del Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁶	73.8%	56.2%	75.7%	45.6%	85.8%	90.6%	76.7%
% del activo de rápida circulación ⁷	53.0%	55.5%	24.4%	61.5%	38.1%	31.1%	21.1%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	15.9%	16.9%	16.5%	27.7%	18.7%	17.1%	10.4%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	21.7%	22.8%	22.9%	36.5%	26.8%	22.4%	16.0%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo presentó un ligero ajuste en su exposición cambiaria, con una disminución en las inversiones denominadas en soles peruanos de 58.1% a 52.9% del portafolio, mientras que las inversiones en dólares estadounidenses aumentaron de 41.9% a 47.1%. Este cambio refleja una estrategia orientada a diversificar el riesgo cambiario y aprovechar oportunidades en moneda extranjera, manteniendo un equilibrio entre los activos locales y extranjeros.

Cabe señalar que el fondo puede realizar operaciones forward para cubrir su exposición cambiaria casi en su totalidad. De hecho, la cartera incluye instrumentos de cobertura que, según BBVA SAF, brindan una protección del 100% frente al riesgo cambiario. Por lo tanto, el fondo cumplió con los límites de concentración por moneda establecidos en el reglamento, que permiten una exposición máxima del 25% en monedas distintas al sol peruano, calculada sobre la posición neta considerando las coberturas forward.

Riesgo Fiduciario

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

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

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

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

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

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

⁶ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

⁷ (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.06.2025)

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

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

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

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

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

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

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2025)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Nº 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

ESTADOS FINANCIEROS		
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 Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-24	jun-25
Activos		
Depósitos de ahorro	19,814	27,986
Depósitos a plazo	3,068	34,464
Certificado de depósito	17,142	3,587
Otros instrumentos representativos de depósito	7	5
Bonos	113,245	219,634
Intereses y rendimientos	2,349	3,884
Valuación de cartera	688	9,148
Total Activo	156,313	301,599
Pasivo		
Tributos por pagar	3	7
Remuneración a SAF	110	236
Total Pasivo	113	244
Patrimonio		
Capital	43,502	77,747
Capital Adicional	-45,807	-47,364
Resultados Acumulados	157,816	167,125
Resultados no Realizados	688	9,119
Total Patrimonio	156,200	301,355
Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos operacionales	826,934	196,432
Venta de Inversiones Mobiliarias	820,988	193,388
Intereses y Rendimientos	3,342	6,791
Ganancia por Diferencia de Cambio	964	-6,548
Ganancia por Oper. con Derivados	1,640	2,800
Cargas operacionales	-824,764	-191,237
Cotización con carácter de Tributo	-17	-40
Costo Neto de Enajenación de Inv.	-821,985	-189,836
Remuneración a la SAF	-569	-1,260
Pérdida por Operaciones con Derivados	-2,190	-97
Otros Gastos Operativos	-3	-3
Resultado del Ejercicio	2,170	5,195

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA RENTA MEDIANO PLAZO SOLES			
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%	✓
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 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%	✓	
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