

BBVA RENTA CORTO PLAZO SOLES FMIV

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

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

Equipo de Análisis

Juan Flores Parra
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	10/03/2020	27/06/2022	28/03/2023	12/07/2024	03/02/2025	07/03/2025	22/01/2026
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Riesgo Integral: 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 Soles, con información al 30 de junio de 2025, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el fondo mutuo experimentó un crecimiento significativo en su escala operativa, con un aumento del patrimonio de S/ 487.1 MM a S/ 713.3 MM (+46.5%), impulsado por la expansión de su base de inversionistas de 5,732 a 7,024 partícipes (+22.5%) y un incremento del 42.5% en las cuotas en circulación. En términos de desempeño, el valor de la cuota alcanzó S/ 203.4 (+2.8%), generando un rendimiento anual del 5.5%, que si bien fue inferior al 5.7% de diciembre de 2024, superó consistentemente a su *benchmark*, cuyo retorno bajó del 4.6% al 4.1%. El perfil de riesgo se fortaleció, evidenciado por el aumento de la exposición a instrumentos AAA del 61.0% al 69.8% y la salida total de la categoría A+/- (7.4% a 0.0%). La cartera se reestructuró, reduciendo los bonos corporativos del 49.4% al 40.8% y aumentando los depósitos a plazo (del 34.7% al 40.6%). Geográficamente, se consolidó la exposición a Perú (61.4%), Estados Unidos (de 11.4% a 13.5%), Colombia (11.5%) y Brasil (de 7.0% a 10.0%), reduciendo la de Chile (0.9%) y México (2.5%). A nivel sectorial, se mantuvo una alta concentración en el sector financiero (83.1% a 74.7%), con aumentos en Energía (13.5%) e Hidrocarburos (3.7%). Finalmente, la cartera mostró una mayor diversificación a nivel de instrumentos (pasando de 129 a 185) con un número de emisores estable (43), concentrando las principales exposiciones en grupos financieros sólidos como BBVA (14.3%), InterCorp (12.8%) y Scotiabank (11.3%), y cumpliendo con todos los límites regulatorios de concentración establecidos por la SMV.

¹ EE. FF No Auditados.

Riesgo de Mercado: Respecto al riesgo de tasa de interés, se acortó el perfil de vencimientos, elevando la exposición a instrumentos de corto plazo (<360 días) del 51.7% a diciembre 2024 al 62.8% a junio 2025, mientras que la duración promedio del portafolio se mantuvo en el límite superior permitido (359.6 días < 360 días). En materia de liquidez, se fortaleció estructuralmente la cartera, incrementando los activos de rápida realización del 44.4% a diciembre 2024 al 54.2% a junio 2025 y elevando el indicador de cobertura² de 3.11x a 6.45x en el mismo periodo, respaldado por una base de inversionistas más diversificada (la concentración de los 10 principales partícipes se redujo del 14.3% al 8.4%) y un fuerte crecimiento del patrimonio de personas naturales (+50.9%). Finalmente, el fondo mantuvo una exposición cambiaria de 56.9% en soles y un 43.1% en dólares estadounidenses (56.1% en S/ y 43.9% en US\$ a diciembre 2024), cobertura que es mitigada en su totalidad mediante instrumentos forward, según indico BBVA SAF, cumpliendo así con los límites de concentración por moneda.

Riesgo Fiduciario: BBVA Asset Management S.A. SAF, administradora de fondos mutuos y de inversión, autorizada por la SMV, y subsidiaria del Banco BBVA Perú, es un actor principal en el mercado de SAFs. Al cierre de junio 2025, administra 27 fondos mutuos (30 fondos mutuos y 3 fondos de inversión a junio 2024) con un patrimonio administrado total de S/ 11,741 MM (+45.1% interanual) y una participación del 22.0% al cierre de junio de 2025 (19.8% a junio 2024). La institución cuenta con un equipo directivo, gerencial y miembros de comité de inversión, con estudios de posgrado en finanzas y una extensa experiencia práctica en el sector, representando un respaldo importante. Financieramente, la sociedad evidencia una estructura orientada a la liquidez, con activos totales de S/ 35.1 MM (+15.9% interanual) y un patrimonio consolidado de S/ 30.8 MM (+12.5% interanual), sustentado por un desempeño operativo sólido que generó ingresos de actividades ordinarias por un valor de S/ 31.4 MM (+S/ 12.5 MM, +66.2%) y una utilidad neta de S/ 7.9 MM (+S/ 3.5 MM, +78.6% interanual).

Perspectiva

Estable.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Incremento sostenido de la calidad crediticia de la cartera.
- Mayor diversificación sectorial y geográfica.
- Acortamiento adicional del perfil de vencimientos.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Elevada concentración en pocos emisores o sectores económicos.
- Mayor exposición a activos de mayor riesgo.
- Rendimiento inferior al benchmark.

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 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.

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

Descripción del Fondo³

El Fondo BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV es un fondo mutuo de deuda de corto plazo en soles, administrado por BBVA Asset Management. Su objetivo principal es invertir en instrumentos de deuda con una duración promedio entre 90 y 360 días, manteniendo una alta calidad crediticia (con hasta el 100% en instrumentos de calificación local AA-/CP-1 o riesgo Estado Peruano) y permitiendo hasta un 30% en emisores vinculados. La cartera puede incluir hasta un 100% en instrumentos de deuda, un 20% en cuotas de otros fondos y un 20% en ETFs, sin apalancamiento y utilizando derivados solo para cobertura.

El fondo aplica una comisión unificada de administración del 0.80% anual más IGV, sin comisiones actuales por suscripción, rescate, transferencia o traspaso. El valor mínimo de permanencia es S/ 100, sin plazo mínimo, y los rescates se liquidan al día hábil siguiente, salvo en casos significativos (mayores al 2% del patrimonio). Entre sus principales riesgos se incluyen el de tasa de interés, precio, cambiario, liquidez y emisor, entre otros, lo que implica que el valor de la cuota puede fluctuar según las condiciones de mercado.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS DEL FONDO (Al 30.06.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	27 de diciembre de 2005	Fecha de inscripción en RPMV	14 de abril de 2005
Comisión Unificada	0.8% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica
Suscripción inicial	S/ 100.0	Plazo mínimo de permanencia	No aplica
Patrimonio	S/ 713.3 MM	Valor Cuota	S/ 203.4
Número de participes	6,867	Número de Cuotas	3,507,042
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Anual	5.5%

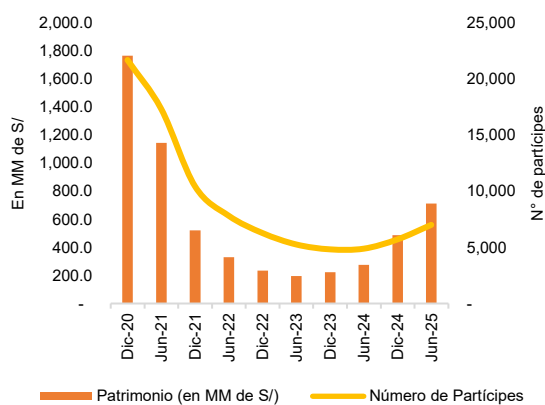
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el fondo mutuo registró un crecimiento en su escala operativa, reflejado en el aumento del patrimonio de S/ 487.1 MM a S/ 713.3 MM (+S/ 226.3 MM, +46.5%). Este incremento se encuentra alineado con la expansión de la base de inversionistas, cuyo número de participes se elevó de 5,732 a 7,024 (+1,292, +22.5%), así como con el mayor número de cuotas en circulación, que pasó de 2,460,830 a 3,507,042 (+1.0 MM, +42.5%), lo que evidencia una mayor captación de recursos y confianza del mercado en el fondo.

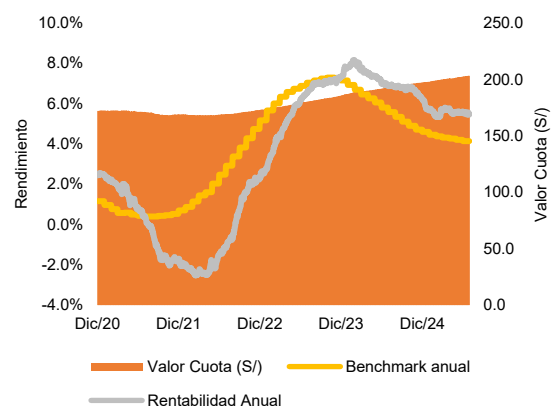
En términos de desempeño, el valor de la cuota se elevó de S/ 197.9 a S/ 203.4, lo que se traduce en un rendimiento anual de 5.5% a junio de 2025, ligeramente inferior al 5.7% registrado en diciembre de 2024. No obstante, el fondo continuó superando a su benchmark⁴, cuyo rendimiento anual descendió de 4.6% a 4.1%, manteniendo así una gestión relativa favorable en un contexto de menor retorno del mercado de referencia.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTICIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

Factores de Riesgo

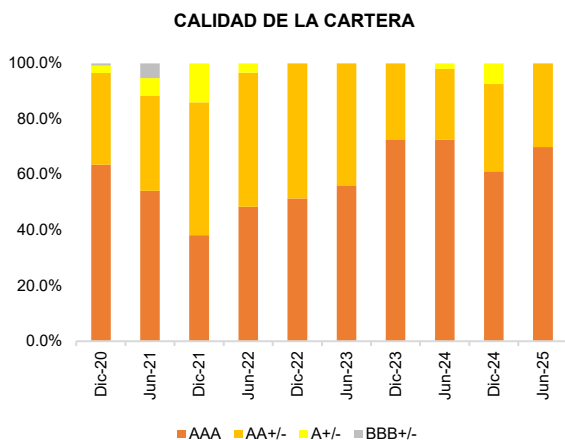
Riesgo Fundamental

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, la composición crediticia del fondo mutuo muestra un fortalecimiento en su perfil de riesgo, evidenciado por el aumento de la participación de instrumentos con calificación AAA desde 61.0% hasta 69.8%. En contraste, la exposición a calificaciones AA+/- se redujo levemente de 31.5% a 30.2%, mientras que la categoría A+/- disminuye de manera total, pasando de 7.4% a 0.0%.

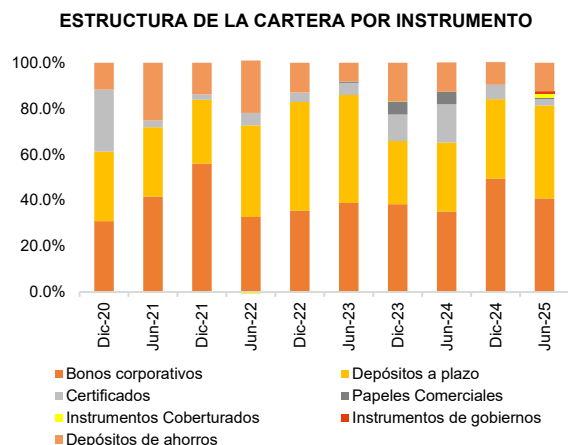
³ Información extraída del prospecto simplificado del Fondo.

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

En el mismo periodo, la estructura de inversiones del fondo mutuo evidencia un ajuste en la asignación de activos orientado a una mayor liquidez y diversificación. La participación de bonos corporativos se redujo de 49.4% a diciembre 2024 a 40.8% a junio 2025, mientras que los depósitos a plazo aumentaron de 34.7% a 40.6%, consolidándose como uno de los principales componentes del portafolio. Asimismo, se observa una disminución en certificados de 6.3% a 2.8% y un ligero incremento en papeles comerciales de 0.2% a 0.5%. En paralelo, los instrumentos coberturados pasaron de -0.3% a 1.7% y se incorporó exposición a instrumentos de gobierno con 1.1%, mientras que los depósitos de ahorros se incrementaron de 9.7% a 12.5%.



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

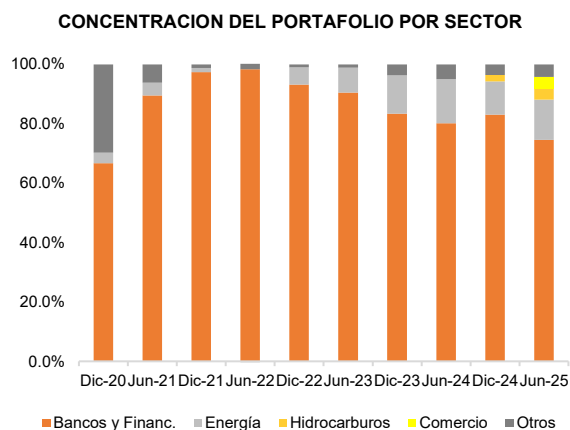


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

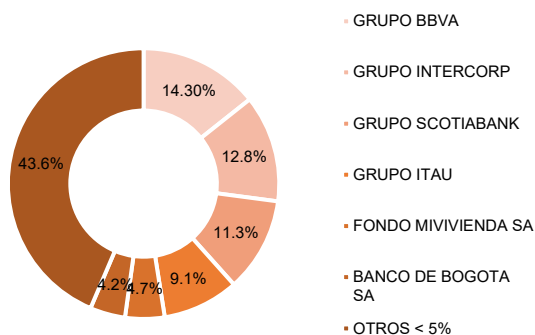
Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, la distribución sectorial del fondo mutuo muestra una moderada diversificación, aunque mantiene una elevada concentración en el sector financiero, cuya participación disminuyó de 83.1% a 74.7%. En contraste, se incrementó la exposición a los sectores de Energía, que pasó de 11.2% a 13.5%, e Hidrocarburos, de 2.2% a 3.7%, así como se incorpora participación en el sector Comercio con 3.9%. Asimismo, otros sectores aumentaron ligeramente de 3.5% a 4.2%.

Respecto a la distribución geográfica del fondo mutuo, entre diciembre de 2024 y junio de 2025, se evidencia una mayor concentración en Perú, cuya participación se incrementó de 59.3% a 61.4%, manteniéndose como el principal mercado de exposición. Asimismo, aumentaron las inversiones en Estados Unidos de 11.4% a 13.5%, en Colombia de 10.8% a 11.5% y en Brasil de 7.0% a 10.0%. En contraste, se observa una reducción significativa en Chile de 5.8% a 0.9% y en México de 5.3% a 2.5%, mientras que la exposición a Puerto Rico se mantiene marginal, con una leve variación de 0.4% a 0.3%.



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 mutuo muestra un ligero ajuste en la estructura de su portafolio, con una ligera reducción en el número de emisores de 45 a 43. En paralelo, el número de instrumentos se incrementó de 129 a 185, evidenciando una mayor diversificación a nivel de instrumentos dentro de un universo más acotado de emisores, consistente con una estrategia orientada a optimizar la gestión del riesgo y la liquidez del portafolio.

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo presenta una estructura de inversiones concentrada en emisores financieros clave, destacando Scotiabank Perú con 11.1%, Interbank con 8.8%, BBVA Perú con 8.1% e Itaú Corpbanca NY con 6.3%.

Complementan la cartera exposiciones en Fondo Mivivienda S.A. con 4.7% y Banco de Bogotá S.A. con 4.2%, mientras que el 56.8% restante se distribuye entre 37 emisores con participaciones inferiores al 5%.

Respecto a la diversificación según grupo económico, el fondo mutuo concentra sus inversiones en Grupo BBVA con 14.3%, Grupo InterCorp con 12.8%, Grupo Scotiabank con 11.3% y Grupo Itaú con 9.1%, mientras que el 52.5% restante se distribuye entre otros grupos con participaciones inferiores al 5%, reflejando una combinación de concentración en emisores sólidos y diversificación en un universo amplio de contrapartes. 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

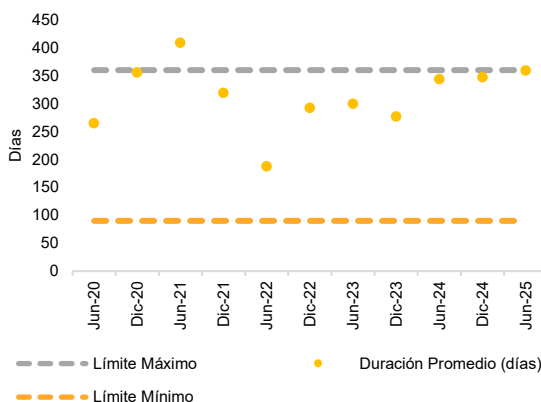
Riesgo de tasa de interés

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el perfil de vencimiento del fondo mutuo muestra un acortamiento en el plazo individual de los instrumentos del portafolio, con un aumento en la proporción de instrumentos con plazo menor a 360 días de 51.7% a 62.8%. En contraste, la exposición a instrumentos con vencimiento entre 360 y 1,080 días disminuyó de 42.1% a 32.4%, y aquellos con plazo mayor a 1,081 días se redujeron de 6.3% a 4.8%.

En el mismo periodo, el fondo mutuo mantuvo inalterados sus límites de duración promedio, con un mínimo de 90 días y un máximo de 360 días. Al cierre de junio de 2025, la duración promedio de la cartera se incrementó de 347.5 a 359.6 días, manteniéndose dentro de los límites establecidos.

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



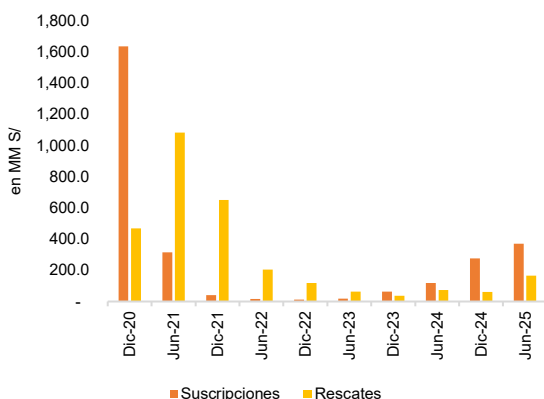
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2025, el fondo mutuo mantuvo un desempeño sólido en términos de flujos, aunque con una leve moderación en las suscripciones netas respecto a diciembre de 2024. Las suscripciones brutas aumentaron de S/ 274.9 MM a S/ 370.5 MM (+S/ 95.7 MM, +34.8%), reflejando un mayor interés de los partícipes. No obstante, este incremento fue parcialmente compensado por un crecimiento significativo de los rescates, que pasaron de S/ 61.6 MM a S/ 165.6 MM (+S/ 104.0 MM). Como resultado, las suscripciones netas de rescates se redujeron marginalmente de S/ 213.2 MM a S/ 204.9 MM (-S/ 8.3 MM, -3.9%), evidenciando que, pese al mayor dinamismo en las salidas, el fondo continuó registrando entradas netas relevantes y consistentes.

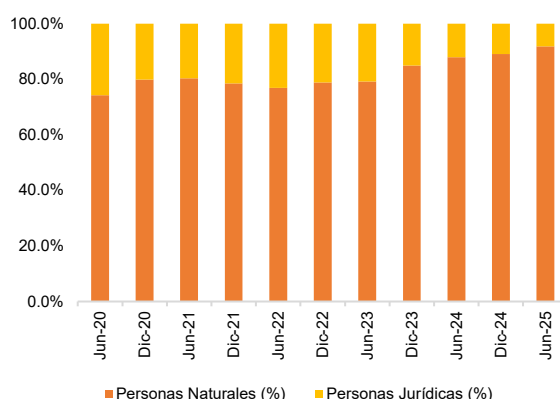
Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, el patrimonio aportado por personas naturales al fondo mutuo se incrementó significativamente de S/ 433.7 MM a S/ 654.7 MM (+S/ 221.0 MM, +50.9%), elevando su participación relativa en el total del patrimonio de 89.0% a 91.8%. Este crecimiento se acompaña de un aumento en el número de inversionistas de 5,541 a 6,833 (+1,292, +23.3%). Respecto al patrimonio aportado por personas jurídicas al fondo mutuo, aumentó ligeramente de S/ 53.3 MM a S/ 58.6 MM (+S/ 5.3 MM, +9.9%), mientras que su participación relativa en el total del patrimonio disminuyó de 11.0% a 8.2%. El número de inversionistas institucionales se mantuvo constante en 191, lo que indica que, pese al ligero crecimiento en montos, su peso relativo se ve reducido debido a un mayor dinamismo en los aportes de otros segmentos del Fondo.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

Al cierre de junio de 2025, el Fondo evidencia una reducción significativa en la concentración de su base de inversionistas respecto a diciembre de 2024, lo que refleja una mayor diversificación del patrimonio. La participación del principal inversionista disminuyó de 2.7% a 1.9%, mientras que la de los 10 y 20 principales partícipes se redujo de 14.3% a 8.4% y de 19.9% a 11.9%, respectivamente.

Además, la composición del portafolio del fondo mutuo muestra un cambio significativo hacia activos más líquidos y de menor riesgo, con el ratio de depósitos, caja e instituciones del gobierno sobre el total de activos (ratio de rápida realización) aumentando de 44.4% a diciembre 2024 a 54.2% a junio 2025. En contraste, la proporción de bonos, papeles

comerciales, letras y certificados sobre el total del patrimonio disminuyó de 55.8% a 43.9% en el mismo periodo, reflejando una estrategia orientada a fortalecer la liquidez y reducir la exposición a instrumentos de renta fija de mayor riesgo.

De esta forma, el indicador de cobertura (activos de rápida realización respecto a la concentración de los 10 principales participes) se incrementó de 3.11x a 6.45x, fortaleciendo el perfil de liquidez del fondo y su capacidad para atender eventuales rescates sin afectar de manera relevante la composición del portafolio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% del Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁶	58.0%	60.5%	39.7%	53.3%	58.3%	55.8%	43.9%
% del activo de rápida circulación ⁷	66.8%	41.6%	60.3%	44.3%	42.9%	44.4%	54.2%
10 principales participes (% del Patrimonio)	12.8%	17.2%	20.3%	27.4%	15.4%	14.3%	8.4%
20 principales participes (% del Patrimonio)	16.0%	21.4%	24.7%	33.0%	22.0%	19.9%	11.9%

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

Tipo de Cambio

Entre diciembre de 2024 y junio de 2025, la distribución por moneda del fondo mutuo se mantuvo relativamente estable, con predominancia de inversiones en soles peruanos, que aumentaron del 56.1% al 56.9%. Paralelamente, la exposición en dólares estadounidenses disminuyó marginalmente del 43.9% al 43.1%, reflejando una estrategia equilibrada de diversificación cambiaria.

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

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.06.2025)

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

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

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

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

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

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

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.06.2025)

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Anexo

ESTADOS FINANCIEROS		
BBVA Asset Management S.A. SAF		
(Miles de Soles)		
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
Resultado antes de impuesto	6,314	11,238
Impuestos	-1,892	-3,341
Utilidad Neta	4,422	7,897

BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-24	jun-25
Activos		
Depósitos de ahorro	35,948	90,409
Depósitos a plazo	81,731	281,238
Certificados de depósitos	45,326	19,700
Otros inst. rep. de depósitos	17	16
Bonos	95,826	290,052
Papeles comerciales	14,405	3,821
Intereses y Rendimientos	3,968	11,115
Valuación de cartera	3,549	14,635
Total de Activos	280,770	714,905
Pasivos		
Tributos por pagar	6	17
Remuneración a SAF	162	480
Documentos por pagar	4,588	1,080
Total de Pasivos	4,756	1,577
Patrimonio		
Capital	143,175	350,704
Capital Adicional	-18,496	185,641
Resultados Acumulados	147,787	162,422
Resultado del ejercicio	865	0
Resultados no realizados	3,549	14,561
Total Patrimonio	276,014	713,328
Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos operacionales	521,874	499,000
Venta de Inversiones Mob.	514,866	492,700
Intereses y Rendimientos	5,766	14,529
Ganancia por Dif. De Cambio	40	-12,144
Ganancia por Op. Con Derivados	1,202	3,915
Cargas operacionales	-521,009	-491,896
Contribución con carácter de Tributo	-31	-91
Costo Neto Enajenación Inv.	-518,165	-489,222
Remuneración a la SAF	-857	-2,428
Pérdida por diferencia de cambio	0	0
Otros gastos operativos	-3	-3
Perdida por Op con derivados	1,953	-152
Resultado del Ejercicio	865	7,104

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA RENTA CORTO PLAZO SOLES 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 distinta 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- y CP1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- y CP2 en CP	0%	25%	✓
Inversiones en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL			
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta BBB- en LP y CP2 en CP	0%	100%	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP3 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 de monedas distintas a valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	75%	✓

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