

BBVA TESORERIA 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

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-20 10/03/2021	dic-21 27/06/2022	dic-22 28/03/2023	dic-23 12/07/2024	jun-24 03/02/2025	dic-24 07/03/2025	jun-25 22/01/2026
Riesgo Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAAAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral "PEC1f-", riesgo fundamental en "PEAAf+", bajar la calificación de riesgo de mercado de "PEC2+" a "PEC2", y ratificar la calificación de riesgo fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva "estable", a las cuotas de participación del fondo BBVA Tesorería 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 crecimiento moderado, con un patrimonio que aumentó a S/ 298.4 MM (+2.3%) y un incremento significativo en el número de partícipes a 586 (+16.5%), mientras que el número de cuotas se mantuvo estable en 2.3 MM (+0.2%), reflejando que el crecimiento se sustentó principalmente en la valorización de la cuota, que subió de S/ 126.2 a S/ 129.0 (+2.2%). Pese a un entorno de rendimiento más moderado, el fondo continuó superando a su benchmark (4.7% vs 4.1%). En cuanto al riesgo, la exposición a instrumentos AAA se redujo de 68.4% a 51.9%, mientras que los activos AA+/- aumentaron de 31.6% a 48.1%, manteniendo un perfil conservador con ligera mayor búsqueda de rendimiento. La cartera permaneció concentrada en instrumentos financieros de bajo riesgo, especialmente depósitos a plazo (88.3% a 89.2%), y mantuvo exposición sectorial 100% en el sector financiero. Las inversiones en Perú pasaron de 94.2% a 91.6%, mientras que las inversiones en EE. UU. pasaron de 5.8% a 8.4%. La diversificación por emisores e instrumentos se redujo levemente (de 14 a 13 emisores y de 97 a 90 instrumentos), con concentración liderada por Banco GNB (14.0%), Scotiabank Perú (13.5%) y Mi Banco (11.9%), y una distribución adecuada por grupo económico, cumpliendo los límites regulatorios de la SMV.

¹ No Auditados.

Riesgo de Mercado: En términos de tasa de interés, se observó un desplazamiento hacia instrumentos de menor plazo, incrementando del 32.7% a diciembre 2024 al 55.4% a junio 2025 las inversiones con vencimiento menor o igual a 90 días y reduciendo la duración promedio de la cartera de 167 a 140 días, manteniendo los límites de inversión y disminuyendo la exposición a cambios en tasas sin alterar la estructura de riesgo general. En cuanto a liquidez, pese a que las suscripciones netas de rescates fueron negativas por S/ 20.8 MM, el fondo continuó invirtiendo íntegramente en depósitos a plazo y de ahorro (100% de activos de rápida realización), mientras que la participación de los principales inversionistas aumentó levemente, sin comprometer la capacidad de cubrir rescates. La base de inversionistas mostró un aumento en personas naturales (362 a 469) con un aporte ligeramente menor (S/ 127.8 MM a S/ 124.5 MM) y una disminución leve en personas jurídicas (141 a 139) con un mayor patrimonio (S/ 163.8 MM a S/ 174.0 MM), elevando su participación del 56.2% al 58.3%. Finalmente, el fondo mantuvo toda su inversión en soles peruanos (100%), sin exposición a dólares, cumpliendo los límites de concentración por moneda y asegurando estabilidad frente a riesgos cambiarios.

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:

- Mejora sostenida en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación.
- Diversificación geográfica y por sector.
- Mejora sostenida en la rentabilidad relativa.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio.
- Incremento significativo en la volatilidad del valor de la cuota.
- Salidas masivas de capital concentradas.

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 Tesorería 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 Mutuo BBVA Tesorería Soles FMIV es un fondo mutuo de corto plazo en moneda local (Soles), gestionado por BBVA Asset Management S.A. SAF y custodiado por el Banco BBVA Perú. Su objetivo principal es invertir en instrumentos de deuda, con una duración promedio de cartera entre 90 días y un año, sin exceder vencimientos de dos años. La política de inversión establece una exposición mínima del 50% al mercado local, permitiendo hasta un 50% en instrumentos internacionales, con estrictos límites basados en calificaciones crediticias (desde AAA hasta BBB- en el ámbito internacional y categorías específicas en el local). El fondo no utiliza apalancamiento y solo emplea derivados con fines de cobertura.

Operacionalmente, el fondo tiene un monto mínimo de permanencia de S/ 10,000.00 y su rendimiento se compara con un índice de depósitos a plazo a 180 días de los cuatro principales bancos peruanos. La comisión unificada de administración vigente es del 0.40% anual. Entre sus principales riesgos se destacan el riesgo de tasa de interés, precio, cambiario, liquidez de la cartera y riesgo emisor, los cuales pueden afectar el valor de la cuota. Los rescates se liquidan generalmente al día hábil siguiente, con procedimientos especiales para rescates significativos (superiores al 2% o 3% del patrimonio).

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de octubre de 2018	Fecha de inscripción en RPMV	17 de septiembre de 2008.
Comisión de unificada	0.4% + IGV	Comisión de Rescate	No Aplica
Suscripción inicial	S/ 50,000 ³	Plazo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 298.4 MM	Valor cuota	S/ 129.0
Número de partícipes	586	Número de cuotas	2,314,066
Duración	0.25 - 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	4.7%

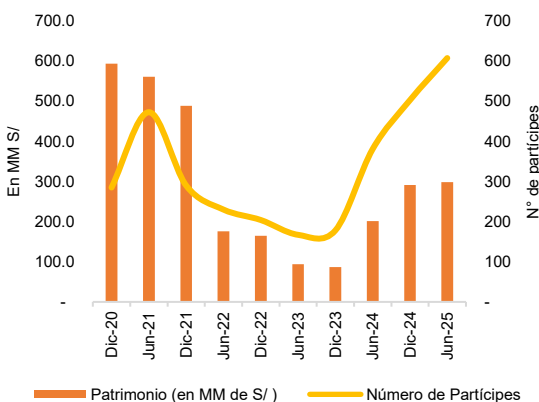
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo muestra una evolución positiva en su tamaño y base de inversionistas. El patrimonio administrado aumentó de S/ 291.6 MM en diciembre de 2024 a S/ 298.4 MM (+S/ 6.8 MM, +2.3%), reflejando una expansión moderada impulsada tanto por nuevas suscripciones como por la valorización del portafolio. Este crecimiento estuvo acompañado por un incremento relevante en el número de partícipes, que pasó de 503 a 586 (+83, +16.5%), lo que evidencia una mayor atracción del fondo en el periodo. En línea con ello, el número de cuotas en circulación se mantuvo relativamente estable en 2.3 MM, con un ligero aumento de 0.2%, lo que refleja que el crecimiento patrimonial se explica principalmente por el aumento del valor de la cuota.

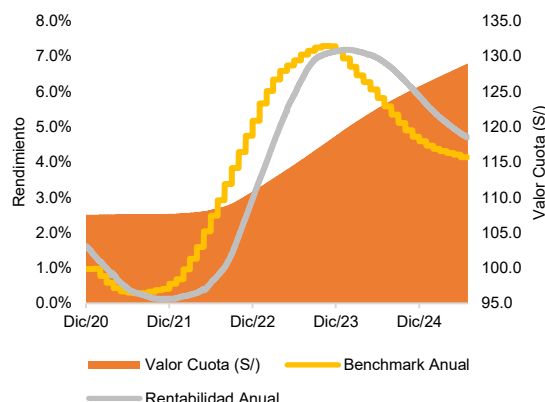
En términos de desempeño, el valor cuota se incrementó de S/ 126.2 a S/ 129.0 (+2.2%) entre diciembre de 2024 y junio de 2025, consolidando una rentabilidad positiva. Si bien el rendimiento anual del fondo se redujo de 5.6% a 4.7%, este continuó superando al benchmark⁴, que pasó de 4.6% a 4.1% en el mismo periodo. Esta diferencia confirma que, pese a un entorno de retornos más moderados, la gestión del fondo logró generar valor adicional frente a su referencia, manteniendo un desempeño relativo favorable.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

² Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

³ Suscripción inicial: S/ 50,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

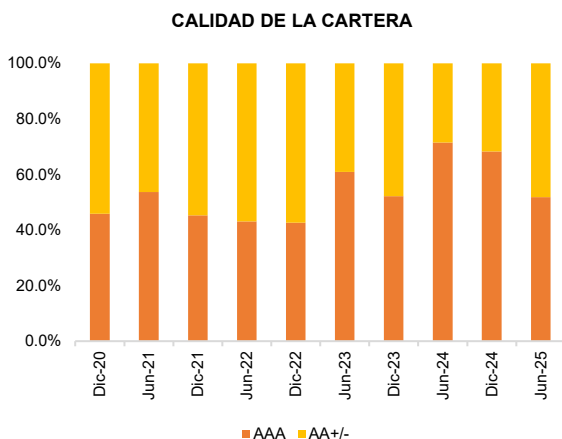
⁴ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

Factores de Riesgo

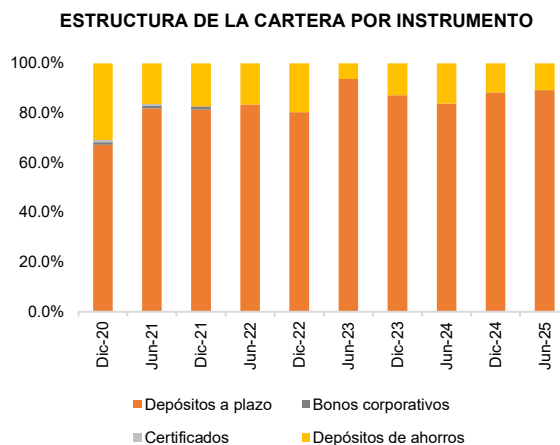
Riesgo Fundamental

Al corte de junio de 2025, la participación de instrumentos con calificación AAA se redujo de 68.4% en diciembre de 2024 a 51.9%, mientras que los activos con calificación AA+/- aumentaron de 31.6% a 48.1%. Este ajuste refleja una reasignación del portafolio que mantiene un perfil conservador, pero incorpora una mayor exposición relativa a emisores con un nivel de riesgo ligeramente superior, potencialmente orientada a mejorar el rendimiento esperado sin comprometer de forma significativa la solidez crediticia del fondo.

Respecto a la estructura del portafolio del fondo mutuo, se mantuvo altamente concentrada en instrumentos de bajo riesgo, con un ligero refuerzo en los depósitos a plazo, cuya participación aumentó de 88.3% en diciembre de 2024 a 89.2% a junio 2025. En contraste, los depósitos de ahorro redujeron marginalmente su peso de 11.7% a 10.8%.



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



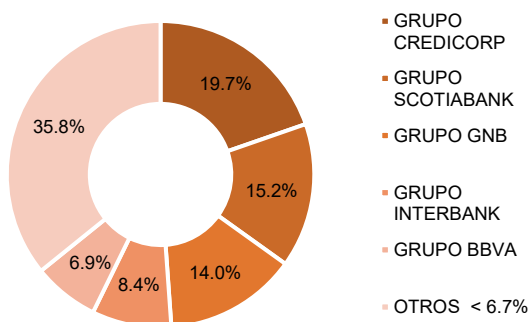
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo mantuvo una exposición íntegra al sector financiero, con una participación del 100% tanto en diciembre de 2024 como en junio de 2025. Esta concentración sectorial refleja una política de inversión consistente, orientada a emisores financieros, lo que permite aprovechar su profundidad de mercado y niveles de liquidez, a la vez que define claramente el perfil de riesgo del portafolio.

Respecto a la distribución geográfica del portafolio del fondo mutuo, mostró un ligero aumento en la exposición internacional. La participación de inversiones en Estados Unidos se incrementó de 5.8% en diciembre de 2024 a 8.4% a junio 2025, mientras que la exposición al mercado peruano se redujo de 94.2% a 91.6%.

EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (JUNIO 2025)



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

Al corte de junio de 2025, el fondo mutuo presentó una ligera reducción en el nivel de diversificación por emisores e instrumentos. El número de emisores disminuyó de 14 en diciembre de 2024 a 13, mientras que la cantidad de instrumentos en cartera se redujo de 97 a 90.

Respecto a la concentración por emisor al corte de junio 2025, fue encabezada por Banco GNB con una participación de 14.0%, seguido por Scotiabank Perú (13.5%) y Mi Banco (11.9%). Interbank e Itaú Corpbanca New York representaron cada

uno el 8.4% del portafolio, mientras que el conjunto de emisores con participaciones individuales menores al 8% concentró el 43.9%. En cuanto a la distribución de la cartera por grupo económico, evidencia una concentración moderada en los principales conglomerados financieros del país. El Grupo Credicorp lidera con 19.7%, seguido por el Grupo Scotiabank (15.2%) y el Grupo GNB (14.0%), mientras que Grupo Interbank y Grupo BBVA representan 8.4% y 6.9%, respectivamente. El restante 35.8% está distribuido entre otros grupos con participaciones menores al 6.7%, lo que refleja una diversificación adecuada que equilibra la exposición a los principales emisores con una distribución significativa hacia entidades de menor tamaño relativo.

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

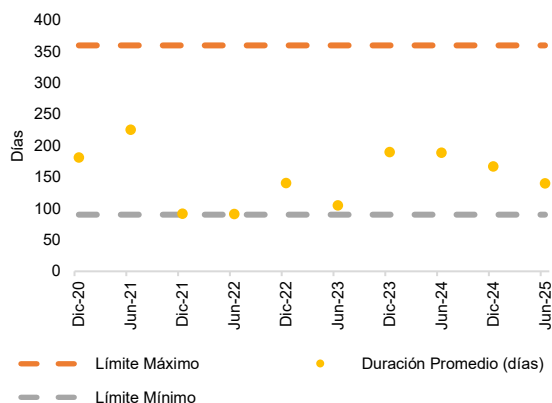
Riesgo de tasa de interés

Al corte de junio de 2025, la composición del portafolio del fondo mutuo mostró un desplazamiento hacia instrumentos de menor plazo. La proporción de inversiones con vencimiento menor o igual a 90 días se incrementó significativamente de 32.7% a diciembre 2024 a 55.4% a junio 2025, mientras que los instrumentos con plazos entre 91 y 360 días disminuyeron de 56.7% a 37.4%, y aquellos con vencimiento mayor a 360 días se redujeron de 10.6% a 7.2%.

Además, el fondo mutuo mantuvo constantes los límites de inversión, con un plazo mínimo de 90 días y un máximo de 360 días. Es así como la duración promedio de la cartera se redujo de 167 a 140 días, lo reflejo del ajuste hacia instrumentos de menor plazo dentro de los límites establecidos. Esta estrategia refleja un enfoque en incrementar la liquidez y disminuir la exposición a cambios en las tasas de interés, sin alterar la estructura general de riesgo definida por los límites 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

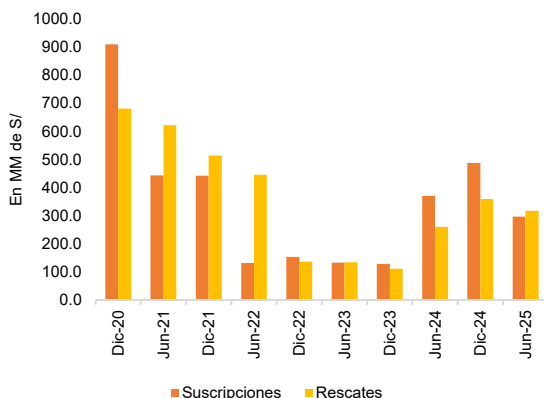
Riesgo de Liquidez

Al cierre de junio de 2025, las suscripciones alcanzaron S/ 296.7 MM (-39.3%), mientras que los rescates sumaron S/ 317.5 MM (-11.7%), resultando en suscripciones netas negativas de S/ 20.8 MM (-S/ 149.7 MM), lo que representó un -7.0% del patrimonio del fondo. Esta cifra contrasta con diciembre de 2024, cuando las suscripciones netas fueron positivas por S/ 128.9 MM, equivalentes al 44.2% del patrimonio.

Además, el fondo mutuo incrementó su base de inversionistas individuales, pasando de 362 a diciembre 2024 a 469 personas naturales a junio 2025. Sin embargo, el patrimonio aportado por este segmento disminuyó ligeramente, de S/ 127.8 MM a S/ 124.5 MM (-2.6%), lo que provocó que su participación relativa en el patrimonio total del fondo se redujera de 43.8% a 41.7%.

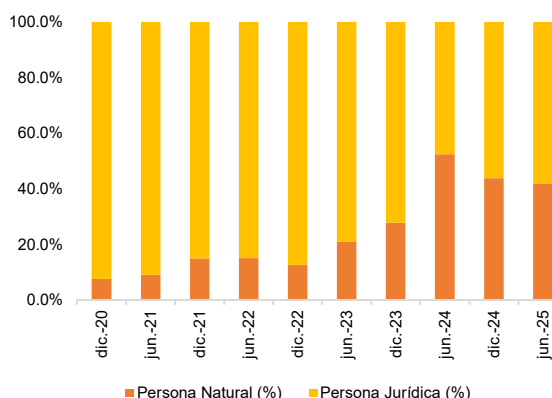
En simultaneo, el fondo mutuo registró una ligera disminución en el número de personas jurídicas, pasando de 141 a diciembre 2024 a 139 a junio 2025, mientras que el patrimonio aportado por este segmento aumentó de S/ 163.8 MM a S/ 174.0 MM (+6.2%). Como resultado, la participación de las personas jurídicas en el patrimonio total del fondo se incrementó de 56.2% a 58.3%, reflejando un mayor peso relativo de este segmento en la estructura de capital del fondo a pesar de la ligera reducción en su base de inversionistas.

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 fondo mutuo se mantuvo totalmente conservadora, con la totalidad de sus activos invertidos en depósitos a plazo y depósitos de ahorro, representando los activos de rápida realización el 100.0% del total de activos, así como en diciembre de 2024.

Respecto a la estructura de concentración del fondo mutuo, mostró un leve aumento en la participación de los principales inversionistas. El partícipe principal continuó representando el 9.8% del patrimonio, mientras que los 10 principales partícipes incrementaron su aporte de 40.7% a diciembre 2024 a 44.8% a junio 2025, y los 20 principales pasaron de 53.8% a 56.7%, evidenciando una mayor concentración del capital en un grupo reducido de inversionistas. A pesar de esto, la relación entre activos de rápida realización y la concentración de los 10 principales partícipes disminuyó ligeramente de 2.5x a 2.2x, indicando que la liquidez disponible sigue siendo suficiente para cubrir eventuales rescates de los mayores inversionistas, aunque con un margen algo menor.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
% del Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁶	1.9%	1.9%	0%	0%	0%	0.0%	0.0%
% del activo de rápida circulación ⁷	98.1%	98.8%	100%	100%	100%	100.0%	100.0%
10 principales participes (% del Patrimonio)	43.9%	85.0%	57.2%	57.3%	39.7%	40.7%	44.8%
20 principales participes (% del Patrimonio)	59.0%	105.6%	70.4%	73.8%	51.6%	53.8%	56.7%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de junio de 2025, la totalidad de las inversiones del fondo mutuo se mantuvo denominada en soles peruanos, representando el 100.0% del portafolio, sin exposición a inversiones en dólares estadounidenses, que permanecieron en 0.0%, lo que refleja una estrategia enfocada exclusivamente en moneda local y sin riesgo cambiario. Por lo tanto, el fondo cumplió con los límites de concentración por moneda establecidos en el reglamento.

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.

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 Noguera	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

⁶ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

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

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

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
Utilidad antes de impuesto	6,314	11,238
Impuestos	-1,892	-3,341
Utilidad Neta	4,422	7,897

BBVA Tesorería Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	jun-24	jun-25
<u>Activos</u>		
Depósitos de ahorro	32,539	32,044
Depósitos a plazo	164,165	259,664
Certificado de depósito	0	0
Otros instrumentos representativos	5	5
Bonos	0	0
Intereses y rendimientos	4,864	6,860
Valuación de cartera	0	0
Total Activo	201,574	298,573
<u>Pasivo</u>		
Tributos por pagar	4	7
Remuneración a SAF	81	119
Total Pasivo	85	127
<u>Patrimonio</u>		
Capital	163,571	231,407
Capital Adicional	9,199	24,514
Resultados Acumulados	28,717	42,525
Resultados no Realizados	0	0
Total Patrimonio	201,489	298,446

Estado de Resultados	jun-24	jun-25
Ingresos operacionales	271,975	302,829
Venta de Inversiones Mobiliarias	267,136	295,231
Intereses y Rendimientos	4,841	7,594
Ganancia por Diferencia de Cambio	-2	4
Ganancia por Oper. con Derivados	0	0
Cargas operacionales	-267,508	-296,029
Cotización con carácter de Tributo	-17	-46
Costo Neto de Enajenación de Inv.	-267,136	-295,231
Remuneración a la SAF	-351	-748
Pérdida por Operaciones con Derivados	0	0
Otros Gastos Operativos	-2	-3
Resultado del Ejercicio	4,468	6,800

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

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORERÍA SOLES FMIV			
Instrumento	Min.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumentos			
Inst. representativos de deuda o pasivos	100%	100%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. en moneda distinta al valor cuota	0%	25%	✓
Según Mercado			
Inversiones en el mercado local	50%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	✓
Según Clasificación de Riesgo			
LOCAL	50%	100%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo local:			
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%	50%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo internacional:			
AAA hasta BBB- en LP y CP-1 en CP	0%	50%	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP-2 en CP	0%	40%	✓
ESTADO			
Instrumentos del BCRP	0%	100%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward a la moneda del valor cuota (VC)	0%	100%	✓
Forward a monedas distintas al VC	0%	25%	✓
Swaps	0%	50%	✓

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