

BBVA CASH DOLARES FMIV

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 7 de octubre de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre del 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Alvaro Urbiola

Paul Solís

(511) 208-2530

aurbiola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Riesgo Integral

PEC1f-

Riesgo Fundamental

PEAAf+

Riesgo de Mercado

PEC2+

Riesgo Fiduciario

PEAAAf

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC Fondo que se encuentra dirigido a 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: PEC1f- Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada 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 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 PEC2+ Dentro de su perfil, corresponde a un fondo 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.

"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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".

Riesgo Calificado	Calificación Anterior
Riesgo Integral	PEC1f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2+
Riesgo Fiduciario	PEAAAf
Perspectiva	Estable
Fecha de comité	22/01/2026
Fecha de información	30/06/2025

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo Integral en "PEC1f-", Fundamental en "PEAAf+", Mercado en "PEC2+" y Fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva "estable". La decisión considera la alta calidad crediticia de la cartera, conformada íntegramente por instrumentos de las categorías de mayor calidad, así como la adecuada diversificación sectorial, geográfica y por grupo económico. Asimismo, la menor duración promedio del portafolio reduce su sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés, mientras que la elevada exposición en dólares se encuentra alineada con la moneda del Fondo. En cuanto a la liquidez, la menor concentración de los principales participes y la elevada cobertura mediante activos de rápida realización fortalecen la capacidad del Fondo para atender los requerimientos de los inversionistas.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo y Desempeño:** Al cierre de diciembre de 2025, BBVA Cash Dólares FMIV registró un patrimonio de US\$ 1,069.2 MM, menor en US\$ 87.0 MM respecto de junio de 2025, debido principalmente a la disminución de las cuotas en circulación. No obstante, el valor cuota aumentó 1.9%, de US\$ 124.95 a US\$ 127.34, mientras que la rentabilidad anual se ubicó en 3.9%, manteniéndose por encima de su benchmark, cuyo rendimiento fue de 2.6%.
- Calidad Crediticia:** La cartera mantuvo una alta calidad crediticia, debido a que los instrumentos con clasificación AAA aumentaron su participación de 83.0% a 84.0%, mientras que los instrumentos con clasificación AA+/- pasaron de 12.1% a 16.0%. Asimismo, las categorías A+/- y BBB+/- dejaron de formar parte de la cartera, por lo que el portafolio quedó compuesto íntegramente por instrumentos de las categorías de mayor calidad crediticia.
- Diversificación:** El fondo presentó una mayor diversificación sectorial y geográfica, debido a que la participación del sector financiero disminuyó de 99.6% a 86.7%, mientras que el sector gobierno alcanzó 11.6% y energía 1.7%. Asimismo, Estados Unidos incrementó su participación de 23.4% a 43.4%, mientras que Perú disminuyó de 43.0% a 15.6%. Adicionalmente, los principales grupos económicos mantuvieron participaciones inferiores al 11%, y el fondo cumplió con los límites de concentración establecidos por la SMV.
- Sensibilidad de tasas y tipo de cambio:** La exposición al riesgo de tasa de interés disminuyó, debido a que la duración promedio del fondo pasó de 176 a 144 días, manteniéndose dentro del rango establecido de 90 a 360 días. Asimismo, la cartera se mantuvo fuertemente orientada al dólar estadounidense, que representó el 99.99% del patrimonio, mientras que la exposición al sol peruano fue de 0.01%, reduciendo la exposición cambiaria respecto de la moneda del fondo.
- Liquidez del Fondo:** La liquidez se mantuvo adecuada, debido a que, si bien los rescates aumentaron a US\$ 901.5 MM y las suscripciones netas se redujeron a US\$ 25.1 MM, la concentración de los principales participes disminuyó. Los 10 principales participes redujeron su participación de 6.6% a 4.9% del patrimonio, mientras que los activos de rápida realización respecto de dicha concentración aumentaron de 13.6x a 17.6x, favoreciendo la capacidad del fondo para atender rescates significativos.
- Experiencia de la SAF y custodio:** BBVA Asset Management S.A. SAF, subsidiaria de Banco BBVA Perú, mantiene una estructura de gestión de riesgos conformada por el Directorio, la Gerencia, la Unidad de Riesgos, el Funcionario de Control Interno y el Comité de Inversiones. Asimismo, cuenta con profesionales de reconocida trayectoria y experiencia sectorial, mientras que Banco BBVA Perú actúa como custodio del fondo.
- Resultados de la SAF:** Al cierre de diciembre de 2025, BBVA SAF registró ingresos de actividades ordinarias por S/ 69.6 MM, superiores en 63.1% respecto de diciembre de 2024, lo que permitió elevar la utilidad operativa a S/ 25.4 MM, +97.4%. En consecuencia, la utilidad neta alcanzó S/ 18.4 MM, registrando un crecimiento interanual de 83.0%.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Aumento sostenido y significativo de la rentabilidad del fondo por encima del benchmark.
- Mejora sostenida en la calificación crediticia promedio de la cartera.
- Reducción sostenida de la concentración de los principales participantes.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Deterioro significativo de la calidad crediticia de la cartera.
- Incumplimiento reiterado de límites de concentración.
- Mayor exposición a instrumentos de mayor duración sin ajustes adecuados.

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 2021-2025, y los Estados Financieros al cierre de diciembre 2024 y a diciembre 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 Cash Dólares FMIV (Política de Inversiones), variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión, cuotas en circulación e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Data histórica de la SMV sobre BBVA Asset Management S.A SAF.

Limitaciones Encontradas 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.

Descripción del Fondo¹

El fondo BBVA Cash Dólares FMIV es un fondo mutuo peruano de deuda de corto plazo denominado en dólares estadounidenses, administrado por BBVA Asset Management S.A. SAF. Su objetivo es invertir exclusivamente en instrumentos de deuda, tanto locales como internacionales, con una duración de cartera entre 90 días y un año, sin superar vencimientos de dos años. La política de inversión establece límites estrictos según clasificación de riesgo, permitiendo hasta el 100% en ratings altos (AAA a AA-/CP-1 local; AAA a BBB-/CP-1 internacional) y porcentajes menores en categorías inferiores, con un apalancamiento del 0% y uso de derivados solo para cobertura.

El fondo presenta riesgos inherentes como tasa de interés, cambiario, liquidez y riesgo país, entre otros. Cobra una comisión unificada de administración vigente del 0.54% anual + IGV, mientras que las comisiones de suscripción, rescate y transferencia actualmente no se aplican. Ofrece flexibilidad operativa con suscripción inicial mínima de US\$ 100, rescates sin monto mínimo y canales de atención electrónicos y en oficinas, estableciendo procedimientos específicos para el corte horario y el tratamiento de rescates significativos.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Cash Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	2 de diciembre de 2008	Fecha de inscripción en RPMV	17 de setiembre 2008
Comisión Unificada	0.54% + IGV	Comisión de Rescate	No Aplica
Suscripción Inicial	US\$ 100.00 ²	Tiempo Mínimo de Permanencia	No Aplica
Patrimonio	US\$ 1,069.2 MM	Valor Cuota	US\$ 127.3
Número de Participes	25,809	Número de Cuotas	8,396,334
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	3.9%

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

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de diciembre de 2025, el fondo mutuo evidenció una reducción respecto de junio de 2025. El patrimonio administrado disminuyó de US\$ 1,156.2 MM a US\$ 1,069.2 MM (-US\$ 87.0 MM; -7.75%). En el mismo periodo, el número de participes se mantuvo prácticamente estable, pasando de 25,802 a 25,809 (+7; +0.03%), mientras que las cuotas en circulación disminuyeron de 9.3 MM a 8.4 MM (-0.9 MM; -9.3%). Por su parte, el valor cuota registró una apreciación de US\$ 124.95 a US\$ 127.34 (+1.9%), reflejando una evolución positiva durante el semestre.

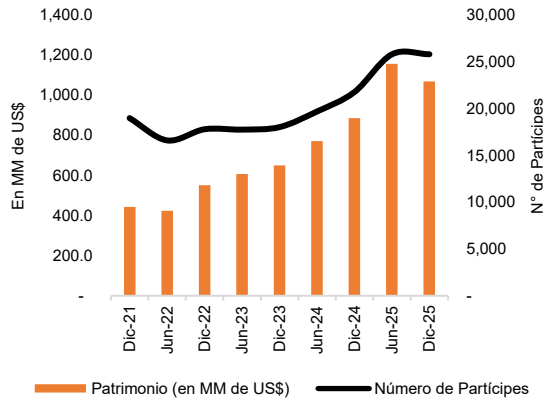
En términos de desempeño, el rendimiento anual del fondo mostró una leve disminución, pasando de 4.9% a 3.9% entre ambos periodos. No obstante, continuó superando de manera consistente a su benchmark³, cuyo retorno anual se redujo de 3.4% a 2.6%.

¹ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

² Suscripción inicial: \$ 100.00, saldo mínimo en cuenta: \$ 50.00

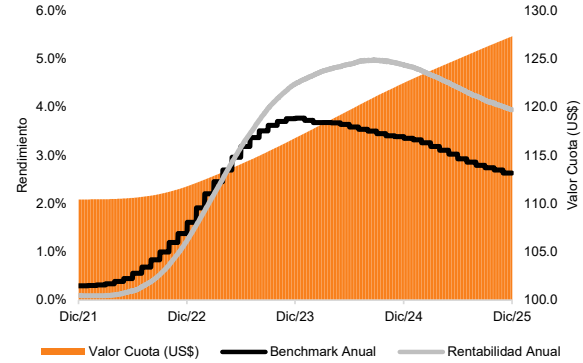
³ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

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

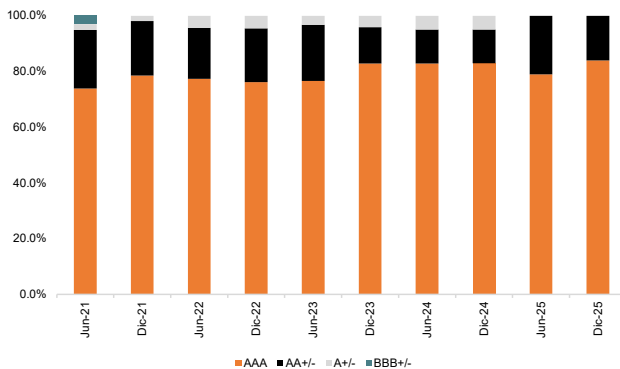
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al cierre de diciembre de 2025, la composición crediticia del fondo mutuo evidenció un ajuste en su perfil de riesgo respecto de diciembre de 2024. La participación de instrumentos con clasificación AAA aumentó de 83.0% a 84.0%, mientras que la exposición a emisores con calificación AA+/- se incrementó de 12.1% a 16.0%. Asimismo, las categorías A+/- y BBB+/-, que representaban el 4.9% del portafolio al cierre de diciembre de 2024, dejaron de formar parte de la distribución al cierre de 2025, manteniéndose la cartera conformada íntegramente por instrumentos con clasificación AAA y AA+/-, correspondientes a las categorías de mayor calidad crediticia.

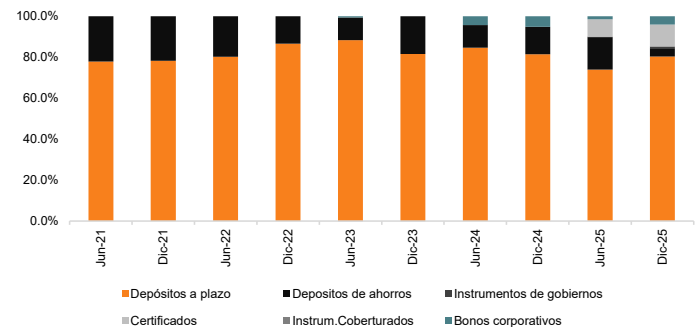
Respecto a la asignación por tipo de instrumento del fondo, se observó una ligera redistribución del portafolio respecto de diciembre de 2024. La participación de depósitos a plazo disminuyó de 81.5% a 80.3%, mientras que los bonos corporativos se redujeron de 5.2% a 4.0%. En contraste, se incorporó una exposición a certificados de 10.7%, así como una participación de depósitos en cuentas de ahorro de 4.1% e instrumentos de gobierno de 0.9%, evidenciando una recomposición de la cartera mediante la incorporación de nuevos tipos de instrumentos de renta fija.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



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

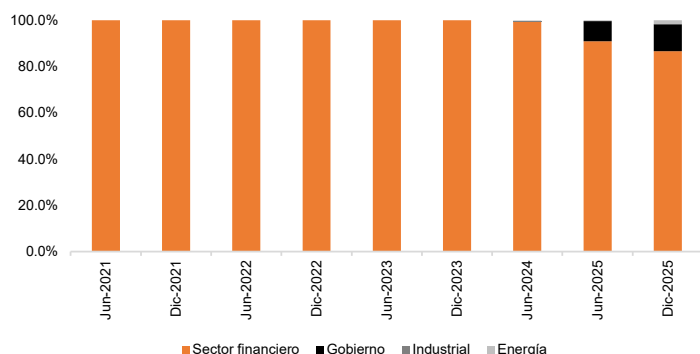
Diversificación del Portafolio

La distribución sectorial del fondo mutuo evidenció una menor concentración en el sector financiero, cuya participación disminuyó de 99.6% a diciembre de 2024 a 86.7% a diciembre de 2025. En contraste, se incorporó exposición al sector gobierno, que representó el 11.6% del portafolio, mientras que el sector energía incrementó su participación de 0.2% a 1.7%. Por su parte, el sector industrial dejó de formar parte de la composición de la cartera al cierre de 2025, reflejando una mayor diversificación sectorial del portafolio.

Respecto a la distribución geográfica del fondo mutuo, se observó un cambio en la asignación por país respecto de diciembre de 2024. La exposición a Estados Unidos aumentó de 23.4% a 43.4%, consolidándose como el principal destino de inversión. Asimismo, la participación de Chile se incrementó de 11.2% a 17.9%, mientras que Perú redujo su participación de 43.0% a 15.6%. Por su parte, Japón aumentó moderadamente de 6.5% a 7.5%, Puerto Rico pasó de 2.7% a 3.4% y Colombia de 1.0% a 2.0%, mientras que Brasil disminuyó ligeramente de 10.7% a 10.0% y México redujo su participación de 1.4% a 0.2%. En conjunto, estos cambios reflejaron una mayor diversificación geográfica de la cartera.

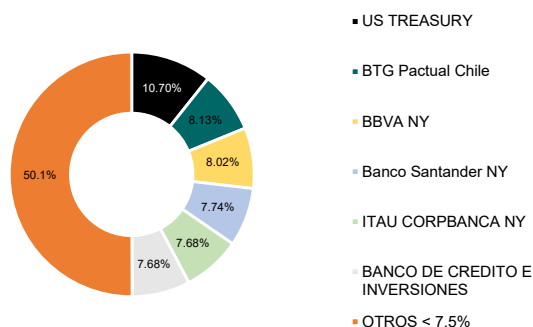
Asimismo, la cartera del fondo mutuo presentó una adecuada diversificación por grupo económico, sin concentraciones excesivas en un solo conglomerado. Los principales grupos económicos correspondieron a US Treasury (10.7%), Grupo BTG Pactual (8.1%), Grupo BBVA (8.0%), Grupo Banco Santander (7.7%), Grupo Banco de Crédito e Inversiones (7.7%), Grupo Itaú Corpbanca (7.7%), BNP Paribas (7.2%), Bank of Nova Scotia (6.2%), Grupo Sumitomo Mitsui Financial Group (7.5%) y Grupo Bancolombia Puerto Rico (3.4%), mientras que el 25.8% restante se distribuyó entre otros grupos económicos con participaciones individuales inferiores al 5%, contribuyendo a mitigar el riesgo de concentración.

SECTORES DE LA CARTERA



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

EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE-2025)



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

La distribución sectorial del fondo mutuo evidenció una menor concentración en el sector financiero, cuya participación disminuyó de 99.6% a diciembre de 2024 a 86.7% a diciembre de 2025. En contraste, se incorporó exposición al sector gobierno, que representó el 11.6% del portafolio, mientras que el sector energía incrementó su participación de 0.2% a 1.7%. Por su parte, el sector industrial, que representaba el 0.2% del portafolio a diciembre de 2024, dejó de estar presente en la composición al cierre de 2025.

Respecto a la distribución geográfica del fondo mutuo, se observó un cambio relevante en la asignación por país respecto de diciembre de 2024. La exposición a Estados Unidos aumentó de 23.4% a 43.4%, consolidándose como el principal destino de inversión. En contraste, la participación de Perú se redujo de 43.0% a 15.6%, mientras que Chile incrementó su participación de 11.2% a 17.9%. Asimismo, Japón aumentó moderadamente su participación de 6.5% a 7.5%, Puerto Rico pasó de 2.7% a 3.4%, Colombia de 1.0% a 2.0%, Brasil disminuyó ligeramente de 10.7% a 10.0% y México redujo su participación de 1.4% a 0.2%.

Asimismo, la cartera del fondo mutuo presentó una adecuada diversificación por grupo económico, sin concentraciones excesivas. Los principales grupos económicos fueron US Treasury (10.70%), Grupo BTG Pactual (8.13%), Grupo BBVA (8.02%), Grupo Banco Santander (7.74%), Grupo Banco de Crédito e Inversiones y Grupo Itaú Corpbanca (7.68% cada uno), Grupo Sumitomo Mitsui Financial (7.49%), Grupo BNP Paribas (7.18%), Grupo Scotiabank (6.23%) y Grupo Bancolombia Puerto (3.38%). El 25.8% restante correspondió a otros grupos económicos, reforzando la diversificación y mitigando el riesgo de concentración.

De esta forma, el fondo cumplió los límites⁴ establecidos por la SMV respecto a la concentración por emisor individual y por grupo económico.

Riesgo de Mercado

Análisis General

Durante el segundo semestre de 2025, la economía mundial mostró un desempeño resiliente, respaldado por la moderación de las presiones inflacionarias y la continuidad del crecimiento en las principales economías, aunque en un entorno caracterizado por la persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales. Asimismo, las condiciones financieras internacionales se mantuvieron relativamente favorables, pese a episodios de volatilidad y al mantenimiento de rendimientos elevados en los bonos soberanos de Estados Unidos, reflejando un entorno que continuó favoreciendo el acceso al financiamiento y el apetito por activos de renta fija de alta calidad.

En el ámbito de política monetaria, los principales bancos centrales continuaron avanzando en el proceso de normalización de sus políticas, en un contexto de inflación más contenida. En este escenario, el rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años cerró diciembre de 2025 en 4.15%, mientras que el rendimiento del bono a 2 años se ubicó en 3.45%, manteniendo una curva de rendimientos con pendiente positiva. Este comportamiento reflejó una menor percepción de riesgo de desaceleración económica y continuó ofreciendo rendimientos atractivos para instrumentos de renta fija de alta calidad crediticia.

En el caso peruano, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25% al cierre de 2025, sustentado en una inflación anual de 1.51% e inflación subyacente de 1.83%, ambas dentro del rango meta. Asimismo, el riesgo país, medido por el EMBIG Perú, se ubicó en 127 puntos básicos, manteniéndose entre los más bajos de América Latina, mientras que el rendimiento del bono soberano peruano a 10 años se situó alrededor de 5.8%, reflejando la percepción favorable del mercado sobre los fundamentos macroeconómicos del país. Este contexto continuó favoreciendo el acceso al financiamiento en condiciones competitivas y respaldó la estabilidad del mercado de deuda local.

En este contexto, la participación de US Treasury dentro del portafolio aumentó de 5.1% a 10.7% entre junio y diciembre de 2025, consolidándose como el principal emisor de la cartera. La mayor exposición a estos instrumentos fortaleció la calidad crediticia y el perfil defensivo del portafolio, al incorporar activos respaldados por el Gobierno de Estados Unidos, que al cierre del año continuaban ofreciendo rendimientos relativamente elevados dentro del mercado internacional de renta fija.

Riesgo de tasa de interés

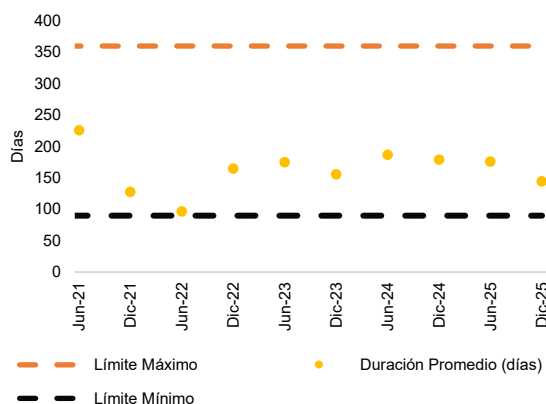
Al cierre de diciembre de 2025, la estructura de vencimientos del fondo mutuo evidenció cambios respecto de junio de 2025. La participación de instrumentos con vencimiento entre 91 y 180 días se incrementó significativamente, pasando de 10.5% a 32.0%, mientras que la exposición a instrumentos con vencimiento menor a 90 días disminuyó ligeramente de 41.8% a 40.4%. Asimismo, los instrumentos con vencimiento entre 181 y 360 días redujeron su participación de 37.2% a 19.5%, al igual que aquellos con vencimiento entre 361 y 720 días, que disminuyeron de 10.5% a 8.0%.

Estos cambios evidenciaron una mayor concentración de la cartera en instrumentos con vencimientos entre 91 y 180 días, reduciendo la participación de inversiones con plazos superiores a 180 días y, por ende, la exposición al riesgo de tasa de interés.

De esta forma, al cierre de diciembre de 2025, la duración del fondo mutuo se mantuvo dentro de los límites establecidos, con un rango mínimo de 90 días y máximo de 360 días, sin variaciones respecto de junio de 2025. La duración promedio del fondo se situó en 144 días, por debajo de los 176 días registrados al cierre del semestre anterior, reflejando una menor sensibilidad de la cartera a variaciones en las tasas de interés y una gestión de la duración acorde con los límites de riesgo establecidos.

⁴ 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

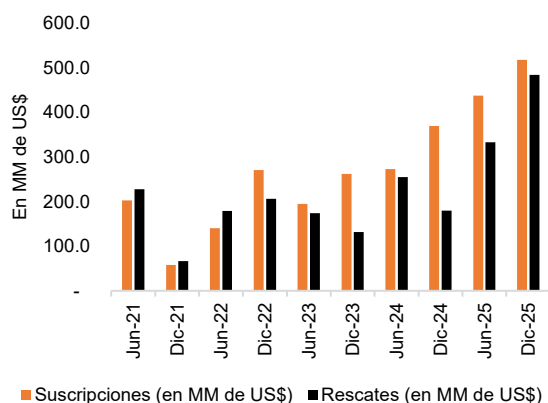
Riesgo de Liquidez

Al corte de diciembre de 2025, el fondo mutuo registró suscripciones por US\$ 926.5 MM, superiores a los US\$ 853.6 MM registrados a junio de 2025 (+US\$ 72.9 MM, +8.5%). No obstante, los rescates aumentaron de US\$ 607.5 MM a US\$ 901.5 MM (+US\$ 293.9 MM, +48.4%), lo que resultó en suscripciones netas de US\$ 25.1 MM (-US\$ 221.0 MM, -89.8%). En consecuencia, el flujo neto representó el 3.1% del patrimonio, por debajo del 9.1% observado a junio de 2025, reflejando una menor captación neta en relación con el patrimonio administrado.

Respecto a la participación de personas naturales en el fondo mutuo, se mantiene predominante, representando el 84.1% del patrimonio al corte de diciembre 2025, por debajo del 86.3% registrado a junio de 2025. El número de partícipes individuales disminuyó muy ligeramente de 24,500 a 24,482 (-0.07%), mientras que su patrimonio conjunto disminuyó de US\$ 998.1 MM a US\$ 899.6 MM (-US\$ 98.5 MM, -9.87%), reflejando una ligera disminución en el número de partícipes individuales, acompañada de una reducción del patrimonio administrado por este segmento, lo que se tradujo en una menor participación de las personas naturales dentro del patrimonio total del fondo respecto del periodo anterior.

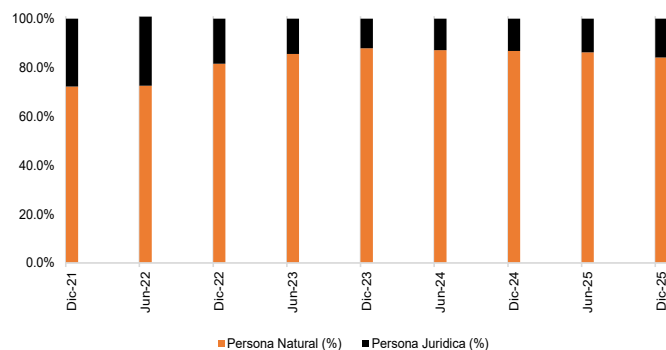
En cuanto a la participación de personas jurídicas en el fondo mutuo, también muestra un crecimiento tanto en número de partícipes como en patrimonio administrado. El número de entidades aumentó de 1,302 a 1,327 (+1.92%), mientras que su patrimonio conjunto se elevó de US\$ 158.1 MM a US\$ 169.6 MM (+US\$ 11.5 MM, +7.3%), incrementando su participación relativa en el fondo del 13.7% al 15.9%.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTICIPE



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

Al corte de diciembre de 2025, la composición del fondo mutuo evidencia una menor participación de los depósitos e instrumentos de gobierno dentro del total de activos, pasando de 90.1% en junio de 2025 a 85.3% en diciembre de 2025. En contraste, la participación de los bonos corporativos y certificados aumentó de 9.9% a 14.7% en el mismo periodo.

Además, al corte de diciembre de 2025, el fondo mutuo mantiene una estructura de concentración de partícipes relativamente baja, con el principal inversionista representando 0.6% del patrimonio, frente al 0.9% de junio de 2025. La participación de los 10 principales partícipes disminuyó de 6.6% a 4.9%, y la de los 20 mayores de 10.1% a 8.5%, reflejando una ligera disminución en la concentración con el fin de aumentar la diversificación general. Paralelamente, los activos de rápida realización respecto a la concentración de los 10 principales partícipes aumentaron de 13.6x a 17.6x, indicando que, así como ha disminuido el peso relativo de los principales inversionistas, también permite que el fondo mantenga y mejore la liquidez para atender rescates significativos de estos partícipes.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
% del Patrimonio en Instrumentos en Circulación ⁵	0%	0%	0%	4.3%	5.2%	10.0%	14.7%
% del activo de rápida realización ⁶	100%	100%	100.0%	95.7%	94.8%	90.1%	85.3%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	10.3%	8.4%	11.9%	6.3%	5.3%	6.6%	4.9%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	14.6%	12.0%	15.3%	9.6%	8.6%	10.1%	8.5%

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

⁵ (Bonos + Papeles comerciales + Letras) / Total de patrimonio.

⁶ Depósitos + Caja + Certificados de BCRP) / Total de activos.

Tipo de Cambio

Al corte de diciembre de 2025, la composición por moneda del fondo mutuo se mantiene fuertemente orientada al dólar estadounidense, representando 99.99% del patrimonio como también lo fue en junio 2025. La exposición a inversiones en soles peruanos es marginal debido a que se mantuvo en 0.01% en ambos semestres de 2025, lo que refleja una estrategia de gestión centrada en activos denominados en USD, con mínima exposición a moneda local. De esta forma, el Fondo cumple lo establecido en su Política de Inversiones respecto a la concentración según moneda.

Riesgo Fiduciario

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

Al cierre de diciembre de 2025, BBVA SAF administraba 25 fondos mutuos con un patrimonio de S/ 12,503 MM, alcanzando una participación de mercado del 21.29% en el sector de fondos mutuos, según patrimonio administrado. Esta cifra refleja un crecimiento interanual, tanto en patrimonio como en participación, ya que a diciembre de 2024 la compañía administraba 30 fondos mutuos con un patrimonio de S/ 9,774 MM con una participación de mercado de 20.32% según la cantidad de patrimonio administrado. Igualmente maneja tres fondos de inversión (dos privados y uno público).

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 31.12.2025)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Luis Morales	Presidente	Antonio Cevallos Barriga	Gerente General	Antonio Cevallos Barriga	Gerente General
Marco A. Galdo Marín	Director	Aida Luz Salazar	Chief Risk Officer	Aida Luz Salazar	Chief Risk Officer
Carlos Malpartida Nogueras	Director	Sylvia Itala Cavassa Alberti	Chief Operating Officer	Alexander Eduardo Silva	Head of Investment
Guillermo J. Arana Lara	Director independiente	Christel Miranda	Chief Investment Officer and Product	Álvaro Adrianzen Puccio	Portfolio Manager
Sandra Bianco Roa	Director			Saldaña Munive Miguel Angel	Portfolio Manager

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

Al cierre de diciembre de 2025, BBVA SAF presentó activos totales por S/ 47.1 MM, registrando un incremento interanual de S/ 9.8 MM (+26.4%), explicado principalmente por el crecimiento del activo corriente (+S/ 9.8 MM; +26.7%), impulsado por el mayor saldo de efectivo, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar comerciales. Por su parte, el activo no corriente permaneció prácticamente estable en S/ 0.4 MM (-1.1%), sin cambios relevantes respecto al cierre del ejercicio anterior.

Por el lado del financiamiento, los pasivos totales ascendieron a S/ 5.8 MM, registrando un incremento interanual de S/ 1.4 MM (+32.5%), explicado íntegramente por mayores obligaciones de corto plazo, mientras que la Compañía continuó sin mantener pasivos de largo plazo. En consecuencia, el patrimonio alcanzó S/ 41.4 MM, incrementándose en S/ 8.4 MM (+25.6%), sustentado principalmente en la mayor generación de resultados acumulados, mientras que el capital emitido y las reservas de capital permanecieron sin variaciones respecto al ejercicio anterior.

En términos de desempeño, los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a S/ 69.6 MM, registrando un incremento interanual de S/ 26.9 MM (+63.1%), lo que permitió absorber el incremento de los gastos de administración (+S/ 14.4 MM; +48.9%) y elevar la utilidad operativa hasta S/ 25.4 MM, superior en S/ 12.5 MM (+97.4%) respecto a diciembre de 2024. Asimismo, la disminución de los ingresos financieros (-S/ 0.1 MM; -5.1%) y el resultado negativo por diferencia de cambio, que pasó de una ganancia de S/ 0.1 MM a una pérdida de S/ 0.5 MM, fueron compensados por el sólido crecimiento de los ingresos operativos. Como resultado, la utilidad antes de impuestos ascendió a S/ 26.3 MM, registrando un incremento interanual de S/ 11.9 MM (+82.2%), mientras que la utilidad neta alcanzó S/ 18.4 MM, superior en S/ 8.3 MM (+83.0%) respecto al ejercicio anterior, reflejando una mayor capacidad de generación de resultados durante el periodo.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2025)				
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Nº Participes	Patrimonio (\$/ miles)
BBVA Renta Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	Dólares	3,277	683,320
BBVA Renta Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	Dólares	6,112	2,813,239
BBVA Cash Dólares	Renta Dólares	Dólares	24,960	3,595,425
BBVA Renta Mediano Plazo Soles	Renta Soles	Soles	8,934	435,073
BBVA Renta Corto Plazo Soles	Renta Soles	Soles	7,149	918,868
BBVA Cash Soles	Renta Soles	Soles	78,091	2,757,505
BBVA Tesorería Soles	Renta Soles	Soles	519	256,865
BBVA Super Soles Institucional	Flexible	Soles	13	66,849
BBVA Distributivo Dólares	Flexible	Dólares	107	25,962
BBVA Distributivo Dólares II	Flexible	Dólares	80	25,563
BBVA Súper Dólares 20	Flexible	Dólares	148	63,610
Fondo de Fondos BBVA Distributivo High Yield EEUU	Fondo De Fondos	Dólares	285	64,417
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Soles	Fondo De Fondos	Soles	691	13,527
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Conservador Dólares	Fondo De Fondos	Dólares	163	14,137
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Soles	Fondo De Fondos	Soles	2,447	17,591
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Soles	Fondo De Fondos	Soles	2,137	24,665
Fondo de Fondos BBVA Acciones Tendencias Globales	Fondo De Fondos	Dólares	436	40,783
Fondo de Fondos BBVA Generación de Flujo	Fondo De Fondos	Dólares	173	20,500
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Dinámico Dólares	Fondo De Fondos	Dólares	143	3,126
Fondo de Fondos BBVA Apreciación de Capital	Fondo De Fondos	Dólares	547	57,305
Fondo de Fondos BBVA Distributivo Estratégico Global	Fondo De Fondos	Dólares	1,246	475,671
Fondo de Fondos BBVA Estratégico Equilibrado Dólares	Fondo De Fondos	Dólares	126	3,093
Fondo de Fondos BBVA Acciones Globales Real Estate	Fondo De Fondos	Dólares	95	9,860
Fondo de Fondos BBVA Acciones Globales Millenials	Fondo De Fondos	Dólares	226	21,516
Fondo de Fondos BBVA Renta Fija Mercados Emergentes	Fondo De Fondos	Dólares	427	94,635
Total			138,532	12,503,105

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA
BBVA Asset Management S.A. SAF
(Miles de Soles)

Estado de Situación Financiera	Dic-2024	Dic-2025
Activo corriente	36,848	46,685
Activo no corriente	443	438
Total Activo	37,291	47,123
Pasivo corriente	4,345	5,753
Pasivo no corriente	-	-
Total Pasivo	4,345	5,753
Capital social	19,183	19,183
Otras reservas de capital	3,836	3,836
Resultados acumulados	10,029	18,351
Otras reservas de patrimonio	-102	-
Total Patrimonio	32,946	41,370
Estado de Resultados	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos actividades ordinarias	42,683	69,605
Costo de ventas	-	-
Utilidad Bruta	42,683	69,605
Gastos de administración	-21,891	-35,644
Otros gastos operativos (neto)	-328	-282
Otras ganancias (pérdidas)	-7,591	-8,262
Utilidad operativa	12,873	25,417
Ingresos financieros	1,461	1,379
Gastos financieros	48	22
Ganancia (pérdida) por deterioro	-32	-15
Diferencia de cambio neto	109	-457
Utilidad antes de impuesto	14,459	26,346
Impuestos	-4,430	-7,995
Utilidad Neta	10,029	18,351

SITUACIÓN FINANCIERA
BBVA Cash Dólares FMIV
(Miles de Soles)

Balance General	Dic-2024	Dic-2025
Activos		
Depósitos de ahorro	442,964	145,285
Depósitos a plazo	2,648,919	2,809,357
Otros intr. Representativos de depósito	267,491	561,456
Bonos	170,576	-
Intereses y rendimientos	77,307	82,660
Valuación de cartera	194	-1,261
Total Activo	3,340,228	3,597,497
Pasivo		
Tributos por pagar	68.5	88.59465
Remuneración a la SAF	1,492	1,984
Total Pasivo	1,561	2,073
Patrimonio		
Capital	2,725,355	2,823,519
Capital Adicional	226,725	286,887
Resultados Acumulados	194	486,279
Resultados No Realizados	386,394	-1,261
Total Patrimonio	3,338,668	3,595,425
Estado de Resultados	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos operacionales	10,638,632	12,221,375
Venta de Inversiones Mob.	10,488,154	12,057,507
Intereses y Rendimientos	151,631	163,868
Ganancia por Dif. De Cambio	258	-
Ganancia por Operaciones con Derivados Financieros	-1,412	-
Cargas Operacionales	-10,501,808	-12,080,172
Contribución con Carácter de Tributo	-734	-1,142
Costo Neto de Enajenación Inv.	-10,486,030	-12,047,112
Remuneración a la SAF	-15,560	-23,102
Pérdida por diferencia de cambio	-	-8,793
Resultado del Ejercicio	136,824	141,203

Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR
*Se consideran las principales cuentas

Política de inversiones	
Instrumento	Cumple
Según Tipo de instrumentos	
Inst. representativos de deudas o pasivos	✓
Según Moneda	
Inv. en moneda del valor cuota	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	✓
Según Mercado	
Inversiones en el mercado local	✓
Inversiones en el mercado extranjero	✓
Según Clasificación de Riesgo	
LOCAL	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:	
AAA hasta AA- y CP-1 en CP	✓
A+ hasta A- y CP-2 en CP	✓
Inversiones en Entidades Financieras	
Categoría A+ hasta A-	✓
Categoría B+ hasta B-	✓
INTERNACIONAL	✓
Inver. con clasificaciones de riesgo mejores o iguales a categoría:	
AAA hasta BBB- y CP-1 en CP	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP-2 en CP	✓
ESTADO	
Instrumentos del BCRP	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	✓
Instrumentos Derivados	✓
Forward a la moneda del valor cuota	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	✓
Swaps	✓

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