

BBVA CASH SOLES FMIV

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 7 de octubre de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Alvaro Urbiola

Paul Solís

(511) 208.2530

aurbola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Riesgo Integral

PE C1f-

Riesgo Fundamental

PE AAf+

Riesgo de Mercado

PE C2+

Riesgo Fiduciario

PE AAAf

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: **PE C** 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: **PE C1f-** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría PE AAf+** Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: **Categoría PE C2+** Dentro de su perfil, corresponde a un fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: **Categoría PE AAAf** 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 1 y 4 para riesgo integral y de mercado, **PE AA** y **PE BBB** para riesgo fundamental, y **PE AA** y **PE B** para riesgo fiduciario.

"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	PE C1f-
Riesgo Fundamental	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C2+
Riesgo Fiduciario	PE AAAf
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 "PEC1f-", riesgo fundamental "PEAAf+", riesgo de mercado "PEC2+" y riesgo fiduciario "PEAAAf", con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Cash Soles FMIV. La decisión considera la elevada calidad crediticia de la cartera, la adecuada diversificación por emisor y grupo económico, el cumplimiento de los límites establecidos por la SMV y el desempeño del Fondo, que mantuvo una rentabilidad superior a su benchmark. Asimismo, el Fondo mantiene una duración dentro del rango establecido y una elevada proporción de activos de rápida realización. No obstante, se observó una recomposición de la calidad crediticia hacia instrumentos con menor calificación relativa, una mayor concentración en instrumentos con vencimientos superiores a 360 días y un flujo de suscripciones netas negativo durante el periodo. Finalmente, la clasificación incorpora la experiencia y capacidad de gestión de BBVA Asset Management S.A. SAF, respaldada por una estructura organizacional definida, mecanismos de gestión de riesgos y un Comité de Inversiones encargado de monitorear las decisiones y límites de inversión.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo y Desempeño:** El Fondo BBVA Cash Soles FMIV inició sus operaciones el 2 de diciembre de 2008 y está orientado a instrumentos de deuda de corto plazo en soles. A diciembre de 2025, administró un patrimonio de S/ 2,757.5 MM, con 80,969 partícipes y un valor cuota de S/ 170.46. La rentabilidad anual alcanzó 4.2%, superando el rendimiento de su benchmark de 3.5%.
- Calidad Crediticia.** A diciembre de 2025, la cartera mantuvo una elevada concentración en instrumentos de alta calidad crediticia. La participación de instrumentos con calificación AAA disminuyó de 74.5% a 67.2%, mientras que los instrumentos AA+/- aumentaron de 23.3% a 32.8%. En contraste, la exposición a instrumentos A+/- se redujo de 2.3% a 0.0%. Asimismo, los depósitos a plazo continuaron siendo el principal componente del portafolio, aumentando de 82.5% a 86.1%.
- Diversificación.** El Fondo mantuvo una elevada concentración en el sector financiero, cuya participación aumentó de 99.5% a 99.8%, mientras que energía disminuyó de 0.5% a 0.2%. A mayor detalle, Interbank incrementó su participación de 12.3% a 14.8%, mientras que BBVA Perú y Mi Banco disminuyeron a 9.7% y 8.7%, respectivamente. Por grupo económico, destacaron Grupo Credicorp, Grupo InterCorp y Grupo Scotiabank.
- Sensibilidad de tasas y tipo de cambio.** La duración promedio aumentó de 151 días a diciembre de 2024 a 178 días a diciembre de 2025, manteniéndose dentro del rango establecido. Asimismo, la exposición en soles disminuyó de 95.3% a 92.6%, mientras que la participación en dólares aumentó de 4.7% a 7.4%.
- Liquidez del Fondo.** Las suscripciones disminuyeron de S/ 1,859.6 MM a S/ 1,470.3 MM, mientras que los rescates aumentaron de S/ 1,197.9 MM a S/ 1,637.8 MM, generando suscripciones netas de -S/ 167.5 MM. Los 10 principales partícipes aumentaron su participación de 5.3% a 6.6%, mientras que la cobertura de liquidez se ubicó en 14.2x.
- Experiencia de la SAF y custodio.** BBVA Asset Management S.A. SAF es subsidiaria de Banco BBVA Perú y cuenta con una estructura de gestión de riesgos y un Comité de Inversiones encargado del seguimiento de las decisiones y límites de inversión.
- Resultados de la SAF.** A diciembre de 2025, la SAF registró una utilidad neta de S/ 18.4 MM, superior en S/ 8.3 MM (+83.0%) respecto de diciembre de 2024, impulsada principalmente por el crecimiento de los ingresos de actividades ordinarias, que alcanzaron S/ 69.6 MM (+63.0%). La utilidad operativa aumentó 97.0%, hasta S/ 25.4 MM.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Aumento sostenido y significativo de la exposición a instrumentos de alta calidad.
- Mayor diversificación geográfica y sectorial.
- Crecimiento sólido y sostenido de suscripciones netas.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Incremento material de la exposición a activos riesgosos.
- Incremento de la concentración por emisor o grupo económico acercándose o superando los límites regulatorios.
- Duración promedio del portafolio incumpliendo el rango establecido.

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

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

Descripción del Fondo¹

El fondo BBVA Cash Soles FMIV es un fondo mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo en soles, con objetivo de invertir predominantemente en el mercado local en instrumentos con vencimientos no mayores a dos años y una duración promedio entre 90 días y un año. Su política de inversión se enfoca en activos de alta calidad crediticia, pudiendo destinar hasta el 100% del portafolio a instrumentos con calificación AAA a AA- en el ámbito local, y hasta 50% en instrumentos internacionales con rating mínimo BBB-. No utiliza apalancamiento y emplea derivados únicamente con fines de cobertura.

Operativamente, el fondo requiere una suscripción inicial mínima de S/ 100, no aplica comisiones por suscripción, rescate o transferencia en la actualidad, pero carga una comisión de gestión unificada de 0.65%+IGV. Los rescates y suscripciones se procesan con corte a las 8:00 p.m., asignándose al valor cuota del día anterior. El fondo está expuesto a riesgos como tasa de interés, tipo de cambio, liquidez y riesgo emisor, entre otros, y su rentabilidad pasada no garantiza resultados futuros.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Cash Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	2 de diciembre de 2008	Fecha de Inscripción en RPMV	17 de septiembre de 2008
Comisión Unificada	0.65% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica.
Suscripción Inicial	S/ 100.00 ²	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica.
Patrimonio	S/ 2,757 MM	Valor Cuota	S/ 170.5
Número de Partícipes	80,969	Número de Cuotas	16,176,696
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	4.2%

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

Patrimonio y Rentabilidad

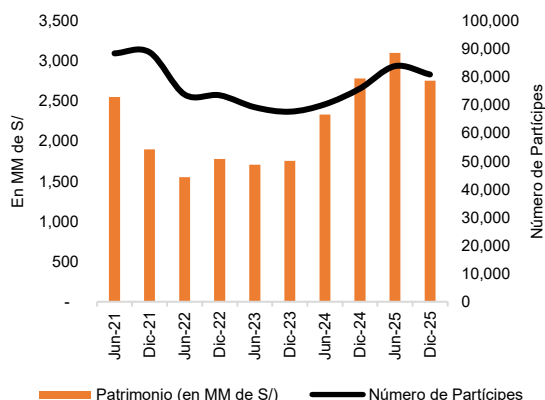
Al cierre de diciembre de 2025, el fondo mutuo registró una reducción en su tamaño respecto a junio de 2025. El patrimonio administrado disminuyó de S/ 3,102.3 MM a S/ 2,757.5 MM (-S/ 344.8 MM; -11.1%), acompañado por una reducción en el número de cuotas en circulación, que pasó de 18.6 MM a 16.2 MM (-12.8%). En contraste, el número de partícipes se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 83,951 a 80,969 (-3.6%), mientras que el valor cuota registró una apreciación de S/ 167.1 a S/ 170.5 (+2.0%), evidenciando una evolución favorable durante el semestre.

En términos de desempeño, el fondo obtuvo un rendimiento anual de 4.2% al cierre de diciembre de 2025, inferior al 5.5% registrado a diciembre de 2024. Asimismo, el rendimiento del fondo se mantuvo por encima de su benchmark, que alcanzó 3.52% a diciembre de 2025 frente a 4.60% a diciembre de 2024. Esta diferencia favorable frente al índice de referencia refleja un mayor rendimiento relativo del fondo respecto de su benchmark.

¹ Información extraída del prospecto simplificado del Fondo.

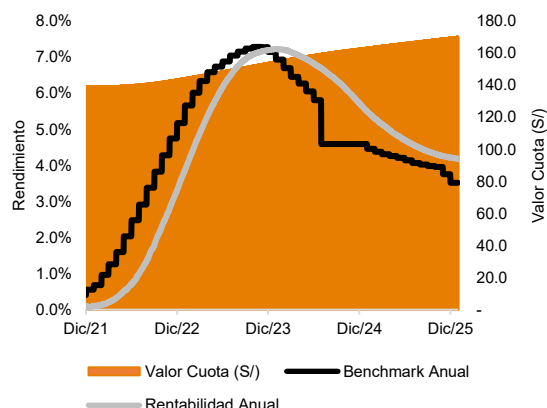
² Suscripción inicial: S/ 100.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 100.00

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

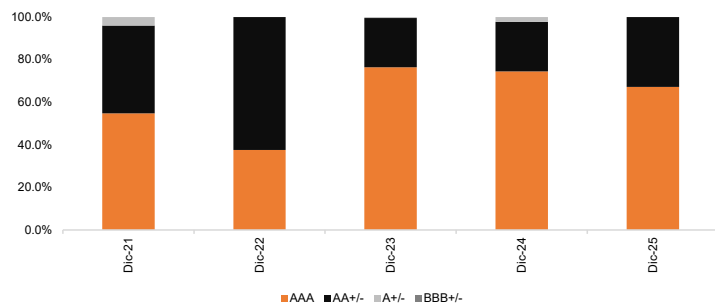
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al cierre de diciembre de 2025, la exposición a instrumentos con calificación AAA disminuyó de 74.5% a 67.2% respecto de diciembre de 2024. En contraste, la participación de instrumentos con calificación AA+/- aumentó de 23.3% a 32.8%, mientras que la exposición a instrumentos A+/- se redujo de 2.3% a 0.0%. De esta manera, la cartera mantuvo una concentración en instrumentos de alta calidad crediticia, aunque presentó una recomposición hacia la categoría AA+/- respecto de diciembre de 2024.

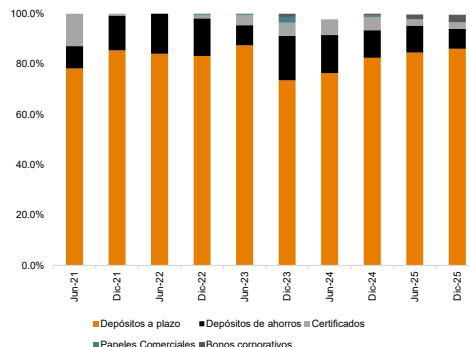
Respecto a la composición por tipo de instrumento, el portafolio mantuvo una estrategia concentrada en depósitos a plazo, cuya participación aumentó de 82.5% a 86.1% entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025, consolidándose como el principal componente de la cartera. En contraste, los certificados redujeron su participación de 5.3% a 2.6%, mientras que los papeles comerciales disminuyeron de 0.5% a 0.1%. Por su parte, los bonos corporativos incrementaron su participación de 0.8% a 3.0%, mientras que los instrumentos coberturados registraron una participación de 0.3% al cierre del período, evidenciando una recomposición del portafolio mediante cambios en la participación de los distintos instrumentos de renta fija.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



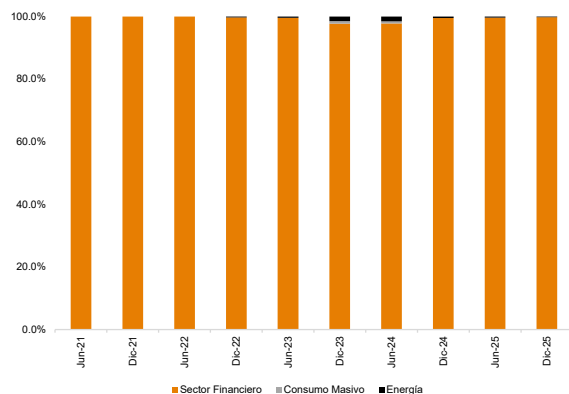
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/

Diversificación del Portafolio

Al cierre de diciembre de 2025, el fondo mutuo mantuvo una elevada concentración sectorial en el sector financiero, cuya participación aumentó ligeramente de 99.5% a 99.8% respecto de diciembre de 2024. En contraste, la exposición al sector energía se redujo de 0.5% a 0.2%, manteniendo una participación marginal dentro del portafolio. De esta manera, la cartera continuó concentrándose principalmente en emisores del sector financiero, en línea con la estrategia de inversión del fondo.

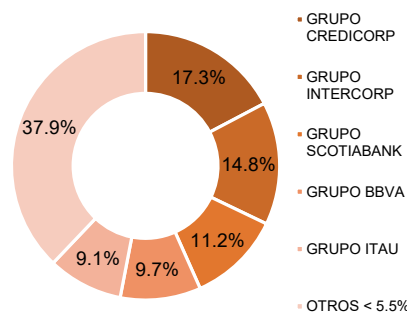
Respecto a la distribución geográfica del fondo mutuo, la exposición a Perú continuó siendo predominante, aunque disminuyó de 89.5% a 80.1% entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025. En contraste, la participación de Brasil aumentó de 4.2% a 8.7%, mientras que Puerto Rico incrementó su participación de 0.5% a 2.1%. Por su parte, la exposición a Estados Unidos se redujo de 5.8% a 3.1%. En conjunto, estos cambios reflejaron una redistribución de la exposición geográfica del portafolio, manteniendo a Perú como el principal destino de inversión.

CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



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

EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE-2025)



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

Al cierre de diciembre de 2025, el fondo mutuo presentó un ajuste en la composición de su cartera respecto de diciembre de 2024. El número de instrumentos disminuyó de 212 a 201, reflejando una reorganización del portafolio durante el período. No obstante, la cartera continuó mostrando una adecuada distribución de sus inversiones entre distintos emisores y grupos económicos, en línea con la estrategia de inversión del fondo.

Asimismo, el fondo mutuo mantuvo una concentración relevante en sus principales emisores, aunque con una menor participación conjunta respecto de diciembre de 2024. Interbank incrementó su participación de 12.3% a 14.8%, consolidándose como el principal emisor del portafolio. En contraste, BBVA Perú redujo su participación de 13.9% a 9.7%, Scotiabank Perú disminuyó de 13.3% a 11.2% y Mi Banco pasó de 13.5% a 8.7%, mientras que Banco de Crédito aumentó de 5.1% a 8.6% e Itaú Corpbanca NY de 5.8% a 9.1%. Asimismo, la participación conjunta de los principales emisores disminuyó de 84.3% a 73.4%, evidenciando una menor concentración de la cartera entre sus principales posiciones.

Respecto a la concentración por grupo económico, el portafolio estuvo liderado por el Grupo Credicorp (17.3%), seguido por Grupo InterCorp (14.8%), Grupo Scotiabank (11.2%), Grupo BBVA (9.7%) y Grupo Itaú (9.1%). El 37.9% restante se distribuyó entre otros grupos económicos con participaciones individuales inferiores al 5.5%, contribuyendo a una adecuada diversificación por grupo económico y mitigando el riesgo de concentración en un solo conglomerado financiero.

De esta forma, el fondo cumplió los límites³ 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.

Riesgo de tasa de interés

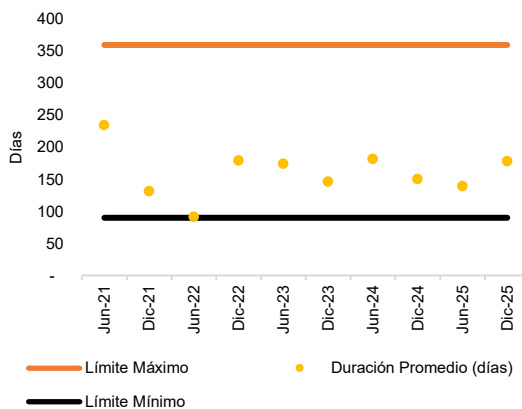
Al cierre de diciembre de 2025, la estructura de vencimientos del fondo mutuo mostró una redistribución respecto de diciembre de 2024. La participación de instrumentos con vencimiento menor a 90 días disminuyó de 38.8% a 34.8%, mientras que los instrumentos con plazos entre 91 y 180 días se redujeron de 21.8% a 16.1%. En contraste, la participación de instrumentos con vencimientos entre 181 y 360 días aumentó de 34.9% a 35.5%, mientras que los instrumentos con vencimiento superior a 360 días se incrementaron de 4.5% a 13.5%. De esta manera, la cartera presentó una mayor participación de instrumentos con vencimientos superiores a 360 días, mientras que los tramos menores a 180 días redujeron su participación.

Respecto a la composición por tipo de instrumento, los depósitos a plazo continuaron representando la mayor participación del portafolio, aunque aumentaron de 82.5% a 86.1% entre diciembre de 2024 y diciembre de 2025. Por su parte, los depósitos de ahorro disminuyeron de 10.9% a 7.9%, mientras que los certificados redujeron su participación de 5.3% a 2.6%. En contraste, los bonos corporativos aumentaron de 0.8% a 3.0%, mientras que los papeles comerciales pasaron de 0.5% a 0.1% y los instrumentos coberturados de 0.0% a 0.3%. En términos de vencimiento, los depósitos a plazo concentraron principalmente su participación en los tramos de 181 a 360 días (31.7%) y menores a 90 días (26.2%), mientras que los depósitos de ahorro se concentraron en el tramo menor a 90 días (7.9%).

Asimismo, la duración promedio del fondo mutuo aumentó de 151 días a diciembre de 2024 a 178 días a diciembre de 2025, manteniéndose dentro del rango establecido de 90 a 360 días. El incremento de la duración se presentó en un contexto de mayor participación de instrumentos con vencimientos superiores a 360 días.

³ 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



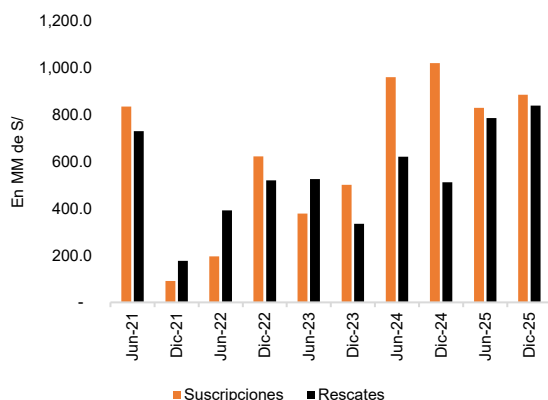
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Al cierre de diciembre de 2025, el fondo mutuo registró un cambio en el flujo de suscripciones respecto de diciembre de 2024. Las suscripciones totales disminuyeron de S/ 1,859.6 MM a S/ 1,470.3 MM (-20.9%), mientras que los rescates aumentaron de S/ 1,197.9 MM a S/ 1,637.8 MM (+36.7%). Como resultado, las suscripciones netas pasaron de S/ 660.7 MM a -S/ 167.5 MM, mientras que su participación respecto del patrimonio pasó de 23.7% a -6.1%. De esta manera, los rescates superaron a las suscripciones durante el período, en contraste con el flujo neto positivo registrado a diciembre de 2024.

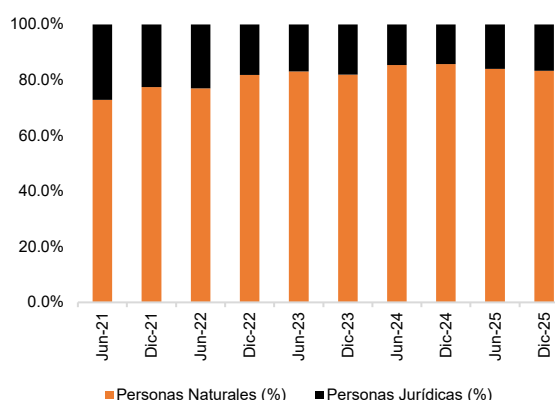
Asimismo, al cierre de diciembre de 2025, el número total de partícipes aumentó de 75,933 a 80,969 (+6.6%). Las personas naturales continuaron representando la mayor parte de los partícipes, con un incremento de 71,746 a 76,724 (+6.9%), mientras que las personas jurídicas aumentaron de 4,187 a 4,245 (+1.4%). En términos de participación sobre el patrimonio, las personas naturales redujeron su participación de 85.7% a 83.3%, mientras que las personas jurídicas incrementaron su participación de 14.3% a 16.7%. Por otro lado, la concentración en los principales partícipes aumentó, pasando la participación de los 10 principales partícipes de 5.3% a 6.6% y la de los 20 principales de 7.4% a 8.7%.

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 Management

Al cierre de diciembre de 2025, el fondo mutuo presentó una ligera recomposición de su estructura de activos respecto de diciembre de 2024. La proporción de depósitos sobre el total de activos aumentó de 93.4% a 94.0%, mientras que la participación conjunta de bonos corporativos, papeles comerciales y certificados se redujo de 6.6% a 6.0%. Dentro de los depósitos, los depósitos a plazo incrementaron su participación de 82.5% a 86.1%, mientras que los depósitos de ahorro disminuyeron de 10.9% a 7.9%. Por su parte, los certificados redujeron su participación de 5.3% a 2.6%, mientras que los bonos corporativos aumentaron de 0.8% a 3.0%. Asimismo, los papeles comerciales disminuyeron de 0.5% a 0.1% y los instrumentos coberturados registraron una participación de 0.3% al cierre de diciembre de 2025.

Además, el fondo mutuo presentó un incremento en la concentración de sus principales partícipes. La participación del principal partícipe se mantuvo en 1.3% del patrimonio respecto de diciembre de 2024, mientras que los 10 principales partícipes aumentaron su participación de 5.3% a 6.6% y los 20 principales de 7.4% a 8.7%. En paralelo, la relación entre los activos de rápida realización y el patrimonio correspondiente a los 10 principales partícipes disminuyó de 17.5x a 14.2x, reflejando una menor cobertura de dichos activos respecto del patrimonio concentrado en los principales inversionistas.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (RESUMEN)

	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25	Dic-25
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	12.9%	0.8%	0.0%	1.8%	4.5%	8.7%	8.6%	6.6%	4.4%	5.6%
% del activo de rápida realización	98.1%	99.2%	100.0%	98.2%	95.5%	91.3%	91.5%	93.4%	95.3%	94.1%
10 principales partícipes %	6.1	3.8	4.2	4.0	3.8	5.4	8.0	5.3	6.5	6.6
20 principales partícipes %	8.6	6.1	6.5	6.2	6.1	8.1	10.0	7.4	8.6	8.7

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

Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre de 2025, el fondo mutuo presentó una recomposición de su exposición cambiaria respecto de diciembre de 2024. La participación de inversiones denominadas en soles disminuyó de 95.3% a 92.6%, mientras que la exposición en dólares estadounidenses aumentó de 4.7% a 7.4%. En consecuencia, el portafolio mantuvo una mayor participación en moneda nacional, aunque registró un incremento en la exposición a dólares estadounidenses respecto del cierre de diciembre de 2024.

De esta forma, 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 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 Asset Management S.A. SAF presentó activos totales por S/ 47.1 MM, con un crecimiento interanual de S/ 9.8 MM (+26.0%), explicado principalmente por la expansión del activo corriente (+S/ 9.8 MM, +27.0%), que concentró prácticamente la totalidad del balance. Por su parte, el activo no corriente disminuyó ligeramente en S/ 0.01 MM (-1.0%), pasando de S/ 0.4 MM a S/ 0.4 MM. Esta evolución mantuvo la estructura del activo concentrada en partidas de corto plazo.

El crecimiento del activo corriente estuvo acompañado por el incremento del total de activos de BBVA Asset Management S.A. SAF; sin embargo, la información disponible no presenta el detalle de las partidas que explican la variación de S/ 9.8 MM del activo corriente, por lo que no corresponde atribuir dicho crecimiento a cuentas específicas.

Por el lado del financiamiento, los pasivos totales alcanzaron S/ 5.8 MM, con un incremento interanual de S/ 1.4 MM (+32.0%), explicado íntegramente por el aumento de los pasivos corrientes, que pasaron de S/ 4.3 MM a S/ 5.8 MM (+32.0%), mientras que no se registraron pasivos no corrientes. En contraste, el patrimonio se incrementó de S/ 32.9 MM a S/ 41.4 MM (+S/ 8.4 MM, +26.0%), sustentado principalmente por el aumento de los resultados acumulados, que pasaron de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM (+S/ 8.3 MM, +83.0%). Por su parte, el capital social y las otras reservas de capital se mantuvieron sin variación. Esta evolución permitió que el incremento del patrimonio fuera superior al aumento registrado en los pasivos.

En términos de desempeño, los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a S/ 69.6 MM, registrando un crecimiento interanual de S/ 26.9 MM (+63.0%), mientras que no se registraron costos de ventas en ninguno de los periodos. Los gastos de administración aumentaron en S/ 13.8 MM (+63.0%), alcanzando S/ 35.6 MM, mientras que los otros gastos operativos netos disminuyeron en S/ 0.05 MM (-14.0%). Como resultado, la utilidad operativa aumentó de S/ 12.9 MM a S/ 25.4 MM (+S/ 12.5 MM, +97.0%). Por su parte, los ingresos financieros disminuyeron en S/ 0.1 MM (-6.0%) y los gastos financieros en S/ 0.03 MM (-54.0%), mientras que la ganancia por deterioro pasó de una pérdida de S/ 0.03 MM a una pérdida de S/ 0.02 MM. Asimismo, la diferencia de cambio pasó de una ganancia de S/ 0.1 MM a una pérdida de S/ 0.5 MM, generando un efecto desfavorable de S/ 0.6 MM sobre el resultado. En este contexto, la utilidad antes de impuestos alcanzó S/ 26.3 MM, superior en S/ 11.9 MM (+82.0%), mientras que la utilidad neta ascendió a S/ 18.4 MM, registrando un incremento de S/ 8.3 MM (+83.0%) respecto de diciembre de 2024.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2025)				
Fondo Mutuo	Características	Moneda	Nº Participes	Patrimonio (S/ 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 Dolares	Flexible	Dólares	107	25,962
BBVA Distributivo Dolares 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 Soles FMIV (Miles de Soles)		
Balance General	Dic-2024	Dic-2025
Activos		
Depósitos de ahorro	303,105	226,637
Depósitos a plazo	2,243,110	2,315,779
Instrumentos representativos de deuda	176,922	154,955
Intereses y rendimientos por cobrar	59,036	52,314
Valuación de inversiones	5,090	9,685
Total Activo	2,787,267	2,759,372
Pasivo		
Tributos por pagar	58	67
Remuneración a la SAF	1396	1,800
Total Pasivo	1,454	1,866
Patrimonio		
Capital variable	1,702,680	1,617,670
Capital adicional	280,230	215,874
Resultados no realizados	5,090	9,685
Resultados acumulados	676,402	796,599
Resultados del ejercicio	121,413	117,678
Total Patrimonio	2,785,815	2,757,505
Estado de Resultados	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos operacionales	4,835,970	8,315,784
Venta de inversiones	4,708,984	8,161,721
Intereses y rendimientos de inversiones	126,450	136,516
Resultado de instrumentos derivados, neto	-	17,546
Gastos operacionales	-4,714,557	-8,198,105
Contribución con carácter de tributo	-586	-870
Costo de enajenación de inversiones	-4,700,082	-8,152,946
Remuneración SAF	-13,828	-21,142
Pérdida por diferencia de cambio, neta	-	-23,132
Utilidad del año	121,413	117,678

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

*Se consideran las principales cuentas

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CASH SOLES FMIV			
Instrumento	Mín.	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 distintas 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			
LOCAL	50%	100%	✓
Inversiones con clasificaciones de riesgo local:			
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1- en CP	0%	100%	✓
Categoría A+ hasta A- en LP y CP-2 en CP	0%	25%	✓
Inver. en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL	0%	50%	✓
Inversiones con clasificaciones 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 Central	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	50%	✓

Fuente: SMV / Elaboración: PCR