

BBVA RENTA MEDIANO PLAZO DOLARES 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

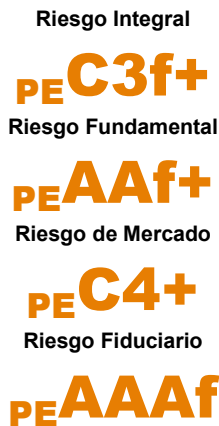
Alvaro Urbola

Paul Solís

(511) 208.2530

aurbiola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com



Significado de la clasificación

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

Riesgo Integral: **PE 3f** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el 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 4** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con considerable 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 estos, 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 **PE AA** y **PE B** para riesgo fiduciario, **PE AA** y **PE BBB** 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.

Riesgo Calificado	Calificación Anterior
Riesgo Integral	PE C3f+
Riesgo Fundamental	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C4+
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 la clasificación de riesgo integral en "PE C3f+", riesgo fundamental en "PE AAf+", riesgo de mercado en "PE C4+" y riesgo fiduciario en "PE AAAf", con perspectiva "estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2025, a las cuotas de participación del Fondo BBVA Renta Mediano Plazo Dólares FMIV. La decisión considera la alta calidad crediticia, adecuada diversificación, liquidez y cumplimiento de los límites establecidos, así como el desempeño favorable frente al benchmark y la capacidad de gestión de BBVA Asset Management S.A. SAF. No obstante, la menor participación de instrumentos AAA, la incorporación de instrumentos A+/-, el aumento de la duración y la mayor exposición en soles moderan parcialmente su perfil de riesgo.

Perspectiva

Estable.

Resumen ejecutivo

Descripción del Fondo y Desempeño. A diciembre de 2025, el patrimonio aumentó de US\$ 108.8 MM a US\$ 203.2 MM, incrementándose US\$ 94.4 MM y registrando una variación de 86.8%. Asimismo, el número de participantes pasó de 2,713 a 3,372. La rentabilidad anual aumentó de 6.8% a 7.3%, manteniéndose por encima del benchmark, que pasó de 2.8% a 2.6%.

Calidad Crediticia. A diciembre de 2025, los instrumentos AAA representaron 74.0% de la cartera, frente a 75.6% en junio de 2025, disminuyéndose 1.6% y registrando una variación de 2.1%. Asimismo, se incorporaron instrumentos A+/- con 2.0%, mientras que los instrumentos AA+/- representaron 24.0%. La cartera mantuvo así una alta participación en instrumentos de elevada calidad crediticia.

Diversificación. El número de instrumentos aumentó de 72 a 83, incrementándose en 11 y registrando una variación de 15.3%, mientras que el número de emisores disminuyó de 52 a 47. Los cinco principales emisores concentraron 29.7% de la cartera, manteniendo una exposición individual moderada. Por grupo económico, BBVA presentó la mayor participación con 7.1%, seguido por Intercorp con 6.3% y BCI con 6.2%, reflejando una concentración distribuida entre los principales grupos económicos.

Sensibilidad de tasas y tipo de cambio. La duración promedio aumentó de 887 a 920 días, incrementándose 33 días y registrando una variación de 3.7%, manteniéndose dentro del límite de 360 a 1,080 días. La exposición en dólares pasó de 99.99% a 98.06%, mientras que los soles aumentaron de 0.01% a 1.94%, manteniéndose una exposición principalmente en dólares.

Liquidez del Fondo. El número de personas naturales aumentó de 2,568 a 3,224, incrementándose 656 y registrando una variación de 25.6%, mientras que su patrimonio pasó de US\$ 100.1 MM a US\$ 192.4 MM, aumentando US\$ 92.3 MM y registrando una variación de 92.2%. Asimismo, la participación de los 10 principales participantes disminuyó de 19.8% a 16.1%, reduciéndose 3.7% y registrando una variación de 18.7%.

Experiencia de la SAF y custodio. BBVA Asset Management S.A. SAF cuenta con experiencia en la administración de fondos y una estructura de gestión de riesgos conformada por el Directorio, Gerencia, Unidad de Riesgos, Control Interno y Comité de Inversiones, respaldando la gestión del Fondo.

Resultados de la SAF. A diciembre de 2025, los activos de BBVA SAF aumentaron de S/ 37.3 MM a S/ 47.1 MM, incrementándose S/ 9.8 MM y registrando una variación de 26.4%. Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron de S/ 42.7 MM a S/ 69.6 MM, mientras que la utilidad neta pasó de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, aumentando S/ 8.3 MM y registrando una variación de 83.0%. Esto permitió fortalecer los resultados acumulados y el patrimonio de la SAF.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Aumento sostenido y estructural de la exposición a instrumentos de mayor calidad crediticia.
- Diversificación sectorial significativa.
- Reducción de la duración promedio de los activos.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Incremento significativo de la exposición a instrumentos de menor calidad crediticia.
- Deterioro en los indicadores de liquidez.
- Aumento de la concentración por emisor o grupo económico.

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 Renta Mediano Plazo 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 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 Renta Mediano Plazo Dólares FMIV es un vehículo de deuda en dólares estadounidenses, con una duración promedio de cartera entre uno y tres años. Su objetivo principal es mantener una alta calidad crediticia, invirtiendo predominantemente en instrumentos de deuda con clasificación AA- o superior a nivel local y BBB- o superior en mercados internacionales, aunque permite exposiciones limitadas a grados de riesgo ligeramente menores. La cartera puede incluir hasta el 100% en instrumentos de deuda, cuotas de otros fondos mutuos o ETFs, sin emplear apalancamiento y utilizando derivados únicamente con fines de cobertura.

En términos operativos, el fondo aplica una comisión de administración del 0.90% anual sobre el patrimonio, mientras que actualmente no cobra comisiones por suscripción, transferencia o traspaso. Los rescates anticipados dentro de los primeros 7 días están sujetos a una comisión del 0.50%. El fondo requiere un plazo mínimo de permanencia de 7 días y un saldo mínimo de US\$ 50, y está diseñado para inversores con un horizonte de mediano plazo, recomendándose una permanencia superior a 18 meses.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	21 de octubre 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de setiembre 1997
Comisión Unificada	0.90% + IGV	Comisión de Rescate	0.50% + IGV ²
Suscripción Inicial	US\$ 100.00 ³	Tiempo Mínimo de Permanencia	07 días calendario
Patrimonio	US\$ 203.2	Valor cuota	US\$ 221.2
Número de partícipes	3,372	Número de Cuotas	918,636
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 1 año	7.3%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2025, el fondo mutuo evidencia una expansión en su tamaño y base de inversionistas respecto de junio 2025. El patrimonio administrado aumentó de US\$ 108.8 MM a US\$ 203.2 MM, incrementándose US\$ 94.4 MM y registrando una variación de 86.8%. En línea con ello, el número de partícipes pasó de 2,713 a 3,372, incrementándose en 659 y registrando una variación de 24.3%, mientras que el total de cuotas en circulación aumentó de 507,262 a 918,636, incrementándose en 411,374 y registrando una variación de 81.2%.

Desde el punto de vista de desempeño, el valor cuota pasó de US\$ 214.4 a US\$ 221.20, incrementándose US\$ 6.8 y registrando una variación de 3.2%. Asimismo, el rendimiento anual pasó de 6.8% a 7.29%, incrementándose 0.49% y registrando una variación de 7.2%. Por su parte, el benchmark⁴ pasó de 2.8% a 2.63%, disminuyéndose 0.17% y registrando una variación de 6.1%. En consecuencia, el rendimiento anual del fondo se ubicó por encima del benchmark a diciembre 2025, con una diferencia de 4.66%.

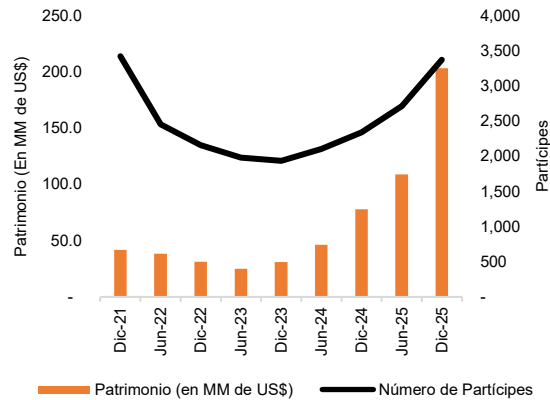
¹ Información extraída del prospecto simplificado del Fondo.

² Solo si se retiran los Fondos antes de cumplirse el plazo mínimo de permanencia (07 días calendario, contados a partir del día siguiente de efectuado el aporte).

³ Suscripción inicial: US\$ 100.00, saldo mínimo en cuenta: US\$ 50.00.

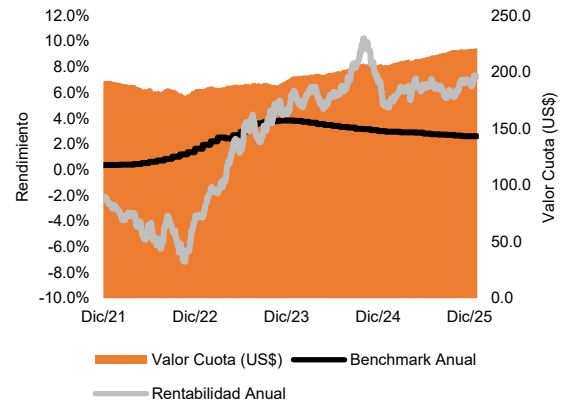
⁴ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DEL VALOR CUOTA



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

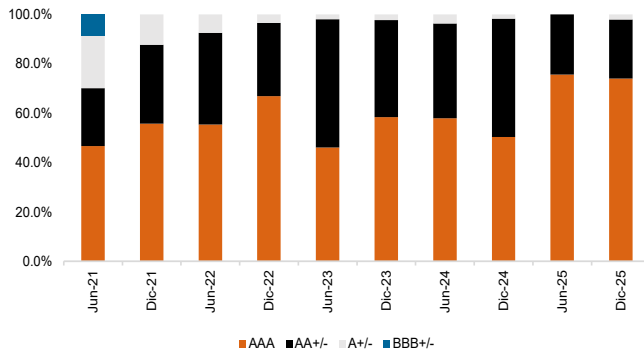
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre 2025, el portafolio del fondo mutuo presenta una disminución en la participación de instrumentos con calificación AAA respecto de junio 2025, pasando de 75.6% a 74.0%, disminuyéndose 1.6% y registrando una variación de 2.1%. En paralelo, la exposición a activos clasificados en AA+/- pasó de 24.4% a 24.0%, disminuyéndose 0.4% y registrando una variación de 1.6%, mientras que la posición en instrumentos A+/- pasó de 0% a 2.0%, incorporándose una participación de 2.0%. Estos cambios reflejan una mayor diversificación de la cartera entre las distintas categorías de calificación crediticia.

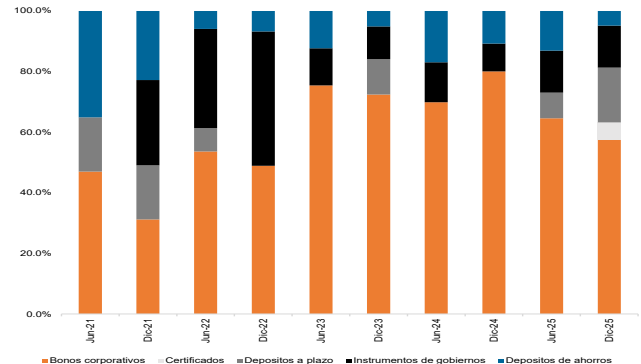
Además, a diciembre 2025, la composición por tipo de instrumento del fondo mutuo muestra cambios respecto de junio 2025. La participación en bonos corporativos pasó de 64.6% a 58.0%, disminuyéndose 6.6% y registrando una variación de 10.2%. Los instrumentos de gobiernos pasaron de 13.9% a 14.0%, aumentando 0.1% y registrando una variación de 0.7%, mientras que los depósitos de ahorros pasaron de 13.1% a 5.0%, disminuyéndose 8.1% y registrando una variación de 61.8%. Por su parte, los depósitos a plazo pasaron de 8.5% a 18.0%, aumentando 9.5% y registrando una variación de 111.8%, y se incorporaron certificados con una participación de 6.0%. Estos cambios reflejan una modificación en la estructura de la cartera, con una mayor participación de depósitos a plazo y la incorporación de certificados, mientras que disminuyó la participación de bonos corporativos y depósitos de ahorros.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



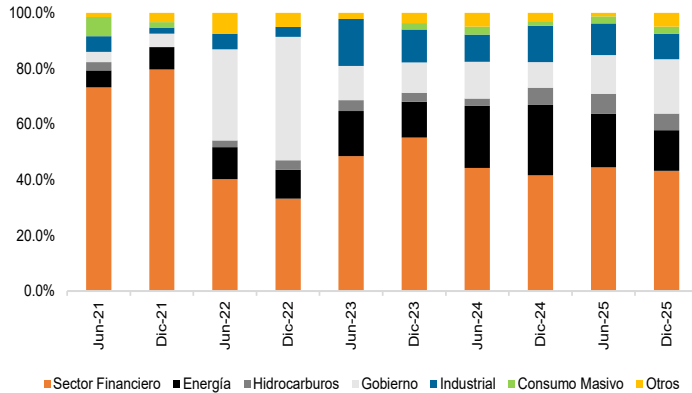
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A diciembre 2025, la composición sectorial del fondo mutuo muestra un mayor peso del sector gobierno, cuya participación pasó de 13.9% en junio 2025 a 19.5% en diciembre 2025, aumentando 5.6% y registrando una variación de 40.3%. El sector financiero continuó siendo el de mayor participación, aunque pasó de 44.5% en junio 2025 a 43.3% en diciembre 2025, disminuyéndose 1.2% y registrando una variación de 2.7%. Por su parte, energía pasó de 19.4% a 14.5%, disminuyéndose 4.9% y registrando una variación de 25.3%, mientras que industrial pasó de 11.4% a 9.2%, disminuyéndose 2.2% y registrando una variación de 19.3%. Asimismo, telecomunicaciones pasó de 0% en junio 2025 a 2.5% en diciembre 2025. Estos cambios muestran una mayor participación del sector gobierno, acompañada de una menor exposición a energía e industrial.

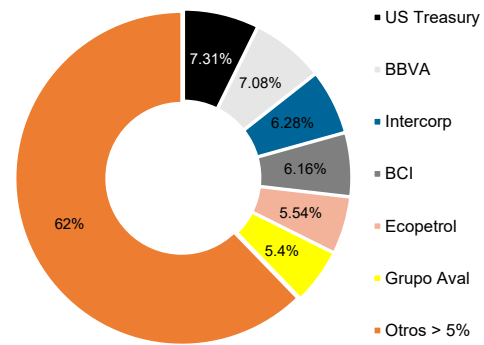
En cuanto a la distribución geográfica, Chile y Brasil aumentaron su participación a diciembre 2025. Chile pasó de 17.4% en junio 2025 a 20.6% en diciembre 2025, aumentando 3.2% y registrando una variación de 18.4%, mientras que Brasil pasó de 12.8% a 18.9%, aumentando 6.1% y registrando una variación de 47.7%. En contraste, Perú pasó de 36.4% en junio 2025 a 29.3% en diciembre 2025, disminuyéndose 7.1% y registrando una variación de 19.5%. Colombia también incrementó su participación de 16.6% a 17.8%, aumentando 1.2% y registrando una variación de 7.2%. En consecuencia, a diciembre 2025, Chile y Brasil ganaron participación dentro de la cartera, mientras que Perú redujo su peso respecto de junio 2025.

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

A diciembre 2025, el fondo mutuo mantiene una adecuada diversificación de la cartera. El número de instrumentos aumentó de 72 en junio 2025 a 83 en diciembre 2025, incrementándose en 11 y registrando una variación de 15.3%. En contraste, el número de emisores pasó de 52 a 47, disminuyéndose en 5 y registrando una variación de 9.6%. Esto indica que el incremento de instrumentos se realizó dentro de un menor número de emisores.

En cuanto a la concentración por emisor, a diciembre 2025 las mayores participaciones corresponden a US Treasury con 7.3%, BBVA NY con 6.1%, Banco BCI Perú con 5.9%, BTG Pactual Chile con 5.3% y Mexico Government International con 5.0%. En conjunto, estos cinco emisores representan 29.7% de la cartera, mientras que el 70.3% restante se distribuye entre los demás emisores, manteniendo limitada la exposición a posiciones individuales.

Por grupo económico, BBVA registra la mayor participación a diciembre 2025 con 7.1%, seguido por InterCorp con 6.3%, BCI con 6.2%, Ecopetrol con 5.5% y Grupo Aval con 5.4%. En conjunto, estos cinco grupos económicos concentran 30.5% de la cartera, mientras que el 69.5% restante se encuentra distribuido entre otros grupos económicos y emisores. Esta distribución refleja una concentración moderada y limita la dependencia del portafolio respecto de un único grupo económico.

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

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.

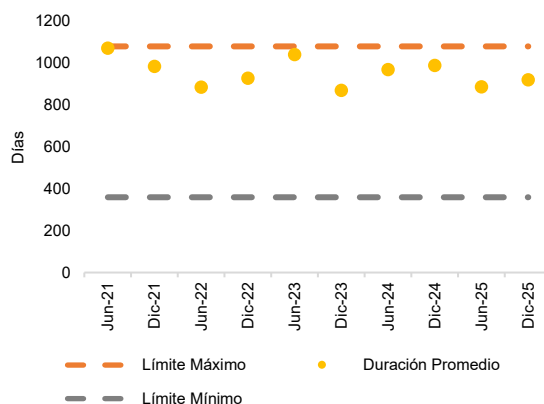
Riesgos de mercado

A diciembre 2025, la estructura por plazo de los activos del fondo mutuo muestra una mayor participación de instrumentos de corto y largo plazo frente a junio 2025. Los activos con vencimiento menor o igual a 90 días pasaron de 24.7% en junio 2025 a 27.8% en diciembre 2025, aumentando 3.1% y registrando una variación de 12.6%. En contraste, los instrumentos con vencimientos entre 361 y 720 días disminuyeron de 21.4% a 17.2%, reduciéndose 4.2% y registrando una variación de 19.6%, mientras que aquellos entre 721 y 1080 días pasaron de 15.7% a 3.0%, disminuyéndose 12.7% y registrando una variación de 80.9%. Por su parte, los activos con vencimientos mayores a 1080 días aumentaron de 35.3% a 44.5%, incrementándose 9.2% y registrando una variación de 26.1%. En conjunto, la cartera presenta a diciembre 2025 una mayor participación tanto de activos de corto plazo como de vencimientos superiores a 1080 días, mientras que disminuyó el peso de los instrumentos de mediano plazo.

Asimismo, la duración promedio de la cartera aumentó de 887 días en junio 2025 a 920 días en diciembre 2025, incrementándose en 33 días y registrando una variación de 3.7%. El límite máximo se mantuvo en 1080 días y el límite mínimo en 360 días, por lo que la duración promedio continúa dentro de los límites establecidos para la cartera.

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



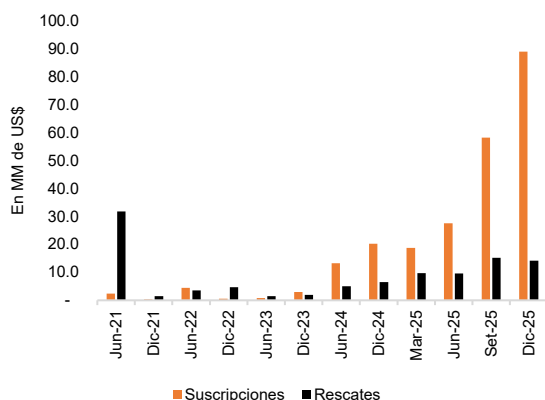
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Además, a diciembre 2025, el fondo mutuo evidenció un aumento en su base de inversionistas minoristas, pasando de 2,568 personas naturales en junio 2025 a 3,224 en diciembre 2025, incrementándose en 656 y registrando una variación de 25.6%. Asimismo, el patrimonio aportado por este segmento aumentó de US\$ 100.1 MM a junio 2025 a US\$ 192.4 MM a diciembre 2025, incrementándose US\$ 92.3 MM y registrando una variación de 92.2%. Como resultado, la participación de las personas naturales en el patrimonio total pasó de 92.1% en junio 2025 a 94.7% en diciembre 2025, aumentando 2.6% y registrando una variación de 2.8%, manteniéndose como el principal componente de la estructura de inversionistas.

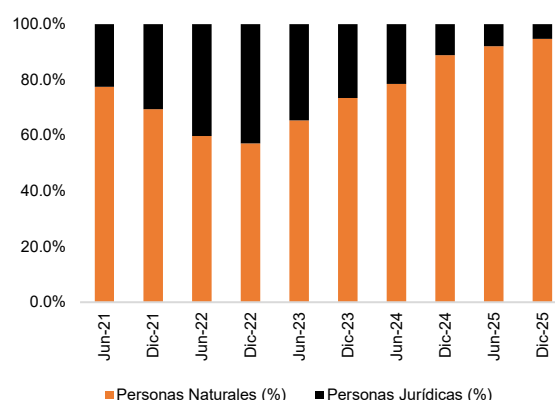
Respecto a los inversionistas institucionales, el número de personas jurídicas pasó de 145 en junio 2025 a 148 en diciembre 2025, aumentando en 3 y registrando una variación de 2.1%. El patrimonio asociado a este segmento se incrementó de US\$ 8.6 MM a US\$ 10.8 MM, aumentando US\$ 2.2 MM y registrando una variación de 25.8%. Sin embargo, su participación en el patrimonio total se redujo de 7.9% en junio 2025 a 5.3% en diciembre 2025, disminuyéndose 2.6% y registrando una variación de 32.9%, debido al mayor crecimiento del patrimonio correspondiente a personas naturales.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES



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

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTICIPE



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

A diciembre 2025, el fondo mutuo mantiene una mayor participación de depósitos e instrumentos de gobierno respecto de junio 2025. Estos activos pasaron de representar 35.4% a 36.8% del total, aumentando 1.4% y registrando una variación de 4.5%. En paralelo, la participación de bonos respecto del patrimonio disminuyó de 64.1% en junio 2025 a 58.0% en diciembre 2025, reduciéndose 6.1% y registrando una variación de 9.5%. Este cambio muestra una mayor participación de activos de depósitos e instrumentos de gobierno, junto con una menor exposición a bonos dentro de la cartera.

Además, a diciembre 2025 se observa una menor concentración del patrimonio entre los principales partícipes. La participación del principal inversor pasó de 4.6% en junio 2025 a 3.5% en diciembre 2025, disminuyéndose 1.1% y registrando una variación de 23.9%, mientras que los 10 principales partícipes redujeron su participación de 19.8% a 16.1%, disminuyéndose 3.7% y registrando una variación de 18.7%. Por su parte, los 20 mayores partícipes pasaron de 27.9% a 22.8%, disminuyéndose 5.1% y registrando una variación de 18.3%. Asimismo, la relación entre los activos de depósitos e instrumentos de gobierno y la participación de los 10 principales partícipes aumentó de 1.79x en junio 2025 a 2.30x en diciembre 2025, incrementándose 0.51x y registrando una variación de 28.7%, mostrando una mayor cobertura de estos activos frente a la concentración de los principales partícipes.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁶	30.6%	49.5%	72.5%	70.7%	80.2%	64.1%	63.3%
% del activo de rápida realización ⁷	46.0%	51.1%	27.6%	30.1%	19.9%	35.4%	36.8%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	26.2%	39.2%	29.3%	24.2%	27.6%	19.8%	16.1%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	32.0%	45.7%	38.5%	33.4%	37.2%	27.9%	22.8%

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

⁶ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de portafolio de inversiones

⁷ (Depósitos + caja+ Inst.Gobierno) / Total de activos, considerando solo instrumentos de gobierno del Perú.

Tipo de Cambio

A diciembre 2025, la exposición cambiaria del fondo mutuo continúa concentrada en dólares estadounidenses, aunque su participación pasó de 99.99% en junio 2025 a 98.06% en diciembre 2025, disminuyéndose 1.93% y registrando una variación de 1.9%. En paralelo, la exposición en soles peruanos pasó de 0.01% a 1.94%, aumentando 1.93% y registrando una variación de 19,300.0%, explicada por la baja base registrada en junio 2025. De esta forma, a diciembre 2025, el fondo mantiene una exposición predominante en dólares estadounidenses, aunque incrementó su participación en soles respecto de junio 2025.

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

A diciembre 2025, BBVA SAF presentó activos totales por S/ 47.1 MM, frente a S/ 37.3 MM en diciembre 2024, aumentando S/ 9.8 MM y registrando una variación de 26.4%. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el activo corriente, que pasó de S/ 36.8 MM a S/ 46.7 MM, incrementándose S/ 9.8 MM y registrando una variación de 26.7%, mientras que el activo no corriente pasó de S/ 0.4 MM a S/ 0.4 MM, disminuyéndose S/ 0.005 MM y registrando una variación de 1.1%. De esta manera, el aumento del activo se concentró en las partidas de corto plazo, manteniéndose una estructura financiera orientada principalmente al activo corriente.

Por el lado del financiamiento, los pasivos totales aumentaron de S/ 4.3 MM en diciembre 2024 a S/ 5.8 MM en diciembre 2025, incrementándose S/ 1.4 MM y registrando una variación de 32.4%, mientras que el patrimonio pasó de S/ 32.9 MM a S/ 41.4 MM, aumentando S/ 8.4 MM y registrando una variación de 25.6%. El crecimiento del patrimonio estuvo explicado principalmente por los resultados acumulados, que aumentaron de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, incrementándose S/ 8.3 MM y registrando una variación de 83.0%. Así, el incremento del patrimonio fue superior al aumento de los pasivos en términos absolutos, fortaleciendo la posición patrimonial de la SAF a diciembre 2025.

En términos de desempeño, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron de S/ 42.7 MM en diciembre 2024 a S/ 69.6 MM en diciembre 2025, incrementándose S/ 26.9 MM y registrando una variación de 63.1%. Este crecimiento permitió absorber el aumento de los gastos de administración, que pasaron de S/ 21.8 MM a S/ 35.6 MM, incrementándose S/ 13.8 MM y registrando una variación de 63.5%, además del incremento de otros gastos de operación de S/ 7.6 MM a S/ 8.3 MM. Como resultado, la utilidad operativa aumentó de S/ 12.9 MM a S/ 25.4 MM, incrementándose S/ 12.5 MM y registrando una variación de 97.4%, mostrando que el crecimiento de los ingresos fue suficiente para generar una mayor utilidad operativa pese al incremento de los gastos.

Finalmente, la utilidad antes de impuestos pasó de S/ 14.5 MM en diciembre 2024 a S/ 26.3 MM en diciembre 2025, aumentando S/ 11.9 MM y registrando una variación de 82.2%, mientras que la utilidad neta se incrementó de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, aumentando S/ 8.3 MM y registrando una variación de 83.0%. El resultado neto refleja una mejora en la generación de utilidades durante el periodo, que además se tradujo en un mayor nivel de resultados acumulados y, por tanto, en un fortalecimiento del patrimonio.

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 ⁸	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
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 Mediano Plazo Dolares FMIV		
(Miles de Soles)		
Balance General	Dic-24	Dic-25
Activos		
Depósitos de ahorro	30,976	32,810
Depósitos en cuenta corriente	46	
Depósitos a plazo		123,466
Instrumentos representativos de deuda	259,402	516,323
Intereses y rendimientos por cobrar	3,480	7,483
Valuación de inversiones	-555	4,134
Total Activo	293,349	684,216
Pasivo		
Cuentas por pagar		280.9
Remuneración a la SAF	192	600
Total Pasivo	197.6	897
Patrimonio		
Capital variable	142,196	308,919
Capital adicional	-211,342	24,195
Resultados no realizados	-555	4,134
Resultados acumulados	353,178	326,667
Resultados del ejercicio	9,675	19,405
Total Patrimonio	293,152	683,320
Estado de Resultados	Dic-24	Dic-25
Ingresos operacionales	535,491	2,407,591
Venta de inversiones	525,848	2,387,141
Intereses y rendimientos de inversiones	9,176	20,450
Dividendos de Inversion		
Gastos operacionales	-525,805	-2,388,187
Costo de enajenación de inversiones	-524,246	-2,380,563
Remuneración SAF	-1,514	-4,065
Contribución con carácter de tributo	-51	-133
Otros gastos operacionales	6	-7
Resultado de instrumentos derivados, neto		-249
Diferencia de cambio, neta		-3,170
Utilidad del año	9,675	19,405

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA RENTA MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV			
Instrumento	Min.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumentos			
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	✓
Según Mercado			
Inversiones en el mercado local	0%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	✓
Según Clasificación de Riesgo Local			
LOCAL	0%	100%	✓
Inver. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- y CP-2 en CP	0%	25%	✓
Inversiones en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	✓
Inver. con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- en LP y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta BBB- en LP y CP-2 en CP	0%	100%	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP-3 en CP	0%	50%	✓
ESTADO			
Instrumentos del BCRP	0%	100%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	✓
Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	75%	✓

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