

BBVA RENTA CORTO 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 Urbiola

Paul Solís

(511) 208.2530

aurbiola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Riesgo Integral
PE C2f+
Riesgo Fundamental
PE AAf+
Riesgo de Mercado
PE C2-
Riesgo Fiduciario
PE AAAf

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 C2f+** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada 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 esta categoría se incluirán aquellos Fondos de inversión que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: **Categoría PE C2-** Dentro de su perfil, corresponde a fondos 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 **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 C2f+
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 "PEC2f+", riesgo fundamental "PEAAf+", riesgo de mercado "PEC2-" y riesgo fiduciario "PEAAAf", con perspectiva "estable" a las cuotas de participación del fondo BBVA Renta Corto Plazo Dólares FMIV. La decisión considera la elevada calidad crediticia, adecuada diversificación, cumplimiento de límites y rentabilidad superior al benchmark. Asimismo, el Fondo mantiene una duración dentro del rango establecido y una adecuada posición de liquidez. No obstante, se observó una menor participación de instrumentos de mayor calificación y de activos de rápida realización, junto con una mayor concentración entre los principales participantes. Finalmente, la clasificación incorpora la experiencia y capacidad de gestión de BBVA Asset Management S.A. SAF, respaldada por su estructura organizacional, mecanismos de gestión de riesgos y Comité de Inversiones.

Perspectiva

Estable.

Resumen ejecutivo

- Descripción del Fondo y Desempeño:** El Fondo BBVA Renta Corto Plazo Dólares FMIV inició sus operaciones el 16 de junio de 2000 y está orientado a instrumentos de renta fija de corto plazo denominados principalmente en dólares. A diciembre de 2025, administró un patrimonio de US\$ 836.6 MM, con 6,358 participantes y un valor cuota de US\$ 188.57. La rentabilidad anual alcanzó 4.96%, superando el rendimiento de su benchmark de 2.63%.
- 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 75.1% a 71.8%, mientras que los instrumentos AA+/- aumentaron de 24.9% a 28.2%. En conjunto, la cartera se mantuvo concentrada en las categorías de mayor calidad crediticia. Asimismo, los depósitos a plazo continuaron siendo el principal componente del portafolio, aumentando de 47.8% a 53.0%, mientras que los bonos corporativos pasaron de 37.9% a 41.6%.
- Diversificación.** El Fondo mantuvo una elevada concentración en el sector financiero, aunque su participación disminuyó de 78.8% a 72.7%, mientras que energía aumentó de 9.2% a 14.3%. Por su parte, gobierno aumentó de 3.5% a 3.7%, consumo masivo disminuyó de 3.7% a 2.3%, hidrocarburos se mantuvo en 3.2% y otros sectores aumentó de 1.5% a 3.7%. Por emisor, BBVA NY presentó la mayor participación con 7.1%, seguido de Banco de Crédito e Inversiones con 5.7%, BTG Pactual Chile con 5.2%, Itaú Corpbanca NY con 4.9% y Banco BCI Perú SA con 4.8%. Por grupo económico, destacaron Grupo BCI, Grupo BTG Pactual, Grupo BBVA, Grupo Santander y Grupo Itaú.
- Sensibilidad de tasas y tipo de cambio.** La duración promedio disminuyó de 353 días a 344 días a diciembre de 2025, manteniéndose dentro del rango establecido de 90 a 360 días. Asimismo, la cartera mantuvo una exposición prácticamente total en dólares estadounidenses, cuya participación pasó de 99.99% a 99.97%, mientras que las inversiones en soles aumentaron de 0.01% a 0.03%.
- Liquidez del Fondo.** Las suscripciones aumentaron de US\$ 361.7 MM a US\$ 391.1 MM, mientras que los rescates disminuyeron de US\$ 139.0 MM a US\$ 123.2 MM, generando suscripciones netas de US\$ 267.9 MM. Por su parte, la participación de los 10 principales participantes aumentó de 12.1% a 17.9%, mientras que la cobertura de liquidez se mantuvo en 3.2x. La recomposición de la cartera también mostró una menor participación de activos de rápida realización, cuya participación conjunta disminuyó de 61.4% a 57.2%.
- 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, equivalente a 83.0%, respecto de diciembre de 2024, impulsada principalmente por el crecimiento de los ingresos de actividades ordinarias, que alcanzaron S/ 69.6 MM, con un incremento de S/ 26.9 MM, equivalente a 63.1%. La utilidad operativa aumentó de S/ 12.9 MM a S/ 25.4 MM, registrando un incremento de S/ 12.5 MM, equivalente a 97.4%.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Mayor diversificación geográfica y sectorial de la cartera.
- Mejora continua en la calidad crediticia de los activos.
- Fortalecimiento sostenido de los indicadores de liquidez y cobertura.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Reducción en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación.
- Aumento de la concentración en un pequeño número de emisores.
- Rendimiento inferior al benchmark o caídas sostenidas en la rentabilidad.

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 Corto 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 Fondo

El BBVA Renta Corto Plazo Dólares FMIV es un fondo mutuo de deuda de corto plazo que invierte exclusivamente en instrumentos de deuda denominados predominantemente en dólares estadounidenses, tanto en mercados locales como extranjeros. Su cartera mantiene una duración promedio entre 90 y 360 días, con un estricto perfil de calidad crediticia que prioriza instrumentos con clasificación local AA-/CP-1 o superior, y permite exposición limitada a categorías menores. El fondo puede invertir hasta el 100% en instrumentos de deuda tradicionales, y hasta un 20% en cuotas de otros fondos o ETFs de deuda. Utiliza derivados solo con fines de cobertura y su rendimiento se compara con un índice compuesto por depósitos a plazo y bonos corporativos latinoamericanos.

En cuanto a su estructura, el fondo cobra una comisión unificada de administración vigente del 0.70% anual + IGV, mientras que actualmente no aplica comisiones de suscripción, rescate o transferencia. Los aportes iniciales mínimos son de US\$ 100, con un monto mínimo de permanencia de US\$ 50. Los rescates se liquidan generalmente al día útil siguiente, salvo en casos calificados como significativos. Este Fondo no es adecuado para inversiones con un horizonte de menos de seis meses.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Renta Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	16 de junio 2000	Fecha de inscripción en RPMV	18 de mayo de 1999
Comisión Unificada	De 0.7% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica
Suscripción inicial	US\$ 100.00 ¹	Tiempo Mínimo de Permanencia	No aplica
Patrimonio	US\$ 836.6 MM	Valor cuota	US\$ 188.6
Número de partícipes	6,358 ²	Número de Cuotas	4,436,314
Duración	0.25 – 1.00 año	Rentabilidad Nominal 1 año	4.96%

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

Patrimonio y Rentabilidad

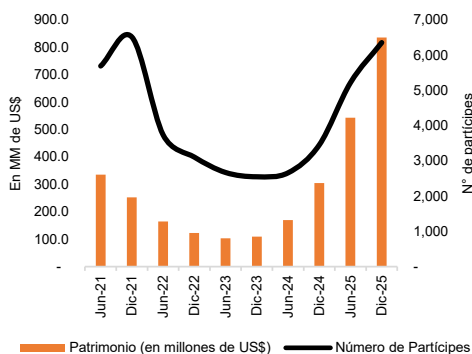
Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, el Fondo exhibió un crecimiento relevante en su tamaño y base de inversionistas. El patrimonio administrado aumentó desde US\$ 543.9 MM hasta US\$ 836.6 MM, lo que representa un crecimiento de 53.8%, reflejando una mayor participación de inversionistas y un incremento en las cuotas en circulación. En línea con lo anterior, el número de partícipes se expandió de 5,222 a 6,358, registrando un crecimiento de 21.8%, mientras que las cuotas en circulación pasaron de 2,950,109 a 4,436,314, lo que representa un incremento de 50.4%.

Desde el punto de vista de desempeño, el valor cuota mostró una trayectoria positiva, elevándose de US\$ 184.36 a US\$ 188.57 entre junio de 2025 y diciembre de 2025, equivalente a un crecimiento de 2.3%. Por su parte, el rendimiento anual del Fondo disminuyó de 5.36% a 4.96%, registrando una reducción de 7.5%. En tanto, el benchmark anual pasó de 3.02% a 2.63%, lo que representa una disminución de 12.9%. A pesar de la reducción en el rendimiento anual, el Fondo mantuvo un desempeño superior al benchmark a diciembre 2025.

¹ Suscripción inicial: US\$ 100.00, saldo mínimo en cuenta: US\$ 50.00

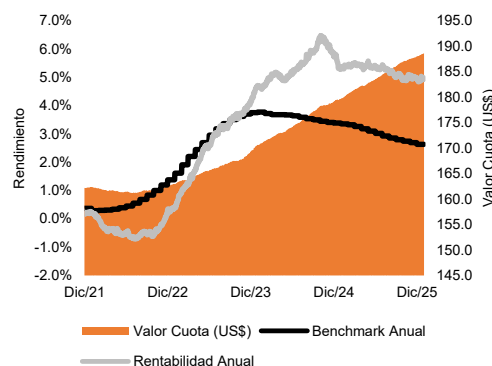
² Según SMV: 6,122 partícipes

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

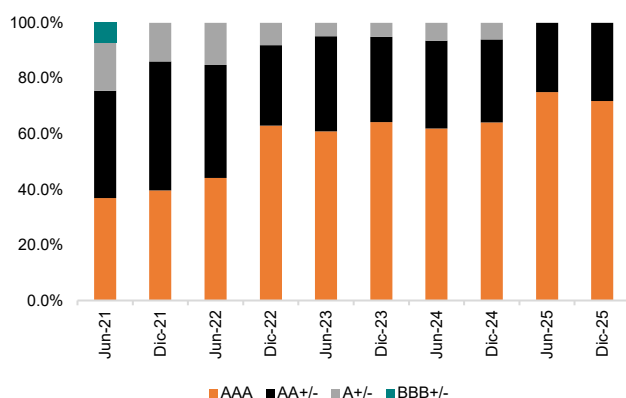
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, la composición crediticia del fondo mostró un incremento en la participación de instrumentos clasificados en categoría AA+/-, que pasó de 24.9% a 28.2%, aumentando 3.3%. En contraste, los instrumentos con clasificación AAA redujeron su participación de 75.1% a 71.8%, disminuyendo 3.3%. A pesar de esta recomposición, los instrumentos AAA continuaron representando la mayor parte de la cartera a diciembre 2025, por lo que el fondo mantuvo un perfil predominantemente conservador, aunque con una ligera mayor exposición a instrumentos de clasificación AA+/-.

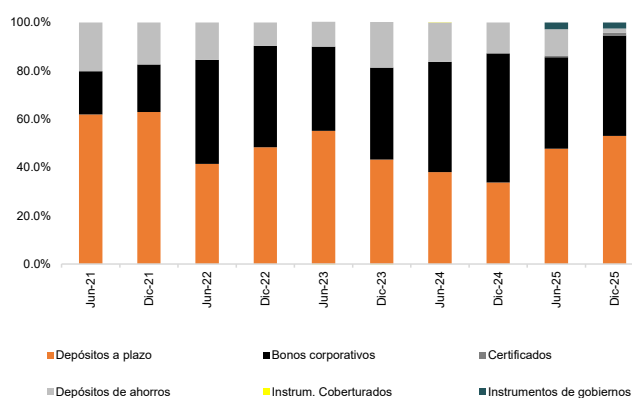
Por tipo de instrumento, la cartera presentó un incremento en la participación de los depósitos a plazo, que pasó de 47.8% a 53.0%, aumentando 5.2%. Asimismo, los bonos corporativos incrementaron su participación de 37.9% a 41.6%, aumentando 3.7%, mientras que los certificados pasaron de 0.7% a 1.2%, aumentando 0.5%. En contraste, los depósitos de ahorros disminuyeron de 10.8% a 1.7%, reduciéndose 9.1%. Por su parte, los instrumentos de gobiernos disminuyeron ligeramente de 2.8% a 2.5%, reduciéndose 0.3%, mientras que los instrumentos cubiertos no registraron participación en ninguno de los dos periodos. En conjunto, la mayor participación de depósitos a plazo y bonos corporativos, junto con la reducción de los depósitos de ahorros, evidencia una mayor concentración en instrumentos de inversión, manteniendo una orientación conservadora de la cartera a diciembre 2025.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO

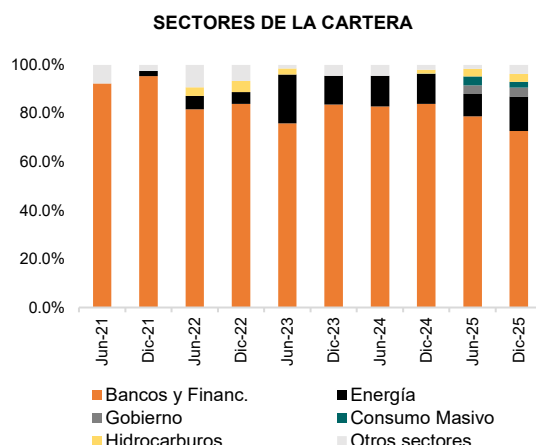


Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF/ Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

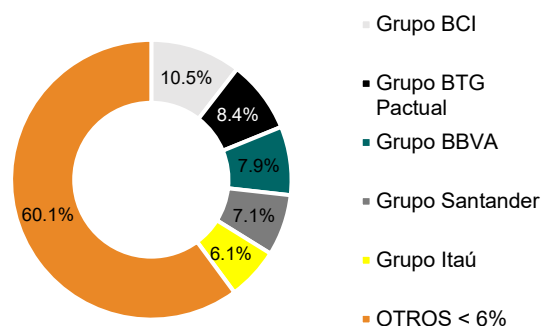
Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, la cartera del Fondo mantuvo una alta concentración en el sector financiero, aunque su participación se redujo de 78.8% a 72.7%, disminuyendo 6.1%. En contraste, la exposición al sector energía aumentó de 9.2% a 14.3%, incrementándose 5.1%, mientras que gobierno pasó de 3.5% a 3.7%, aumentando 0.2%. Por su parte, consumo masivo redujo su participación de 3.7% a 2.3%, disminuyendo 1.4%, mientras que hidrocarburos mantuvo una participación de 3.2%. Asimismo, otros sectores aumentaron de 1.5% a 3.7%, incrementándose 2.2%. En conjunto, estos cambios muestran una menor concentración en el sector financiero y una mayor diversificación hacia energía y otros sectores, contribuyendo a una cartera con mayor diversificación sectorial a diciembre 2025.

En cuanto a la distribución geográfica, la cartera mostró un incremento significativo en Chile, cuya participación aumentó de 13.5% a 23.2%, incrementándose 9.7%. Asimismo, Colombia pasó de 10.3% a 13.2%, aumentando 2.9%, mientras que Brasil pasó de 12.2% a 13.0%, aumentando 0.8%. En contraste, Estados Unidos redujo su participación de 29.7% a 24.9%, disminuyendo 4.8%, seguido de Perú, cuya participación pasó de 20.2% a 16.8%, reduciéndose 3.4%. México también disminuyó su participación de 8.1% a 4.2%, reduciéndose 3.9%, mientras que Japón pasó de 5.8% a 4.5%, disminuyendo 1.3%. Finalmente, Austria incrementó su participación de 0.2% a 0.3%, aumentando 0.1%. En conjunto, la menor participación de Estados Unidos y Perú fue compensada principalmente por una mayor exposición a Chile y Colombia, modificando la distribución geográfica de la cartera a diciembre 2025.



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

EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE-2025)



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

Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, el Fondo presentó una ligera reducción en el número de emisores en cartera, que pasó de 47 a 46, mientras que el número de instrumentos aumentó de 155 a 168, registrando un incremento de 13 instrumentos. Esta evolución evidencia una mayor cantidad de posiciones dentro de una base de emisores ligeramente menor, lo que refleja una mayor diversificación a nivel de instrumentos, aunque sin un incremento en el número de emisores.

A diciembre 2025, la cartera del Fondo presentó una adecuada diversificación por emisor, con BBVA NY como principal emisor, con una participación de 7.14%. Le siguen Banco de Crédito e Inversiones con 5.68%, BTG Pactual Chile con 5.21%, Itaú Corpbanca NY con 4.86% y Banco BCI Perú SA con 4.79%. Asimismo, BNP Paribas NY representó 4.72%, Banco Santander NY 4.65% y Sumitomo Mitsui Financial Group 4.49%. Los principales emisores mantuvieron participaciones individuales acotadas, sin observarse una concentración significativa en un solo emisor. En comparación con junio de 2025, BBVA NY incrementó su participación de 6.0% a 7.14%, aumentando 1.14%, mientras que Banco de Crédito e Inversiones pasó de 6.7% a 5.68%, disminuyendo 1.02%, Banco Santander NY pasó de 6.2% a 4.65%, disminuyendo 1.55%, y Sumitomo Mitsui Financial Group pasó de 5.8% a 4.49%, disminuyendo 1.31%. En conjunto, la distribución mantiene una adecuada diversificación por emisor a diciembre 2025.

Respecto a la exposición por grupo económico, a diciembre 2025 destaca el Grupo BCI como el de mayor ponderación, con 10.5% de la cartera, seguido por el Grupo BTG Pactual con 8.4%, el Grupo BBVA con 7.9%, el Grupo Santander con 7.1% y el Grupo Itaú con 6.1%. El resto de los grupos económicos, con participaciones inferiores a 6%, concentra en conjunto el 60.1% de la cartera. Frente a junio de 2025, se observa una menor concentración en los principales grupos económicos, considerando que Grupo Santander pasó de 15.6% a 7.1%, disminuyendo 8.5%, Grupo BBVA pasó de 11.0% a 7.9%, disminuyendo 3.1%, Grupo BCI pasó de 8.1% a 10.5%, aumentando 2.4%, y Grupo Itaú pasó de 7.5% a 6.1%, disminuyendo 1.4%. Asimismo, Grupo BTG Pactual pasó a representar 8.4% a diciembre 2025. En conjunto, la menor participación de los principales grupos, particularmente del Grupo Santander y Grupo BBVA, junto con el aumento de la categoría otros, refleja una mayor diversificación de la cartera por grupo económico a diciembre 2025.

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.

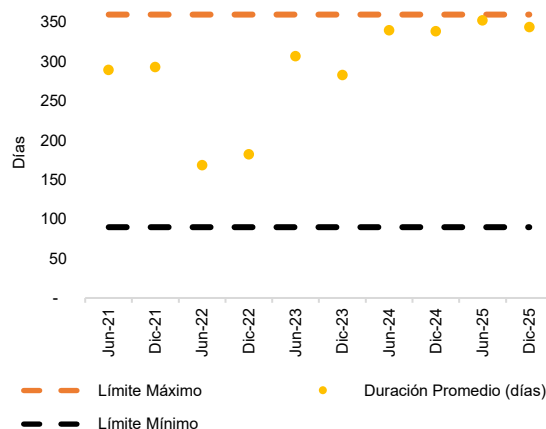
Riesgos de Mercado

Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, la estructura de vencimientos del Fondo mostró una redistribución hacia los distintos tramos de la curva. La participación de instrumentos con vencimiento menor a 90 días disminuyó de 31.0% a 27.2%, reduciéndose 3.8%, mientras que el tramo de 91 a 180 días aumentó de 9.3% a 15.9%, incrementándose 6.6%. Asimismo, los instrumentos con vencimiento entre 181 y 360 días redujeron su participación de 20.1% a 13.7%, disminuyendo 6.4%, mientras que el tramo de 361 a 720 días aumentó de 28.0% a 30.6%, incrementándose 2.6%. Por su parte, el tramo de 721 a 1,080 días mantuvo su participación en 10.0%, mientras que los vencimientos entre 1,081 y 1,440 días aumentaron de 1.6% a 3.1%, incrementándose 1.5%. En conjunto, la redistribución de los vencimientos muestra una menor participación en los tramos menores a 90 días y entre 181 y 360 días, compensada principalmente por una mayor exposición a los tramos de 91 a 180 días y de 361 a 720 días, manteniendo una estructura de plazos diversificada a diciembre 2025.

En cuanto a la duración de la cartera, esta se mantuvo dentro de los límites establecidos, con un mínimo de 90 días y un máximo de 360 días. La duración promedio disminuyó de 353 a 344 días entre junio de 2025 y diciembre de 2025, reduciéndose en 9 días. Esta evolución refleja un ajuste moderado hacia una menor duración de la cartera, manteniéndose dentro de los límites establecidos y conservando un perfil de plazo consistente con la estrategia de inversión del Fondo a diciembre 2025.

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

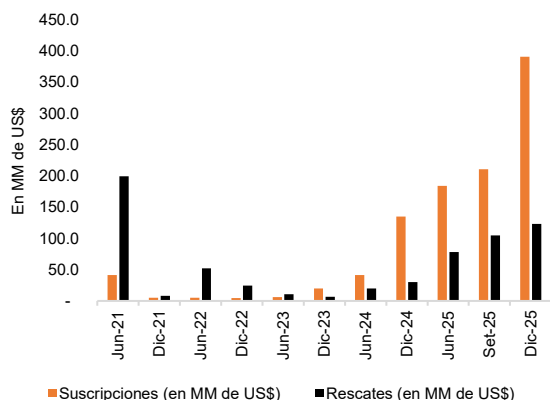
Riesgo de Liquidez

Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, el Fondo mostró un fortalecimiento en sus flujos de capital. Las suscripciones brutas aumentaron de US\$ 361.7 MM a US\$ 391.1 MM, registrando un incremento de US\$ 29.4 MM, equivalente a 8.1%, mientras que los rescates disminuyeron de US\$ 139.0 MM a US\$ 123.2 MM, reduciéndose en US\$ 15.8 MM, equivalente a 11.4%. Como resultado, las suscripciones netas de rescates aumentaron de US\$ 222.7 MM a US\$ 267.9 MM, registrando un incremento de US\$ 45.2 MM, equivalente a 20.3%, evidenciando una mejora en la dinámica de entradas netas al Fondo a diciembre 2025.

Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, el Fondo mostró un crecimiento significativo en su base de inversionistas individuales. El patrimonio aportado por personas naturales aumentó de US\$ 525.6 MM a US\$ 814.5 MM, registrando un incremento de US\$ 288.9 MM, equivalente a 55.0%. Asimismo, la participación de las personas naturales sobre el patrimonio total aumentó de 96.04% a 97.4%, incrementándose 1.36%, mientras que el número de personas naturales aumentó de 5,015 a 6,144, registrando un incremento de 1,129 inversionistas, equivalente a 22.5%. Esta evolución evidencia una mayor participación de inversionistas individuales y un incremento de su peso dentro del patrimonio administrado a diciembre 2025.

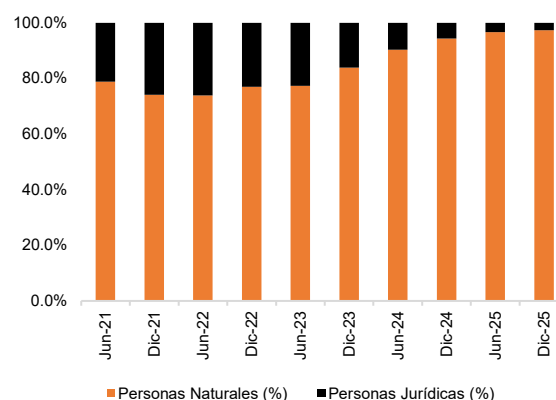
Por su parte, el patrimonio aportado por personas jurídicas aumentó de US\$ 18.3 MM a US\$ 22.1 MM, registrando un incremento de US\$ 3.8 MM, equivalente a 20.5%. Sin embargo, su participación relativa en el patrimonio total disminuyó de 3.96% a 2.6%, reduciéndose 1.36%, mientras que el número de inversionistas institucionales aumentó de 207 a 214, registrando un incremento de 7 inversionistas, equivalente a 3.4%. En conjunto, el crecimiento del patrimonio y número de inversionistas de personas jurídicas se produjo en un contexto de mayor participación de las personas naturales, reforzando el predominio de los inversionistas individuales dentro de la estructura del Fondo a diciembre 2025.

SUSCRIPCION 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

Entre junio de 2025 y diciembre de 2025, el Fondo redujo su exposición a instrumentos de alta liquidez, como depósitos, depósitos de ahorros e instrumentos de gobiernos, cuya participación conjunta sobre el total de activos pasó de 61.4% a 57.2%, disminuyendo 4.2%. En contraste, la participación de bonos corporativos y certificados aumentó de 38.6% a 43.0%, incrementándose 4.4%. Esta recomposición refleja una mayor participación de instrumentos de inversión frente a activos de mayor liquidez, orientando la cartera hacia una estructura con menor proporción de recursos de rápida realización a diciembre 2025.

En el mismo periodo, el Fondo mostró un incremento en la concentración de su patrimonio entre los principales partícipes. La participación del principal partícipe aumentó de 2.1% a 4.0%, incrementándose 1.9%, mientras que la participación de los 10 principales partícipes pasó de 12.1% a 17.9%, aumentando 5.8%, y la de los 20 principales partícipes aumentó de 17.7% a 22.5%, incrementándose 4.8%. En consecuencia, se observa una mayor concentración del patrimonio entre los principales partícipes a diciembre 2025. Por su parte, el ratio de cobertura⁴ se mantuvo en 3.2x, sin variación respecto a junio de 2025, por lo que la cobertura de los activos de rápida realización frente a la concentración de los 10 principales partícipes se mantuvo estable.

⁴ Activos de rápida realización / Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ (RESUMEN)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	19.7%	43.5%	38.1%	53.2%	42.9%
% del activo de rápida realización	80.3%	58.0%	62.1%	46.6%	57.2%
10 principales partícipes %	24.1%	23.1%	21.5%	18.9%	17.9%
20 principales partícipes %	31.4%	31.4%	31.7%	25.6%	22.5%

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

Tipo de Cambio

A diciembre 2025, la cartera del Fondo mantuvo una concentración prácticamente total en inversiones denominadas en dólares estadounidenses, representando el 99.97% del total, mientras que las inversiones en soles peruanos representaron el 0.03%. Respecto a junio de 2025, la participación en dólares estadounidenses disminuyó 0.02%, mientras que la correspondiente a soles peruanos aumentó 0.02%. De esta forma, el Fondo mantuvo una exposición predominantemente denominada en dólares estadounidenses a diciembre 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 Asset Management S.A. SAF presentó activos totales por S/ 47.1 MM, con un incremento de S/ 9.8 MM, equivalente a 26.4%, respecto a los S/ 37.3 MM registrados a diciembre 2024. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por la expansión del activo corriente, que aumentó de S/ 36.8 MM a S/ 46.7 MM, registrando un incremento de S/ 9.8 MM, equivalente a 26.7%, mientras que el activo no corriente se mantuvo prácticamente estable, pasando de S/ 0.4 MM a S/ 0.4 MM, con una reducción de S/ 0.005 MM, equivalente a 1.1%. De esta manera, el activo corriente continuó concentrando prácticamente la totalidad de los activos de la SAF a diciembre 2025.

Por el lado del financiamiento, los pasivos totales aumentaron de S/ 4.3 MM a S/ 5.8 MM, registrando un incremento de S/ 1.4 MM, equivalente a 32.4%, explicado íntegramente por el pasivo corriente, dado que no se registraron pasivos no corrientes en ninguno de los periodos. En contraste, el patrimonio se fortaleció de S/ 32.9 MM a S/ 41.4 MM, aumentando S/ 8.4 MM, equivalente a 25.6%. Este incremento estuvo sustentado principalmente por los resultados acumulados, que aumentaron de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, registrando un incremento de S/ 8.3 MM, equivalente a 83.0%, mientras que el capital social y las otras reservas de capital se mantuvieron sin variación.

En términos de desempeño, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron de S/ 42.7 MM a S/ 69.6 MM, registrando un incremento de S/ 26.9 MM, equivalente a 63.1%. Este crecimiento permitió compensar el aumento de los gastos de administración, que pasaron de S/ 21.9 MM a S/ 35.6 MM, incrementándose en S/ 13.8 MM, equivalente a 62.8%, y se tradujo en un incremento de la utilidad operativa de S/ 12.9 MM a S/ 25.4 MM, aumentando S/ 12.5 MM, equivalente a 97.4%.

Por su parte, los ingresos financieros disminuyeron de S/ 1.5 MM a S/ 1.4 MM, reduciéndose S/ 0.1 MM, equivalente a 5.6%, mientras que los gastos financieros disminuyeron de S/ 0.05 MM a S/ 0.02 MM, reduciéndose S/ 0.03 MM, equivalente a 54.2%. Asimismo, la pérdida por diferencia de cambio aumentó de S/ 0.1 MM a S/ 0.5 MM, incrementándose la pérdida en S/ 0.6 MM. A pesar de estos efectos, la utilidad antes de impuestos aumentó de S/ 14.5 MM a S/ 26.3 MM, registrando un incremento de S/ 11.9 MM, equivalente a 82.2%, mientras que la utilidad neta pasó de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, aumentando S/ 8.3 MM, equivalente a 83.0%. En conjunto, el incremento de los ingresos de actividades ordinarias permitió una mayor generación de utilidad operativa y neta a diciembre 2025.

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 ⁵	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 Corto Plazo Dólares FMIV
(Miles de Soles)

Balance General	Dic-24	Dic-25
Activos		
Depósitos de ahorro	152,030	47,814
Depósitos en cuenta corriente	29	-
Depósitos a plazo	376,620	1,471,386
Instrumentos representativos de deuda	602,672	1,258,802
Intereses y rendimientos por cobrar	16,842	39,367
Valuación de inversiones	344	363
Total Activo	1,148,538	2,817,732
Pasivo		
Tributos por pagar	22	64.6
Cuentas por pagar	875.8	2,554.9
Remuneración a la SAF	593	1,875
Total Pasivo	1,491	4,494
Patrimonio		
Capital variable	638,427	1,491,844
Capital adicional	258,605	1,012,723
Resultados no realizados	344	363
Resultados acumulados	217,460	223,909
Resultados del ejercicio	32,212	84,400
Total Patrimonio	1,147,048	2,813,238
Estado de Resultados	Dic-24	Dic-25
Ingresos operacionales	2,398,636	8,766,598
Venta de inversiones	2,364,868	8,678,421
Intereses y rendimientos de inversiones	33,543	88,177
Gastos operacionales	-2,366,422	-8,682,185
Costo de enajenación de inversiones	-2,361,054	-8,662,478
Remuneración SAF	-4,520	-14,244
Contribución con carácter de tributo	-179	-586
Diferencia de cambio, neta	-	-4,883
Utilidad del año	32,212	84,400

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

*Se consideran las principales cuentas

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA CORTO 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	0%	100%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo mejores o iguales a categoría:			
AAA hasta AA- en LP y CP-1 en CP	0%	100%	✓
A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	✓
Inversiones en Entidades Financieras			
Categoría A+ hasta A-	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	50%	✓
INTERNACIONAL	0%	100%	✓
Inversiones 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