

BBVA RENTA MEDIANO PLAZO 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

aurbiola@ratingspcr.com

psolis@ratingspcr.com

Riesgo Integral

PEC2f

Riesgo Fundamental

PEAAf+

Riesgo de Mercado

PEC3-

Riesgo Fiduciario

PEAAAf

Significado de la clasificación

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

Riesgo Integral: **PE2f** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

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

Riesgo de Mercado: **Categoría PE3** Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

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

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

Riesgo Calificado	Calificación Anterior
Riesgo Integral	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf
Perspectiva	Estable
Fecha de comité	22/01/2026
Fecha de información	30/06/2025

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las calificaciones de riesgo integral "PEC2f", riesgo fundamental "PEAAf+", riesgo de mercado "PEC3-" y riesgo fiduciario "PEAAAf", con perspectiva "estable", con información al 31 de diciembre de 2025, a las cuotas de participación del fondo mutuo BBVA Renta Mediano Plazo Soles FMIV. La decisión considera la elevada calidad crediticia de la cartera, con una alta participación de instrumentos con calificación AAA, así como una adecuada diversificación por instrumentos, emisores y grupos económicos. Asimismo, el Fondo mantiene una posición de liquidez respaldada por activos de rápida realización y una duración promedio dentro de los límites establecidos por su política de inversión. No obstante, se considera el incremento de la exposición a instrumentos con vencimientos mayores y el aumento de la concentración de los principales partícipes, factores que moderan parcialmente la evaluación. Finalmente, se considera la experiencia y capacidad de gestión de BBVA Asset Management S.A. SAF, respaldada por la mejora de sus resultados durante 2025.

Perspectiva

Estable.

Resumen ejecutivo

Descripción del Fondo y Desempeño. A diciembre de 2025, el patrimonio administrado alcanzó S/ 435.1 MM, frente a S/ 301.4 MM a junio de 2025, incrementándose S/ 133.7 MM y registrando una variación de 44.4%. Este crecimiento estuvo acompañado por un aumento de las cuotas en circulación de 777,465 a 1,081,056 y del número de partícipes de 8,255 a 9,248. El valor cuota aumentó de S/ 387.6 a S/ 402.45, mientras que la rentabilidad anual se ubicó en 7.98%, manteniéndose por encima del benchmark de 3.86%.

Calidad Crediticia. A diciembre de 2025, los instrumentos con calificación AAA representaron 71.0% de la cartera, frente a 74.4% a junio de 2025, mientras que los instrumentos con calificación AA+/- aumentaron de 25.6% a 29.0%. Pese a esta recomposición, la cartera mantuvo una elevada participación en instrumentos de alta calidad crediticia y no presentó exposición a instrumentos con calificación A+/-.

Diversificación. El número de instrumentos aumentó de 111 a 156, mientras que los emisores pasaron de 41 a 44, reflejando una mayor granularidad del portafolio. A diciembre de 2025, las principales exposiciones correspondieron al MEF con 15.3% e Interbank con 13.7%, mientras que por grupo económico destacaron MEF con 22.1% y Grupo InterCorp con 16.3%.

Sensibilidad de tasas y tipo de cambio. La duración promedio aumentó de 994 días a junio de 2025 a 1,015 días a diciembre de 2025, incrementándose 21 días y registrando una variación de 2.1%, manteniéndose dentro del rango de 360 a 1,080 días. Asimismo, la participación en soles aumentó de 52.9% a 56.3%, mientras que la exposición en dólares disminuyó de 47.1% a 43.7%. La cobertura mediante instrumentos forward permite cubrir la exposición cambiaria, según la información proporcionada por BBVA SAF.

Liquidez del Fondo. Los activos de rápida realización aumentaron de 21.1% a 25.1%, incrementándose 4.0% y registrando una variación de 19.0%. La relación entre activos de rápida realización y los 10 principales partícipes pasó de 2.03x a 2.41x, mientras que la participación de los 10 principales inversionistas se mantuvo en 10.4%. Por su parte, la participación de los 20 principales aumentó de 16.0% a 20.0%, reflejando una mayor concentración relativa de los principales partícipes, aunque acompañada por una mayor disponibilidad de activos de rápida realización.

Experiencia de la SAF y custodio. La gestión del Fondo está a cargo de BBVA Asset Management S.A. SAF y el custodio corresponde a BBVA Perú. La SAF cuenta con experiencia en la administración de fondos mutuos, mientras que durante 2025 presentó una mejora en sus principales indicadores financieros.

Resultados de la SAF. A diciembre de 2025, BBVA Asset Management S.A. SAF registró activos totales por S/ 47.1 MM, frente a S/ 37.3 MM en diciembre de 2024, 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, incrementándose S/ 8.3 MM y registrando una variación de 83.0%. Esta evolución refleja una mejora en la generación de resultados de la SAF durante 2025.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Aumento sostenido en la exposición a instrumentos de calificación de alta calidad crediticia.
- Ampliación de la diversificación geográfica hacia mercados estables y de alta calificación crediticia.
- Mejora continua en los indicadores de liquidez del fondo.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Exposición sostenida a instrumentos de calificación crediticia inferior.
- Aumento significativo en la concentración por emisor o grupo económico, incumpliendo los límites de concentración establecidos.
- Deterioro sostenido de los indicadores de liquidez.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de Fondos de inversión vigente, aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías, con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados de la SAF y el Fondo al cierre de año entre 2020-2024, y los Estados Financieros al cierre de 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 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 Renta Mediano Plazo Soles FMIV es un fondo mutuo de deuda con un perfil de riesgo moderado, orientado a instrumentos de mediano plazo (1 a 3 años de duración promedio) y denominado principalmente en soles. Su política de inversión permite una exposición total a instrumentos de deuda, incluyendo depósitos, bonos y cuotas de otros fondos, con un enfoque en calidad crediticia: puede mantener hasta el 100% del activo en instrumentos de clasificación local AA- o superior en largo plazo, y admite también exposiciones a grados menores con límites específicos. El fondo no utiliza apalancamiento y solo emplea derivados con fines de cobertura, lo que atenúa parcialmente el riesgo de mercado. No obstante, se señala que puede no ser adecuado para horizontes de inversión inferiores a 18 meses.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO (Al 31.12.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Mediano Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	10 de noviembre de 1997	Fecha de inscripción en RPMV	23 de septiembre de 1997
Comisión Unificada del Fondo	1.0% + IGV	Comisión de Rescate	0.5% + IGV ²
Suscripción inicial	S/ 100.0	Tiempo mínimo de permanencia	07 días calendario
Patrimonio	S/ 435.1 MM	Valor cuota (SMV)	S/ 402.5
Número de partícipes	9,248	Número de Cuotas	1,081,056
Duración promedio	1 – 3 años	Rentabilidad Anual	8.0%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2025, el fondo mutuo mantuvo una evolución positiva respecto a junio 2025. El patrimonio administrado aumentó de S/ 301.4 MM a S/ 435.1 MM, incrementándose S/ 133.7 MM y registrando una variación de 44.4%. Este crecimiento estuvo acompañado por un aumento de las cuotas en circulación, que pasaron de 777,465 a 1,081,056, incrementándose en 303,591 cuotas y registrando una variación de 39.0%.

Por tipo de inversionista, el patrimonio correspondiente a Personas Naturales aumentó de S/ 280.3 MM a junio 2025 a S/ 383.5 MM a diciembre 2025, incrementándose S/ 100.0 MM y registrando una variación de 35.7%. No obstante, su participación dentro del patrimonio disminuyó de 93.0% a 88.1%. En contraste, el patrimonio de Personas Jurídicas aumentó de S/ 21.0 MM a S/ 51.6 MM, incrementándose S/ 30.5 MM y registrando una variación de 145.0%, con lo cual su participación aumentó de 7.0% a 11.9%. Esta evolución refleja una mayor participación relativa de inversionistas jurídicos dentro del patrimonio del Fondo.

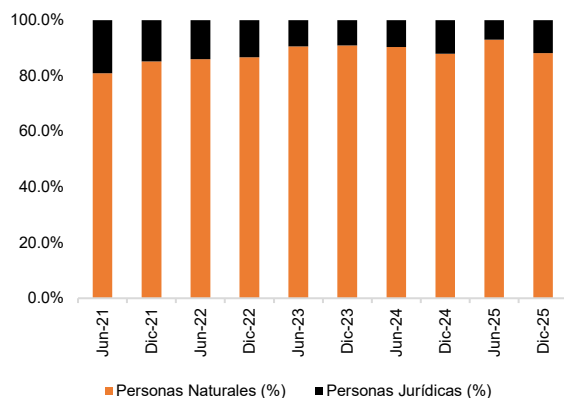
En términos de desempeño, el valor de la cuota aumentó de S/ 387.6 en junio 2025 a S/ 402.45 en diciembre 2025, incrementándose S/ 14.85 y registrando una variación de 3.8%. Por su parte, la rentabilidad anual se ubicó en 7.98% a diciembre 2025, frente al 8.0% registrado a junio 2025. Asimismo, el desempeño del Fondo se mantuvo por encima del benchmark³, que pasó de 4.1% a junio 2025 a 3.86% a diciembre 2025.

¹ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

² Aplica sólo si se rescatan los fondos antes que se cumpla el plazo mínimo de permanencia.

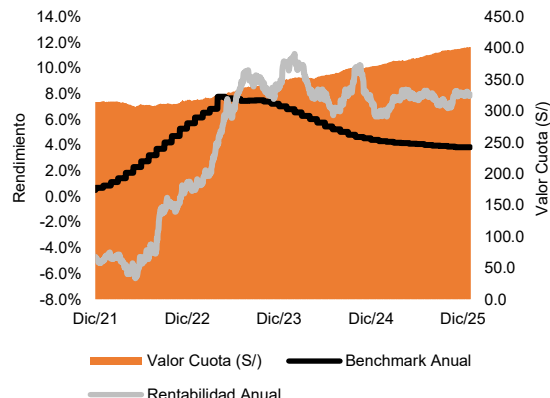
³ Promedio de los últimos doce meses del benchmark según el prospecto.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

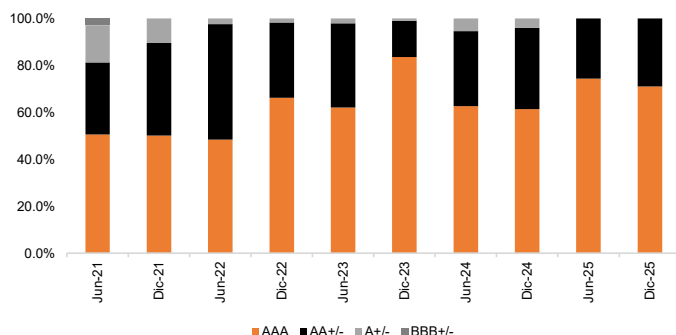
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre 2025, la composición crediticia del fondo mutuo presentó una ligera recomposición respecto a junio 2025. La exposición a instrumentos con calificación AAA disminuyó de 74.4% a 71.0%, reduciéndose 3.4% y registrando una variación de -4.6%. En contraste, la participación de instrumentos con calificación AA+/- aumentó de 25.6% a 29.0%, incrementándose 3.4% y registrando una variación de 13.3%. Esta evolución refleja una mayor participación relativa de instrumentos con calificación AA+/- dentro de la cartera, aunque se mantuvo una elevada exposición a instrumentos con calificación AAA.

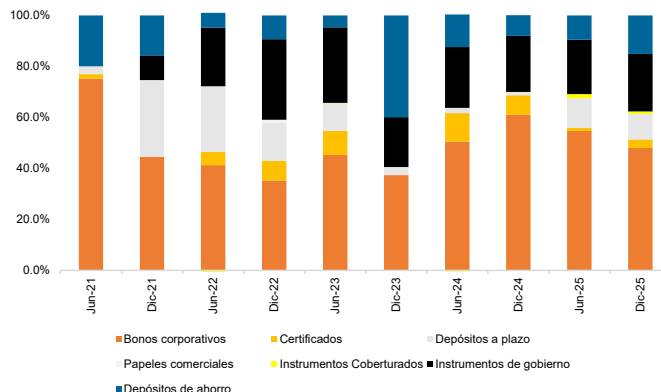
Respecto a los instrumentos, los bonos corporativos redujeron su participación de 54.8% a 48.1%, disminuyendo 6.7% y registrando una variación de -12.2%. Por su parte, los certificados aumentaron de 1.2% a 3.3%, incrementándose 2.1% y registrando una variación de 175.0%. Los depósitos a plazo disminuyeron de 11.5% a 10.0%, mientras que los instrumentos coberturados pasaron de 1.6% a 1.0%. En contraste, los instrumentos de gobierno aumentaron de 21.3% a 22.5%, incrementándose 1.2% y registrando una variación de 5.6%, mientras que los depósitos de ahorro elevaron su participación de 9.5% a 15.1%, aumentando 5.6% y registrando una variación de 58.9%. En conjunto, la evolución muestra una menor participación de bonos corporativos y un mayor peso de depósitos de ahorro e instrumentos de gobierno, modificando la composición de la cartera hacia estos últimos instrumentos.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



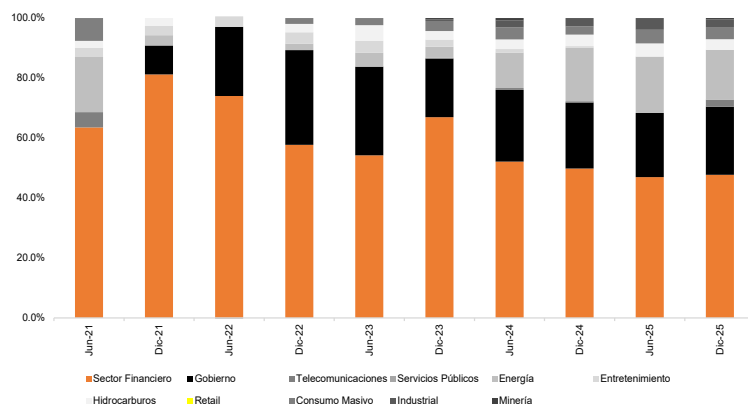
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A diciembre 2025, la asignación sectorial del fondo mutuo presentó variaciones moderadas respecto a junio 2025. La exposición a Bancos y Financiero aumentó de 46.9% a 47.7%, incrementándose 0.8% y registrando una variación de 1.7%, mientras que Gobierno pasó de 21.4% a 22.7%, aumentando 1.3% y registrando una variación de 6.1%. En contraste, Servicios Públicos redujo su participación de 18.8% a 16.6%, disminuyendo 2.2% y registrando una variación de -11.7%. Asimismo, se incorporó una exposición a Telecomunicaciones de 2.4% a diciembre 2025. Por su parte, Entretenimiento disminuyó de 4.4% a 3.5%, Hidrocarburos pasó de 4.5% a 4.1% y Retail se redujo de 3.9% a 2.6%. Adicionalmente, se incorporó una participación de 0.4% en Consumo Masivo. En conjunto, la cartera mantuvo una concentración importante en Bancos y Financiero y Gobierno, que representaron conjuntamente 70.4% a diciembre 2025, frente a 68.3% a junio 2025.

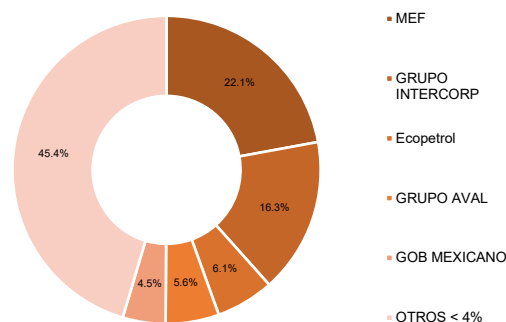
Respecto a la distribución geográfica, el fondo mutuo mantuvo el predominio de inversiones en Perú, aunque su participación disminuyó de 70.1% a 64.5%, reduciéndose 5.6% y registrando una variación de -8.0%. En contraste, Colombia aumentó de 14.4% a 21.6%, incrementándose 7.2% y registrando una variación de 50.0%. Por su parte, la exposición a Estados Unidos disminuyó de 5.9% a 2.4%, reduciéndose 3.5% y registrando una variación de -59.3%. Brasil pasó de 3.3% a 3.64%, aumentando 0.34% y registrando una variación de 10.3%, mientras que Chile aumentó de 0.6% a 0.96%, incrementándose 0.36% y registrando una variación de 60.0%. Finalmente, México pasó de 5.6% a 6.96%, aumentando 1.36% y registrando una variación de 24.3%. Esta evolución refleja una menor concentración de la cartera en Perú, compensada principalmente por una mayor exposición a Colombia y, en menor medida, a México.

CONCENTRACIÓN 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 incrementó su nivel de diversificación, reflejado en el aumento del número de instrumentos en cartera de 111 a junio 2025 a 156 a diciembre 2025, incorporándose 45 instrumentos y registrando una variación de 40.5%. Por su parte, el número de emisores aumentó de 41 a 44, incorporándose 3 emisores y registrando una variación de 7.3%. El mayor crecimiento de instrumentos frente al número de emisores refleja una mayor profundidad de las posiciones por emisor, manteniendo una estructura diversificada del portafolio. A diciembre 2025, la cartera presentó una mayor concentración en el Ministerio de Economía y Finanzas (15.3%), seguido por Interbank (13.7%), Mexico Government International (4.5%), Fondo Mivivienda S.A. (4.5%) y Corporación Andina de Fomento (4.4%). Asimismo, destacan las posiciones en Promigas/Gases Pacífico (3.5%), Luz del Sur (3.1%), Ecopetrol (3.1%), Grupo Aval Limited (3.0%), Oleoducto Central S.A. (3.0%) y BBVA Perú (3.0%). El resto de la cartera se distribuye entre diversos emisores con participaciones individuales inferiores a 3.0%, contribuyendo a limitar la concentración individual del portafolio.

Respecto a la concentración por grupo económico, a diciembre 2025 el Ministerio de Economía y Finanzas representó 22.1% de la cartera, seguido por Grupo Intercorp con 16.3%, Ecopetrol con 6.1%, Grupo Aval con 5.6% y Gobierno Mexicano con 4.5%. El 45.4% restante correspondió a otros grupos con participaciones inferiores a 4.0%. Frente a junio 2025, la exposición al Grupo Intercorp aumentó de 10.1% a 16.3%, incrementándose 6.2% y registrando una variación de 61.4%. En cuanto a los límites de concentración, ninguna de las exposiciones por grupo económico superó el límite de 30.0% establecido, mientras que la posición individual en el Ministerio de Economía y Finanzas, reflejando una presencia relevante del sector financiero. De esta forma, el fondo cumplió los límites⁴ establecidos por la SMV respecto a la concentración por emisor individual y por grupo económico.

Riesgo de Mercado

Análisis General

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

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

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

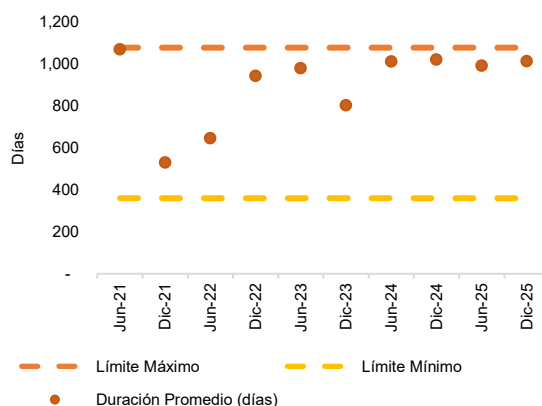
Riesgos de mercado

A diciembre 2025, la estructura de vencimientos del fondo mutuo presentó un mayor peso de instrumentos con plazos largos respecto a junio 2025. Las inversiones con un periodo de vida menor a 360 días aumentaron de 28.6% a 31.7%, incrementándose 3.1% y registrando una variación de 10.8%. En contraste, aquellas con vencimientos entre 360 y 1,080 días disminuyeron de 34.3% a 23.1%, reduciéndose 11.2% y registrando una variación de -32.7%. Por su parte, los instrumentos con plazos mayores a 1,081 días aumentaron de 37.1% a 45.1%, incrementándose 8.0% y registrando una variación de 21.6%. Esta evolución refleja una mayor participación de instrumentos de mayor plazo, acompañada de una reducción de las posiciones con vencimientos intermedios.

El fondo mutuo mantuvo inalterados sus límites de duración, con un rango establecido entre 360 y 1,080 días, en línea con su política de inversión. Dentro de este marco, la duración promedio del portafolio aumentó de 994 días en junio 2025 a 1,015 días a diciembre 2025, incrementándose 21 días y registrando una variación de 2.1%. Asimismo, la duración modificada pasó de 2.69 a 2.75, aumentando 0.06 y registrando una variación de 2.2%. La duración promedio se mantuvo dentro del límite máximo de 1,080 días y por encima del límite mínimo de 360 días, por lo que permaneció dentro del rango establecido. La mayor duración observada a diciembre 2025 implica una mayor sensibilidad de la cartera frente a movimientos en las tasas de interés.

⁴ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

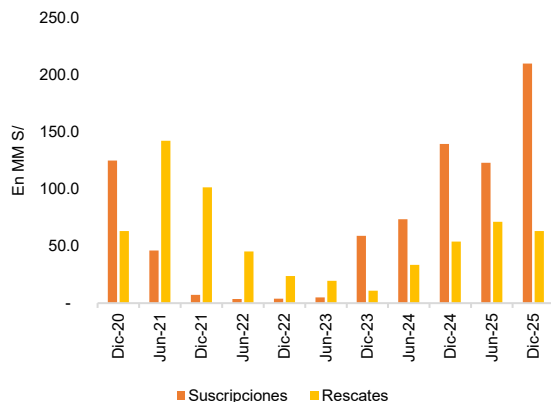
Riesgo de Liquidez

A diciembre 2025, el fondo mutuo registró una mayor captación neta de recursos respecto a junio 2025. Las suscripciones totales aumentaron de S/ 123.2 MM a S/ 210.1 MM, incrementándose S/ 86.9 MM y registrando una variación de 70.5%. En contraste, los rescates disminuyeron de S/ 71.4 MM a S/ 63.3 MM, reduciéndose S/ 8.1 MM y registrando una variación de -11.3%. Como resultado, las suscripciones netas aumentaron de S/ 51.8 MM a S/ 146.8 MM, incrementándose S/ 95.0 MM y registrando una variación de 183.4%. En relación con el patrimonio, las suscripciones netas representaron 33.7% a diciembre 2025, frente a 17.2% a junio 2025, lo que refleja una mayor captación neta de recursos y una mayor contribución de los flujos de inversión al crecimiento del patrimonio.

Por tipo de inversionista, el patrimonio correspondiente a Personas Naturales aumentó de S/ 280.3 MM a junio 2025 a S/ 383.5 MM a diciembre 2025, incrementándose S/ 103.2 MM y registrando una variación de 36.8%. No obstante, su participación sobre el patrimonio total disminuyó de 93.0% a 88.1%, reduciéndose 4.9% y registrando una variación de -5.3%. Por su parte, el patrimonio de Personas Jurídicas aumentó de S/ 21.0 MM a S/ 51.6 MM, incrementándose S/ 30.5 MM y registrando una variación de 145.0%, con lo cual su participación sobre el patrimonio total aumentó de 7.0% a 11.9%, incrementándose 4.9% y registrando una variación de 70.0%. Esta evolución refleja una mayor contribución de las Personas Jurídicas al crecimiento patrimonial del Fondo, aunque las Personas Naturales mantuvieron la mayor participación en la estructura del patrimonio.

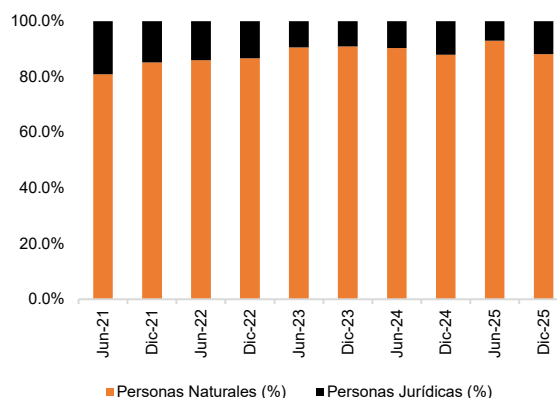
En cuanto al número de partícipes, las Personas Naturales aumentaron de 8,088 a junio 2025 a 9,080 a diciembre 2025, incrementándose en 992 partícipes y registrando una variación de 12.3%. Por su parte, las Personas Jurídicas pasaron de 167 a 168, aumentando en 1 partícipe y registrando una variación de 0.6%. En conjunto, el número total de partícipes aumentó de 8,255 a 9,248, incorporándose 993 partícipes y registrando una variación de 12.0%. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el incremento de las Personas Naturales, en línea con su mayor número dentro de la base de inversionistas del Fondo.

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

A diciembre 2025, la composición del portafolio del fondo mutuo mostró un incremento en la proporción de activos de rápida realización. Los depósitos, caja e instrumentos de gobierno aumentaron de 21.1% a junio 2025 a 25.1% a diciembre 2025, incrementándose 4.0% y registrando una variación de 19.0%. En contraste, la participación de instrumentos de renta fija, conformados por bonos, papeles comerciales, letras y certificados, disminuyó de 76.7% a 73.9%, reduciéndose 2.8% y registrando una variación de -3.7%. Esta evolución refleja una mayor participación relativa de activos de rápida realización dentro de la cartera, mientras que los instrumentos de renta fija redujeron ligeramente su peso sobre el patrimonio.

Respecto a la concentración de partícipes, la participación del principal inversionista aumentó de 1.7% a junio 2025 a 6.3% a diciembre 2025, incrementándose 4.6% y registrando una variación de 270.6%. Por su parte, la participación conjunta de los 10 principales partícipes se mantuvo en 10.4%, mientras que la de los 20 principales aumentó de 16.0% a 20.0%, incrementándose 4.0% y registrando una variación de 25.0%. El aumento de la participación del principal inversionista y de los 20 principales partícipes refleja una mayor concentración relativa de la base de inversionistas hacia diciembre 2025.

A su vez, los activos de rápida realización aumentaron de 21.1% a 25.1%, con lo cual la relación entre estos activos y la concentración de los 10 principales partícipes pasó de 2.03x a 2.41x. Esta evolución refleja una mayor cobertura de los principales inversionistas mediante activos de rápida realización, fortaleciendo la capacidad del Fondo para atender potenciales rescates de sus principales partícipes. A diciembre 2025, la cobertura de liquidez se ubicó en -2.78%, mientras que la cobertura ácida de liquidez alcanzó 4.0%, indicadores que complementan la evaluación de la posición de liquidez del Fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
% del Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁵	56.2%	75.7%	45.6%	85.8%	90.6%	76.7%	73.9%
% del activo de rápida circulación ⁶	55.5%	24.4%	61.5%	38.1%	31.1%	21.1%	25.1%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	16.9%	16.5%	27.7%	18.7%	17.1%	10.4%	10.4%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	22.8%	22.9%	36.5%	26.8%	22.4%	16.0%	20.0%

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

Tipo de Cambio

A diciembre 2025, el fondo mutuo presentó un ligero ajuste en su exposición cambiaria respecto a junio 2025. Las inversiones denominadas en soles peruanos aumentaron de 52.9% a 56.3%, incrementándose 3.4% y registrando una variación de 6.4%, mientras que las inversiones en dólares estadounidenses disminuyeron de 47.1% a 43.7%, reduciéndose 3.4% y registrando una variación de -7.2%. Esta evolución refleja una mayor participación relativa de activos denominados en soles dentro del portafolio y una menor exposición a inversiones en dólares.

Cabe señalar que el fondo puede realizar operaciones forward para cubrir su exposición cambiaria casi en su totalidad. De acuerdo con la información proporcionada por BBVA SAF, los instrumentos de cobertura incluidos en la cartera brindan una protección del 100.0% frente al riesgo cambiario. Por tanto, si bien la exposición bruta en dólares representó 43.7% a diciembre 2025, la posición neta considera las coberturas forward, manteniéndose dentro del límite de concentración por moneda establecido en el reglamento, que permite una exposición máxima de 25.0% en monedas distintas al sol peruano.

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 Noguera	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 2025, BBVA Asset Management S.A. SAF presentó activos totales por S/ 47.1 MM, frente a S/ 37.3 MM en diciembre 2024, incrementándose S/ 9.8 MM y registrando una variación de 26.4%. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el activo corriente, que aumentó de S/ 36.8 MM a S/ 46.7 MM, incrementándose S/ 9.9 MM y registrando una variación de 26.8%, mientras que el activo no corriente se redujo de S/ 0.4 MM a S/ 0.4 MM, manteniéndose prácticamente estable. La evolución refleja una expansión del balance concentrada en activos de corto plazo.

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 32.5%. El incremento correspondió al pasivo corriente, dado que no se registraron pasivos de largo plazo en ninguno de los dos cortes. Por su parte, el patrimonio aumentó de S/ 33.0 MM a S/ 41.4 MM, incrementándose S/ 8.4 MM y registrando una variación de 25.6%, sustentado principalmente en el aumento de los resultados acumulados, que pasaron de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM.

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 63.0%. Este crecimiento estuvo acompañado por un incremento de los gastos administrativos, que pasaron de S/ 21.9 MM a S/ 35.6 MM, aumentando S/ 13.7 MM y registrando una variación de 62.8%. 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%.

Finalmente, la utilidad antes de impuestos aumentó de S/ 14.5 MM a S/ 26.3 MM, incrementándose S/ 11.9 MM y registrando una variación de 82.2%. La utilidad neta pasó de S/ 10.0 MM en diciembre 2024 a S/ 18.4 MM en diciembre 2025, incrementándose S/ 8.3 MM y registrando una variación de 83.0%. Este desempeño refleja una mejora significativa de los resultados de la SAF durante 2025, respaldada por el crecimiento de los ingresos y una mayor generación de utilidad operativa.

⁵ (Instrumentos en circulación) / Total de patrimonio.

⁶ (Depósitos + Caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

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 ⁷	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 Mediano Plazo Soles FMIV
(Miles de Soles)

Balance General	Dic-24	Dic-25
Activos		
Depósitos de ahorro	19,531	65,711
Depósitos en cuenta corriente	6	-
Depósitos a plazo	3,016	42,699
Instrumentos representativos de deuda	208,307	309,937
Intereses y rendimientos por cobrar	3,506	6,257
Valuación de inversiones	2,806	10,908
Total Activo	237,171	435,512
Pasivo		
Tributos por pagar	5	10.4
Remuneración a la SAF	181	432
Total Pasivo	185.8	442
Patrimonio		
Capital variable	63,573	108,106
Capital adicional	7,611	137,191
Resultados no realizados	2,806	10,908
Resultados acumulados	155,584	161,175
Resultados del ejercicio	7,412	17,693
Total Patrimonio	236,986	435,072
Estado de Resultados	Dic-24	Dic-25
Ingresos operacionales	858,024	640,407
Venta de inversiones	849,068	611,894
Intereses y rendimientos de inversiones	8,714	16,369
Resultado de instrumentos derivados, neto	-	12,144
Gastos operacionales	-850,611	-622,715
Costo de enajenación de inversiones	-848,832	-605,315
Remuneración SAF	-1,532	-3,224
Contribución con carácter de tributo	-44	-96
Pérdida por diferencia de cambio, neta	-	-14,073
Utilidad del año	7,412	17,693

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

*Se consideran las principales cuentas

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA RENTA MEDIANO PLAZO SOLES 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%	✓
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 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%	✓
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