

BBVA RENTA CORTO 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 Urbola

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 la clasificación de riesgo integral en "PE C2f+", riesgo fundamental en "PE AAf", riesgo de mercado en "PE C2-" 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 Corto Plazo Soles FMIV. La decisión considera la elevada calidad crediticia, adecuada diversificación por emisor y grupo económico, cumplimiento de los límites establecidos y rentabilidad superior al benchmark. Asimismo, el Fondo mantiene una duración dentro del rango establecido y adecuados niveles de liquidez. No obstante, se observó una recomposición hacia instrumentos con menor participación de la máxima categoría crediticia y una mayor concentración en los principales partícipes, factores que moderan parcialmente su perfil de riesgo y liquidez. Finalmente, se considera la experiencia y capacidad de gestión de BBVA Asset Management S.A. SAF

Perspectiva

Estable.

Resumen ejecutivo

Descripción del Fondo y Desempeño. El Fondo BBVA Renta Corto Plazo Soles FMIV es un fondo mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo, administrado por BBVA Asset Management S.A. SAF. A diciembre de 2025, el patrimonio alcanzó S/ 918.9 MM, con 7,337 partícipes y 4,410,890 cuotas en circulación. El valor cuota se ubicó en S/ 203.8 y la rentabilidad anual alcanzó 5.5%, superando el rendimiento del benchmark de 3.52%.

Calidad Crediticia. A diciembre de 2025, la cartera mantuvo una elevada concentración en instrumentos de alta calidad crediticia, con 66.7% en AAA y 33.3% en AA+/- . Asimismo, los bonos corporativos representaron 43.0% y los depósitos a plazo 39.4%, manteniéndose como los principales componentes de la cartera.

Diversificación. El Fondo mantuvo una concentración en el sector Bancos y Financiero, con 72.0%, aunque incrementó su exposición hacia otros sectores. Perú continuó siendo el principal mercado con 52.7%, seguido de Colombia con 14.7% y Brasil con 11.4%. La cartera estuvo distribuida entre 227 instrumentos, mientras que las principales exposiciones por grupo económico correspondieron a Grupo InterCorp, Grupo BBVA, Grupo BTG Pactual y Grupo Scotiabank.

Sensibilidad de tasas y tipo de cambio. La duración promedio disminuyó a 326 días, manteniéndose dentro del rango establecido de 90 a 360 días. Asimismo, 62.0% de la cartera correspondió a instrumentos con vencimientos menores a 360 días. Las inversiones en soles representaron 55.5%, mientras que las inversiones en dólares alcanzaron 44.5%.

Liquidez del Fondo. Las suscripciones netas de rescates aumentaron a S/ 272.8 MM, favoreciendo el crecimiento del patrimonio. No obstante, los activos de rápida realización disminuyeron a 51.7%, mientras que la participación de los 10 principales partícipes aumentó a 17.0%. Como resultado, el ratio de cobertura disminuyó a 3.0x, reduciendo el margen de cobertura frente a eventuales rescates.

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, BBVA Asset Management S.A. SAF registró una utilidad neta de S/ 18.4 MM, superior en S/ 8.3 MM a la registrada a diciembre de 2024. Asimismo, la utilidad operativa aumentó de S/ 12.9 MM a S/ 25.4 MM, incrementándose S/ 12.5 MM y 97.4%, en línea con el crecimiento de los ingresos de actividades ordinarias. Esta evolución fortaleció los resultados y el patrimonio de la SAF.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Incremento sostenido de la calidad crediticia de la cartera.
- Mayor diversificación sectorial y geográfica.
- Acortamiento adicional del perfil de vencimientos.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Elevada concentración en pocos emisores o sectores económicos.
- Mayor exposición a activos de mayor riesgo.
- Rendimiento inferior al benchmark.

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 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 Corto Plazo Soles FMIV es un fondo mutuo de deuda de corto plazo en soles, administrado por BBVA Asset Management. Su objetivo principal es invertir en instrumentos de deuda con una duración promedio entre 90 y 360 días, manteniendo una alta calidad crediticia (con hasta el 100% en instrumentos de calificación local AA-/CP-1 o riesgo Estado Peruano) y permitiendo hasta un 30% en emisores vinculados. La cartera puede incluir hasta un 100% en instrumentos de deuda, un 20% en cuotas de otros fondos y un 20% en ETFs, sin apalancamiento y utilizando derivados solo para cobertura.

El fondo aplica una comisión unificada de administración del 0.80% anual más IGV, sin comisiones actuales por suscripción, rescate, transferencia o traspaso. El valor mínimo de permanencia es S/ 100, sin plazo mínimo, y los rescates se liquidan al día hábil siguiente, salvo en casos significativos (mayores al 2% del patrimonio). Entre sus principales riesgos se incluyen el de tasa de interés, precio, cambiario, liquidez y emisor, entre otros, lo que implica que el valor de la cuota puede fluctuar según las condiciones de mercado.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL FONDO (Al 31.12.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	Banco BBVA Perú
Inicio de Operaciones	27 de diciembre de 2005	Fecha de inscripción en RPMV	14 de abril de 2005
Comisión Unificada	0.8% + IGV	Comisión de Rescate	No aplica
Suscripción inicial	S/ 100.0	Plazo mínimo de permanencia	No aplica
Patrimonio	S/ 918.9 MM	Valor Cuota	S/ 203.8
Número de partícipes	7,337	Número de Cuotas	4,410,890
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Anual	5.5%

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

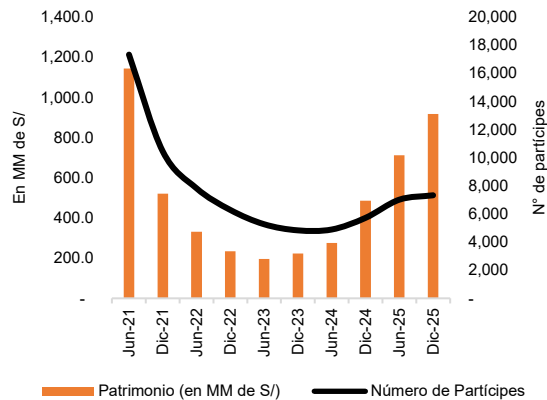
Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2025, el fondo mutuo registró un incremento en su escala operativa, reflejado en el aumento del patrimonio de S/ 713.3 MM a S/ 918.9 MM, equivalente a un incremento de S/ 205.5 MM y 28.8%. Esta evolución estuvo acompañada por el aumento de número de partícipes, que pasó de 7,024 a 7,337, incrementándose en 313 partícipes y 4.5%, el número de cuotas en circulación, que pasó de 3,507,042 a 4,410,890, incrementándose en 903,848 cuotas y 25.8%, estas variaciones reflejan una menor escala operativa del fondo a diciembre de 2025.

En términos de desempeño, el valor de la cuota disminuyó de S/ 208.32 a S/ 203.40, registrando una reducción de S/ 4.92 y 2.4%. No obstante, el rendimiento anual del fondo aumentó de 5.25% a 5.51%, incrementándose en 0.26% y 5.0% en términos relativos. Asimismo, el rendimiento anual del benchmark se elevó de 3.52% a 4.14%, registrando un incremento de 0.62% y 17.6% en términos relativos. En consecuencia, El rendimiento del Fondo se mantuvo por encima del benchmark, aunque el diferencial se redujo de 1.73% a 1.37%, evidenciando que, pese al menor rendimiento relativo frente al benchmark respecto al periodo anterior, el fondo continuó registrando un desempeño superior a su referencia.

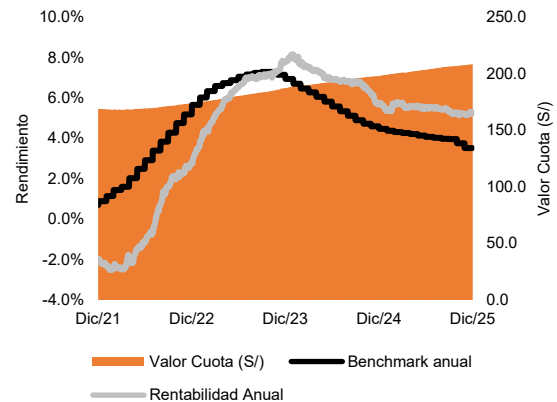
¹ Información extraída del prospecto simplificado del Fondo.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTICIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

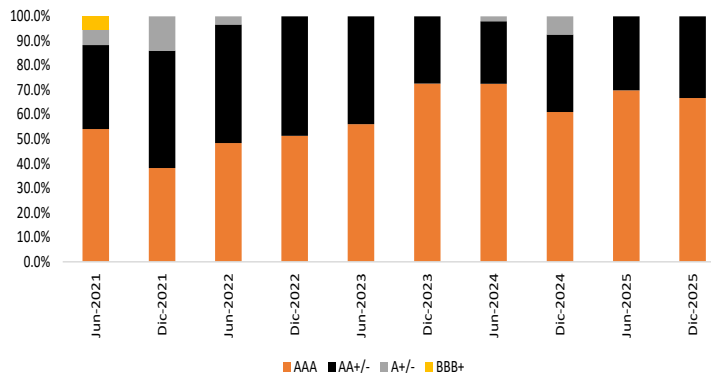
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre de 2025, la composición crediticia del fondo mutuo presentó un ajuste en su estructura de riesgo, con una reducción de la participación de instrumentos con calificación AAA de 69.8% a junio de 2025 a 66.7%, disminuyendo 3.1%. En contraste, la exposición a instrumentos con calificación AA+/- aumentó de 30.2% a 33.3%, incrementándose 3.1%, mientras que las categorías A+/- y BBB+ se mantuvieron en 0.0%. Esta recomposición incrementó la participación de instrumentos con calificación AA+/- y redujo la concentración en instrumentos AAA, aunque estos últimos continuaron representando la mayor participación de la cartera, manteniéndose una composición crediticia concentrada en las categorías de mayor calificación.

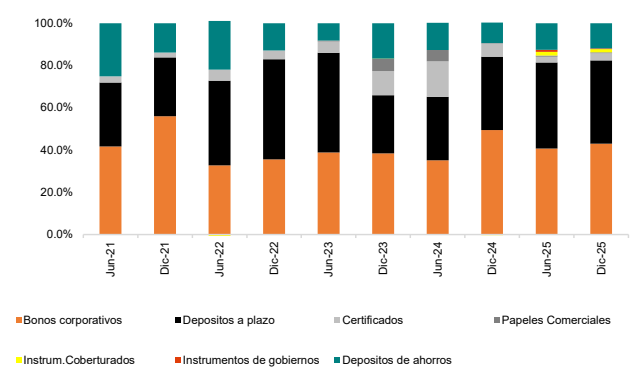
En cuanto a la estructura de inversiones, a diciembre de 2025 la participación de bonos corporativos aumentó de 40.8% a junio de 2025 a 43.0%, incrementándose 2.2%, mientras que los depósitos a plazo disminuyeron de 40.6% a 39.4%, reduciéndose 1.2%. Asimismo, los certificados aumentaron de 2.8% a 3.3%, incrementándose 0.5%, mientras que los papeles comerciales disminuyeron de 0.5% a 0.4%, reduciéndose 0.1%. Los instrumentos coberturados disminuyeron de 1.7% a 1.5%, reduciéndose 0.2%, mientras que los instrumentos de gobierno pasaron de 1.1% a 0.3%, disminuyendo 0.8%. Finalmente, los depósitos de ahorros disminuyeron de 12.5% a 11.9%, reduciéndose 0.6%. En conjunto, la cartera presentó una mayor participación de bonos corporativos y certificados, mientras que los depósitos a plazo continuaron siendo uno de los principales componentes del portafolio pese a su reducción. Esta recomposición refleja una mayor asignación hacia instrumentos corporativos y una menor participación de instrumentos de gobierno y depósitos, modificando la estructura de inversión del fondo a diciembre de 2025.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



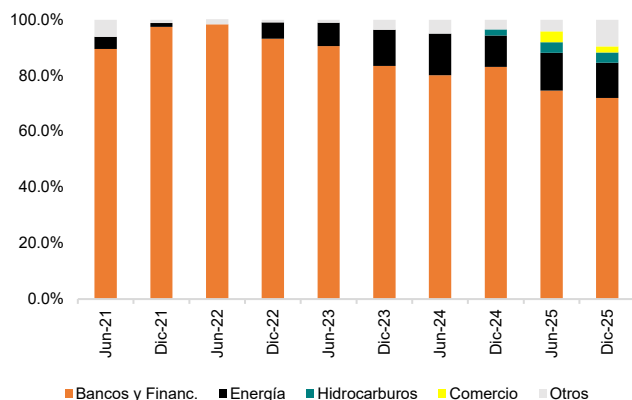
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2025, la distribución sectorial del fondo mutuo mantuvo una elevada concentración en el sector Bancos y Financiero, aunque su participación disminuyó de 74.7% a junio de 2025 a 72.0%, reduciéndose 2.7%. En contraste, Energía disminuyó de 13.5% a 12.6%, reduciéndose 0.9%, mientras que Consumo Masivo aumentó de 1.7% a 4.1%, incrementándose 2.4%. Asimismo, Hidrocarburos disminuyó de 3.7% a 3.6%, reduciéndose 0.1%, mientras que Comercio disminuyó de 3.9% a 2.1%, reduciéndose 1.8%. Por su parte, Industria aumentó de 1.4% a 3.6%, incrementándose 2.2%, y Gobierno disminuyó de 1.2% a 0.3%, reduciéndose 0.9%. Esta evolución evidencia una ligera reducción de la concentración en el sector Bancos y Financiero, acompañada de una mayor participación de los sectores Consumo Masivo e Industria, favoreciendo una mayor diversificación sectorial del portafolio.

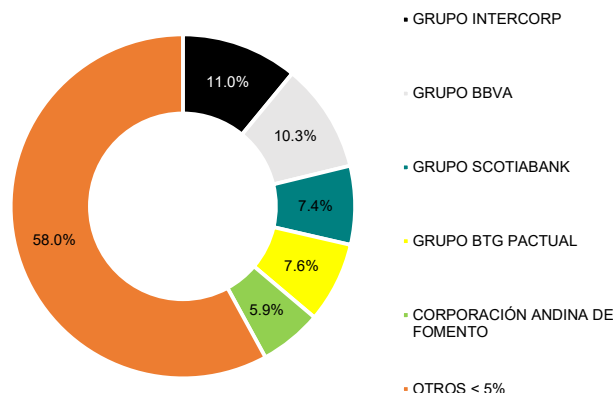
Respecto a la distribución geográfica, a diciembre de 2025 Perú mantuvo la mayor participación dentro de la cartera, aunque disminuyó de 61.4% a junio de 2025 a 52.7%, reduciéndose 8.7%. En contraste, Colombia aumentó de 11.5% a 14.7%, incrementándose 3.2%, Brasil pasó de 10.0% a 11.4%, aumentando 1.4%, y México aumentó de 2.5% a 8.5%, incrementándose 6.0%. Asimismo, Chile aumentó de 0.9% a 9.2%, incrementándose 8.3%, mientras que Estados Unidos disminuyó de 13.5% a 3.5%, reduciéndose 10.0%. Por su parte, Puerto Rico pasó de 0.3% a 0.0%, reduciéndose 0.3%. Estos cambios redujeron la concentración geográfica en Perú y Estados Unidos, incrementando la exposición a Colombia, Brasil, México y Chile, lo que generó una mayor diversificación geográfica del portafolio.

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

En cuanto a la diversificación del portafolio, el número de instrumentos se incrementó de 185 a junio de 2025 a 227 a diciembre de 2025, aumentando en 42 instrumentos. Este incremento evidencia una mayor diversificación a nivel de instrumentos, lo que permite distribuir las inversiones entre un mayor número de posiciones dentro de la cartera.

A diciembre de 2025, entre los principales emisores del fondo mutuo destacaron Interbank con 10.95%, BBVA Perú con 10.25% y Scotiabank Perú con 7.40%. Asimismo, Corporación Andina de Fomento representó 5.88%, mientras que BTG Pactual y BTG Pactual Chile registraron participaciones de 3.90% y 3.67%, respectivamente. Complementaron la cartera Oleoducto Central S.A. con 3.64%, San Miguel Industrias con 3.60%, Banco de Bogotá S.A. con 3.47% y Ecopetrol con 3.39%. La participación de los principales emisores evidencia una concentración moderada en las mayores posiciones, mientras que la presencia de distintos emisores complementa la diversificación del portafolio.

Considerando la agrupación por grupo económico, BTG Pactual concentra una participación de 7.57%, producto de la suma de BTG Pactual con 3.90% y BTG Pactual Chile con 3.67%. Asimismo, Grupo InterCorp representa 10.95%, Grupo BBVA 10.25% y Grupo Scotiabank 7.40%. Por su parte, Banco de Bogotá registra 3.47% y Ecopetrol 3.39%, manteniéndose como exposiciones individuales dentro de la cartera. En conjunto, la estructura muestra una mayor concentración en los principales grupos económicos, complementada por exposiciones de menor participación, contribuyendo a distribuir el riesgo entre diferentes contrapartes.

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.

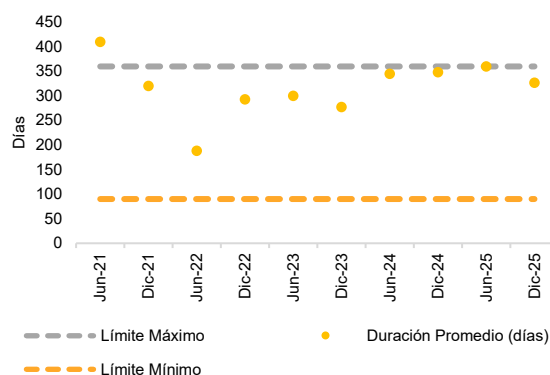
En el caso peruano, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de interés de referencia en 4.25% al cierre de 2025, sustentado en una inflación anual de 1.51% e inflación subyacente de 1.83%, ambas dentro del rango meta. Asimismo, el riesgo país, medido por el EMBIG Perú, se ubicó en 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 de 2025, el perfil de vencimiento del fondo mutuo mantuvo una elevada participación de instrumentos con plazo menor a 360 días, que representaron 62.0%, frente a 62.8% a junio de 2025, disminuyendo 0.8%. Asimismo, los instrumentos con vencimiento entre 360 y 1,080 días representaron 29.9%, frente a 32.4% a junio de 2025, reduciéndose 2.5%, mientras que los instrumentos con plazo mayor a 1,081 días aumentaron de 4.8% a 7.5%, incrementándose 2.7%. Esta evolución evidencia una mayor participación de instrumentos con vencimientos superiores a 1,081 días, aunque la cartera mantuvo la mayor concentración en instrumentos con plazo menor a 360 días, favoreciendo una estructura de vencimientos predominantemente de corto plazo.

En cuanto a la duración promedio, a diciembre de 2025 el fondo mutuo registró una duración de 326 días, inferior a los 359.6 días registrados a junio de 2025, disminuyendo 33.6 días. Esta reducción refleja un menor plazo promedio de la cartera y permitió mantener la duración dentro de los límites establecidos, con un máximo de 360 días y un mínimo de 90 días. Asimismo, la duración modificada se ubicó en 0.89, mientras que el objetivo de duración fue de 360 días. La menor duración promedio reduce la sensibilidad de la cartera ante variaciones en las tasas de interés, manteniéndose dentro de los parámetros definidos para el fondo.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



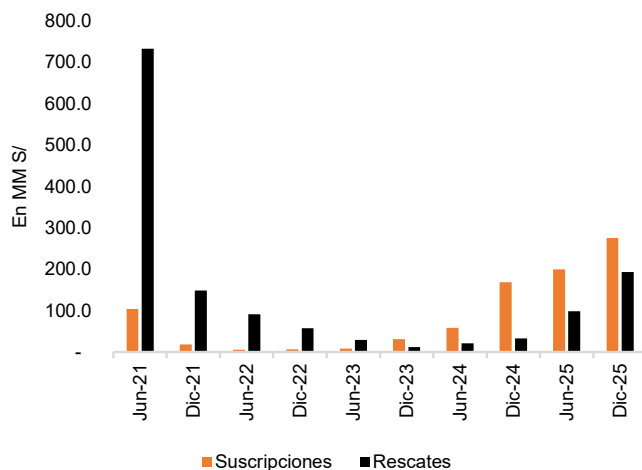
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A diciembre de 2025, el fondo mutuo presentó un mayor dinamismo en sus flujos respecto a junio de 2025. Las suscripciones aumentaron de S/ 370.5 MM a S/ 552.9 MM, incrementándose S/ 182.4 MM y 49.2%, mientras que los rescates pasaron de S/ 165.6 MM a S/ 280.1 MM, aumentando S/ 114.5 MM y 69.1%. Como resultado, las suscripciones netas de rescates aumentaron de S/ 204.9 MM a S/ 272.8 MM, incrementándose S/ 67.9 MM y 33.1%. En consecuencia, el mayor crecimiento de las suscripciones permitió compensar el incremento de los rescates y mantener un flujo neto positivo superior al registrado a junio de 2025, favoreciendo el incremento del patrimonio del fondo.

En cuanto a la composición de los inversionistas, a diciembre de 2025 el patrimonio aportado por personas naturales aumentó de S/ 654.7 MM a junio de 2025 a S/ 831.6 MM, incrementándose S/ 176.9 MM y 27.0%. No obstante, su participación en el patrimonio total disminuyó de 91.8% a 90.5%, reduciéndose 1.3%, mientras que el número de partícipes personas naturales aumentó de 6,833 a 7,143, incrementándose en 310 inversionistas. Por su parte, el patrimonio aportado por personas jurídicas aumentó de S/ 58.6 MM a S/ 87.3 MM, incrementándose S/ 28.7 MM y 49.0%, y su participación en el patrimonio total aumentó de 8.2% a 9.5%, incrementándose 1.3%. Asimismo, el número de partícipes personas jurídicas pasó de 191 a 194, aumentando en 3 inversionistas. En conjunto, el crecimiento de los aportes de personas naturales y jurídicas contribuyó al incremento del patrimonio del fondo, mientras que el mayor crecimiento de los aportes de personas jurídicas permitió elevar su participación dentro de la estructura patrimonial, aunque las personas naturales mantuvieron la mayor participación.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES



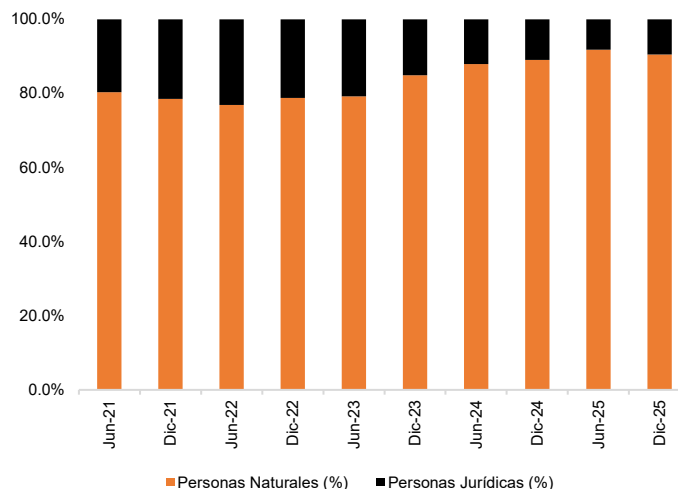
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

A diciembre de 2025, el fondo mutuo presentó un incremento en la concentración de su base de inversionistas respecto a junio de 2025. La participación del principal partícipe aumentó de 1.9% a 7.2%, incrementándose 5.3%, mientras que la participación de los 10 principales partícipes aumentó de 8.4% a 17.0%, incrementándose 8.6%. Asimismo, la participación de los 20 principales partícipes pasó de 11.9% a 21.0%, aumentando 9.1%. Esta evolución evidencia una mayor concentración de los recursos en los principales inversionistas del fondo, elevando la exposición a eventuales rescates asociados a una menor cantidad de partícipes con una participación significativa.

En cuanto a la composición de los activos, el porcentaje de patrimonio correspondiente a instrumentos en circulación aumentó de 43.9% a junio de 2025 a 46.8% a diciembre de 2025, incrementándose 2.9%. En contraste, el ratio de activos de rápida realización disminuyó de 54.2% a 51.7%, reduciéndose 2.5%. Esta evolución refleja una menor proporción de activos de rápida realización respecto a junio de 2025, mientras que aumentó la participación de instrumentos en circulación, reduciendo el nivel de liquidez inmediata del fondo.

De esta forma, el ratio de cobertura disminuyó de 6.5x a junio de 2025 a 3.0x a diciembre de 2025, reduciéndose 3.5x. La menor cobertura resulta de la combinación de una reducción de los activos de rápida realización y un incremento en la concentración de los principales partícipes, reduciendo el margen de cobertura del fondo frente a eventuales rescates respecto a junio de 2025.

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
% del Patrimonio de Instrumentos en Circulación ²	60.5%	39.7%	53.3%	58.3%	55.8%	43.9%	46.8%
% del activo de rápida circulación ³	41.6%	60.3%	44.3%	42.9%	44.4%	54.2%	51.7%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	17.2%	20.3%	27.4%	15.4%	14.3%	8.4%	17.0%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	21.4%	24.7%	33.0%	22.0%	19.9%	11.9%	21.0%

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

Tipo de Cambio

A diciembre de 2025, la distribución por moneda del fondo mutuo presentó una ligera recomposición, con una disminución de la participación de inversiones en soles peruanos de 56.9% a junio de 2025 a 55.5%, reduciéndose 1.4%. En contraste, la exposición en dólares estadounidenses aumentó de 43.1% a 44.5%, incrementándose 1.4%. Esta evolución refleja una mayor participación de inversiones denominadas en dólares estadounidenses dentro de la cartera, aunque se mantuvo una distribución diversificada entre ambas monedas.

Cabe señalar que el fondo puede realizar operaciones forward para cubrir su exposición cambiaria casi en su totalidad. De hecho, la cartera incluye instrumentos de cobertura que, según BBVA SAF, brindan una protección del 100% frente al riesgo cambiario. Por lo tanto, el fondo cumplió con los límites de concentración por moneda establecidos en el reglamento, que permiten una exposición máxima del 25% en monedas distintas al sol peruano, calculada sobre la posición neta considerando las coberturas forward.

Riesgo Fiduciario

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

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

La Sociedad está expuesta a riesgos financieros, como los de mercado, crédito, liquidez y operativos, los cuales se gestionan mediante identificación, medición y monitoreo continuo, respetando los límites de riesgo establecidos. El proceso de control de riesgos es responsabilidad de cada miembro de la Sociedad, mientras que los riesgos de negocio, como cambios en el entorno, tecnología e industria, son monitoreados mediante la planificación estratégica.

La gestión de riesgos está a cargo del Directorio y la Gerencia, quienes implementan un marco de control coordinado con diversas áreas:

- Directorio: Define políticas, controla actividades, y nombra a los directivos clave.
- Funcionario de control interno: Evalúa y supervisa el sistema de control, incluyendo la gestión de riesgos, y presenta informes al Directorio y la SMV.
- Operaciones y procesos: Administra el flujo de información, garantizando la exactitud de los datos contables.
- Unidad de riesgos: Define políticas y procedimientos de gestión de riesgos, alineados con el apetito de riesgo de la Sociedad.
- Comité de Inversiones: Toma decisiones de inversión, monitorea límites y revisa la valorización de las inversiones, actuando de forma autónoma.

Es de resaltar que BBVA SAF cuenta con un equipo directivo, gerencial y de comité de inversión integrado por profesionales de reconocida trayectoria, respaldados por experiencia sectorial sólida y formación académica especializada, proveniente de destacadas instituciones nacionales e internacionales, complementada en varios casos con certificaciones profesionales de alto nivel en el ámbito financiero.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 31.12.2025)

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

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

A diciembre de 2025, BBVA Asset Management S.A. SAF presentó activos totales por S/ 47.1 MM, superiores en S/ 9.8 MM y 26.4% respecto a los S/ 37.3 MM registrados a diciembre de 2024. Este crecimiento estuvo explicado principalmente por el aumento del activo corriente, que pasó de S/ 36.8 MM a S/ 46.7 MM, incrementándose S/ 9.8 MM y 26.7%, mientras que el activo no corriente disminuyó de S/ 0.443 MM a S/ 0.438 MM, reduciéndose S/ 0.005 MM y 1.1%. En consecuencia, el crecimiento 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 a diciembre de 2024 a S/ 5.8 MM a diciembre de 2025, incrementándose S/ 1.4 MM y 32.4%, explicado por el aumento de los pasivos corrientes, mientras que no se registraron pasivos de largo plazo. En contraste, el patrimonio aumentó de S/ 32.9 MM a S/ 41.4 MM, incrementándose S/ 8.4 MM y 25.6%, principalmente por el crecimiento de los resultados acumulados, que pasaron de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, aumentando S/ 8.3 MM y 83.0%. Esta evolución permitió que el patrimonio creciera a un mayor ritmo que los pasivos, fortaleciendo la estructura patrimonial de la SAF.

En términos de resultados, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron de S/ 42.7 MM a diciembre de 2024 a S/ 69.6 MM a diciembre de 2025, incrementándose S/ 26.9 MM y 63.1%. Este crecimiento estuvo acompañado por un aumento de los gastos de administración y permitió elevar la utilidad operativa de S/ 12.9 MM a S/ 25.4 MM, incrementándose S/ 12.5 MM y 97.4%. Asimismo, los ingresos financieros disminuyeron de S/ 1.5 MM a S/ 1.4 MM, reduciéndose S/ 0.1 MM y 5.6%, mientras que la diferencia de cambio pasó de una ganancia de S/ 0.1 MM a una pérdida de S/ 0.5 MM, representando una disminución de S/ 0.6 MM. No obstante, la mejora de los ingresos permitió que la utilidad antes de impuestos aumentara de S/ 14.5 MM a S/ 26.3 MM, incrementándose S/ 11.9 MM y 82.2%. Finalmente, la utilidad neta aumentó de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, incrementándose S/ 8.3 MM y 83.0%, reflejando una mejora significativa en los resultados de la SAF.

² (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

³ (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 ⁴	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 Corto Plazo Soles FMIV
(Miles de Soles)

Balance General	Dic-2024	Dic-2025
Activos		
Depósitos de ahorro	47,990	110,221
Depósitos en cuenta corriente	17	-
Depósitos a plazo	165,103	349,460
Instrumentos representativos de deuda	266,308	425,603
Intereses y rendimientos por cobrar	7,009	19,703
Valuación de inversiones	946	14,642
Total Activo	487,372	919,631
Pasivo		
Tributos por pagar	10	22.3
Remuneración a la SAF	290	740
Total Pasivo	300	762
Patrimonio		
Capital variable	246,083	441,089
Capital adicional	80,158	279,878
Resultados no realizados	946	14,642
Resultados acumulados	146,329	152,072
Resultados del ejercicio	13,557	31,188
Total Patrimonio	487,073	918,868
Estado de Resultados	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos operacionales	640,696	1,641,862
Venta de inversiones	625,564	1,581,267
Intereses y rendimientos de inversiones	14,507	35,665
Resultado de instrumentos derivados, neto	253	24,929
Gastos operacionales	-627,139	-1,610,674
Costo de enajenación de inversiones	-624,854	-1,573,955
Remuneración SAF	-2,204	-6,366
Contribución con carácter de tributo	-80	-224
Diferencia de cambio, neta	-	-29,931
Utilidad del año	13,557	31,188

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

POLÍTICA DE INVERSIONES DE BBVA RENTA CORTO PLAZO SOLES FMIV

Instrumento	Min.	Máx.
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 distinta 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- y CP1 en CP	0%	100%
A+ hasta A- 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 CP1 en CP	0%	100%
A+ hasta BBB- en LP y CP2 en CP	0%	100%
BB+ hasta BB- en LP y CP3 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 de monedas distintas a valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	75%

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