

BBVA TESORERIA 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

PE C1f-

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 1f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría PE AAf** Los factores de protección, que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En 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 2** 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 C1f-
Riesgo Fundamental	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C2
Riesgo Fiduciario	PE AAAf
Perspectiva	Estable
Fecha de comité	22/01/2026
Fecha de información	30/06/2025

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de riesgo integral en "PE C1f-", 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 Tesorería Soles FMIV. La decisión considera la mejora en la calidad crediticia del portafolio, la adecuada liquidez y la diversificación entre emisores y grupos económicos, así como el desempeño relativo favorable frente a su benchmark. Asimismo, se considera la capacidad de gestión de BBVA Asset Management S.A. SAF y su experiencia en la administración de fondos mutuos. No obstante, se observa una reducción del patrimonio del Fondo, una mayor concentración en los principales emisores y grupos económicos y un incremento de la duración de la cartera, factores que moderan la evaluación.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo y Desempeño.** A diciembre 2025, el fondo mutuo administró un patrimonio de S/ 256.9 MM, inferior en 13.9% respecto de junio 2025, mientras que el valor cuota aumentó 2.1% hasta S/ 131.69. La rentabilidad anual se ubicó en 4.33%, por encima del benchmark de 3.52%, manteniendo un desempeño relativo favorable pese a la menor rentabilidad registrada frente a junio 2025.
- Calidad Crediticia.** La calidad crediticia del portafolio mejoró durante el periodo, con un aumento de la participación de instrumentos con calificación AAA de 51.9% a 73.9%, mientras que los instrumentos con calificación AA+/- disminuyeron de 48.1% a 26.1%. Esta recomposición fortalece el perfil crediticio del Fondo y mantiene una elevada exposición a instrumentos de alta calidad.
- Diversificación.** El Fondo mantuvo 13 emisores, aunque el número de instrumentos disminuyó de 90 a 72. Los cinco principales emisores concentraron 61.3% del portafolio a diciembre 2025. Por grupo económico, los cinco principales representaron 65.7%, destacando los grupos Interbank, Scotiabank, Credicorp, GNB y BBVA. A nivel geográfico, la cartera incorporó una exposición de 7.1% a México, reduciendo la participación de Perú a 86.1% y de Estados Unidos a 6.8%.
- Sensibilidad de tasas y tipo de cambio.** La cartera mostró un desplazamiento hacia instrumentos de mayor plazo, con una reducción de la participación de inversiones con vencimiento menor o igual a 90 días de 55.4% a 38.2%. En consecuencia, la duración promedio aumentó de 139.9 a 159.2 días, elevando la sensibilidad de la cartera frente a cambios en las tasas de interés. Por otro lado, el Fondo mantuvo el 100.0% de sus inversiones denominadas en soles, sin exposición a dólares estadounidenses.
- Liquidez del Fondo.** El Fondo mantuvo el 100.0% de sus activos como activos de rápida realización. Asimismo, las suscripciones netas pasaron de S/ -20.8 MM en junio 2025 a S/ 12.6 MM en diciembre 2025, mientras que la cobertura de liquidez aumentó de 2.2x a 2.42x. A su vez, la concentración de los 10 principales partícipes disminuyó de 44.8% a 41.4%, reduciendo la dependencia del patrimonio respecto de los principales inversionistas.
- Experiencia de la SAF y custodio.** BBVA Asset Management S.A. SAF es subsidiaria de Banco BBVA Perú y cuenta con una estructura de gobierno, gestión de riesgos y comité de inversiones establecidos. A diciembre 2025 administró 25 fondos mutuos con un patrimonio de S/ 12,503 MM y una participación de mercado de 21.29%. El Fondo es custodiado por BBVA Perú.
- Resultados de la SAF.** A diciembre 2025, BBVA Asset Management S.A. SAF registró activos por S/ 47.1 MM, 26.4% superiores a diciembre 2024, mientras que el patrimonio aumentó 25.6% hasta S/ 41.4 MM. Los ingresos de actividades ordinarias crecieron 63.1% y la utilidad neta aumentó 83.0%, alcanzando S/ 18.4 MM, reflejando un fortalecimiento de los resultados de la Sociedad durante 2025.

Factores Clave

Factores que podrían determinar una mejora en la calificación:

- Mejora sostenida en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación.
- Diversificación geográfica y por sector.
- Mejora sostenida en la rentabilidad relativa.

Factores que podrían determinar una baja en la calificación:

- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio.
- Incremento significativo en la volatilidad del valor de la cuota.
- Salidas masivas de capital concentradas.

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 Tesorería 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 Mutuo BBVA Tesorería Soles FMIV es un fondo mutuo de corto plazo en moneda local (Soles), gestionado por BBVA Asset Management S.A. SAF y custodiado por el Banco BBVA Perú. Su objetivo principal es invertir en instrumentos de deuda, con una duración promedio de cartera entre 90 días y un año, sin exceder vencimientos de dos años. La política de inversión establece una exposición mínima del 50% al mercado local, permitiendo hasta un 50% en instrumentos internacionales, con estrictos límites basados en calificaciones crediticias (desde AAA hasta BBB- en el ámbito internacional y categorías específicas en el local). El fondo no utiliza apalancamiento y solo emplea derivados con fines de cobertura.

Operacionalmente, el fondo tiene un monto mínimo de permanencia de S/ 10,000.00 y su rendimiento se compara con un índice de depósitos a plazo a 180 días de los cuatro principales bancos peruanos. La comisión unificada de administración vigente es del 0.40% anual. Entre sus principales riesgos se destacan el riesgo de tasa de interés, precio, cambiario, liquidez de la cartera y riesgo emisor, los cuales pueden afectar el valor de la cuota. Los rescates se liquidan generalmente al día hábil siguiente, con procedimientos especiales para rescates significativos (superiores al 2% o 3% del patrimonio).

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2025)

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumento de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BBVA Asset Management S.A. SAF	Custodio	BBVA Perú
Inicio de Operaciones	03 de octubre de 2018	Fecha de inscripción en RPMV	17 de septiembre de 2008.
Comisión de unificada	0.4% + IGIV	Comisión de Rescate	No Aplica
Suscripción inicial	S/ 50,000 ²	Plazo mínimo de permanencia	No Aplica
Patrimonio	S/ 256.9 MM	Valor cuota	S/ 131.7
Número de partícipes	540	Número de cuotas	1,950,498
Duración	0.25 - 1 año	Rentabilidad Nominal 1 año	4.3%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2025, el fondo mutuo registró una disminución en su tamaño y base de inversionistas respecto de junio 2025. La cartera bruta se redujo de S/ 298.4 MM en junio 2025 a S/ 256.9 MM en diciembre 2025, disminuyendo S/ 41.5 MM y registrando una variación de -13.9%. Esta evolución estuvo acompañada por una reducción en el número de partícipes, que pasó de 608 a 540, disminuyendo en 68 inversionistas y registrando una variación de -11.2%. Asimismo, el número de cuotas en circulación disminuyó de 2.3 MM a 2.0 MM, reduciéndose 0.4 MM y registrando una variación de -15.7%.

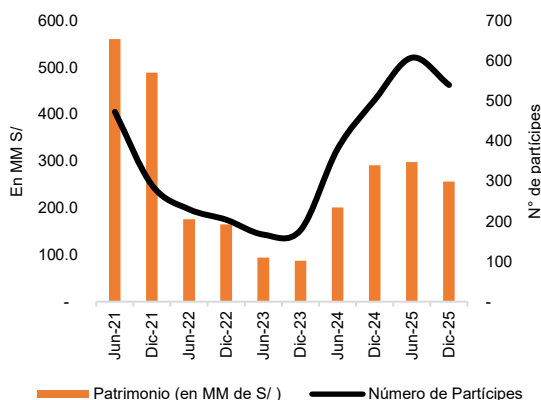
En términos de desempeño, el valor cuota aumentó de S/ 128.97 en junio 2025 a S/ 131.69 en diciembre 2025, incrementándose S/ 2.72 y registrando una variación de 2.1%. La rentabilidad a tres meses disminuyó de 1.09% a 1.04%, mientras que la rentabilidad anual del Fondo pasó de 4.70% a 4.33%. Por su parte, el benchmark anual disminuyó de 4.14% a 3.52%. Pese a la menor rentabilidad anual, el Fondo mantuvo un rendimiento superior a su referencia, con una diferencia favorable de 0.56% en junio 2025 y de 0.81% en diciembre 2025, manteniendo un desempeño relativo favorable frente al benchmark³

¹ Información extraída del prospecto simplificado del fondo.

² Suscripción inicial: S/ 50,000, saldo mínimo en cuenta: S/ 10,000.

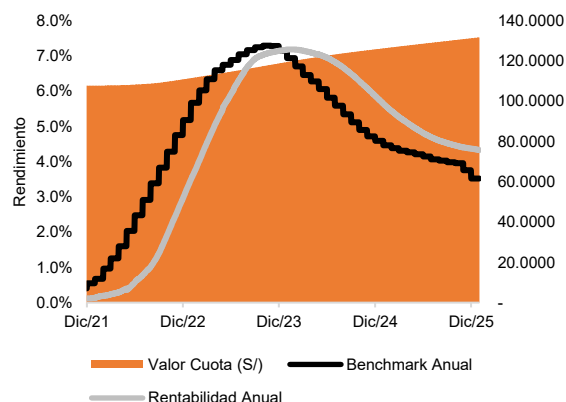
³ Promedio de los últimos doce meses del *benchmark* según el prospecto.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

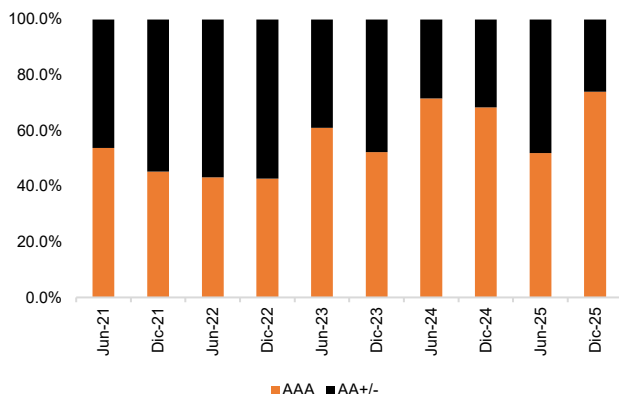
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, la participación de instrumentos con calificación AAA aumentó de 51.9% en junio 2025 a 73.9% en diciembre 2025, incrementándose 22.0% y registrando una variación de 42.4%. En contraste, los instrumentos con calificación AA+/- redujeron su participación de 48.1% a 26.1%, disminuyendo 22.0% y registrando una variación de -45.7%. Esta recomposición fortalece el perfil crediticio del Fondo, al incrementar la exposición a instrumentos con la máxima calificación considerada en el portafolio.

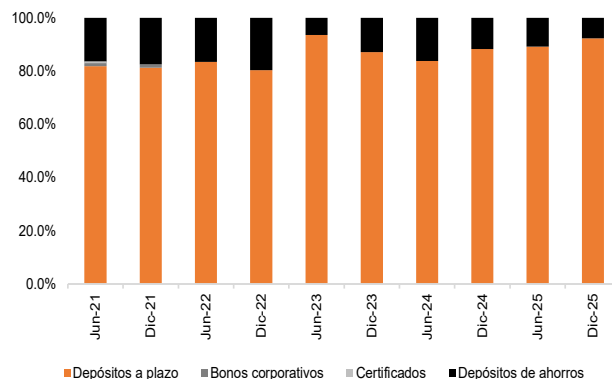
Respecto a la estructura por tipo de instrumento, los depósitos a plazo incrementaron su participación de 89.2% en junio 2025 a 92.3% en diciembre 2025, aumentando 3.1% y registrando una variación de 3.5%. Por su parte, los depósitos de ahorro disminuyeron de 10.8% a 7.7%, reduciéndose 3.1% y registrando una variación de -28.7%. La mayor participación de depósitos a plazo mantiene la cartera concentrada en instrumentos de bajo riesgo y, en comparación con junio 2025, reduce el peso relativo de los depósitos de ahorro.

CALIDAD DE LA CARTERA



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

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO



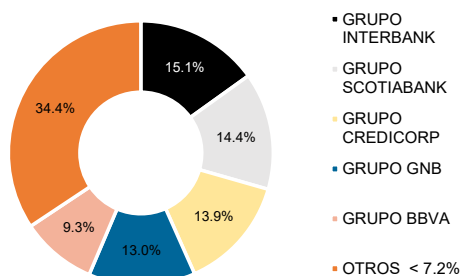
Fuente: BBVA Asset Management S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A diciembre 2025, el fondo mutuo mantuvo una exposición íntegra al sector financiero, con una participación de 100.0% tanto en junio 2025 como en diciembre 2025. Esta concentración sectorial refleja una política de inversión consistente, orientada a emisores financieros, manteniendo un perfil sectorial estable durante el periodo.

Respecto a la distribución geográfica del portafolio, a diciembre 2025 se observó una mayor diversificación respecto de junio 2025. La participación de las inversiones en Perú se redujo de 91.6% en junio 2025 a 86.1% en diciembre 2025, disminuyendo 5.5% y registrando una variación de -6.0%. Asimismo, la exposición a Estados Unidos pasó de 8.4% a 6.8%, reduciéndose 1.6% y registrando una variación de -19.0%. En contraste, a diciembre 2025 se incorporó una exposición de 7.1% a México, lo que amplió la distribución geográfica del portafolio y redujo la concentración relativa en el mercado peruano.

EXPOSICIÓN POR GRUPO ECONÓMICO (DICIEMBRE 2025)



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

A diciembre 2025, el fondo mutuo mantuvo el número de emisores en 13 respecto de junio 2025, mientras que la cantidad de instrumentos en cartera disminuyó de 90 a 72, reduciéndose en 18 instrumentos y registrando una variación de -20.0%. La estabilidad en el número de emisores, junto con la menor cantidad de instrumentos, refleja una reducción en la diversificación por instrumento, aunque se mantuvo la misma cantidad de emisores dentro del portafolio.

Respecto a la concentración por emisor, a diciembre 2025 esta fue encabezada por Interbank con una participación de 15.1%, seguido por Scotiabank Perú con 14.4% y Banco GNB con 13.0%. Banco de Crédito y BBVA Perú representaron 9.5% y 9.3%, respectivamente. En conjunto, los cinco principales emisores concentraron 61.3% del portafolio, frente a 56.2% en junio 2025, incrementándose 5.1% y registrando una variación de 9.1%. Esta evolución refleja una mayor concentración en los principales emisores respecto de junio 2025.

En cuanto a la distribución por grupo económico, Credicorp alcanzó una participación de 13.9% a diciembre 2025, considerando conjuntamente Banco de Crédito y Mibanco, seguido por el Grupo Interbank con 15.1%, el Grupo Scotiabank con 14.4%, el Grupo GNB con 13.0% y el Grupo BBVA con 9.3%. En conjunto, estos cinco principales grupos económicos concentraron 65.7% del portafolio, frente a 64.2% en junio 2025, aumentando 1.5% y registrando una variación de 2.3%. Si bien se observa un ligero incremento de la concentración por grupo económico, el portafolio mantiene exposición distribuida entre diversos grupos financieros.

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.

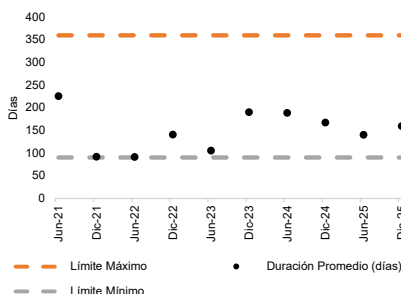
En el ámbito de política monetaria, los principales bancos centrales continuaron avanzando en el proceso de normalización de sus políticas, en un contexto de inflación más contenida. En este escenario, el rendimiento del bono del Tesoro de Estados Unidos a 10 años cerró diciembre de 2025 en 4.15%, mientras 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 composición del portafolio del fondo mutuo mostró un desplazamiento hacia instrumentos de mayor plazo respecto de junio 2025. La proporción de inversiones con vencimiento menor o igual a 90 días disminuyó de 55.4% en junio 2025 a 38.2% en diciembre 2025, reduciéndose 17.2% y registrando una variación de -31.0%. En contraste, los instrumentos con vencimientos entre 91 y 180 días aumentaron de 9.3% a 12.3%, mientras que aquellos con plazos entre 181 y 360 días pasaron de 28.1% a 36.6%. Asimismo, las inversiones con vencimiento mayor a 360 días aumentaron de 7.2% a 12.9%.

Por su parte, los límites de inversión se mantuvieron sin cambios, con un plazo mínimo de 90 días y un máximo de 360 días. En este marco, la duración promedio de la cartera aumentó de 139.9 días en junio 2025 a 159.2 días en diciembre 2025, incrementándose 19.3 días y registrando una variación de 13.8%. Este incremento es consistente con la mayor participación de instrumentos de plazos superiores a 90 días y refleja una mayor exposición de la cartera a cambios en las tasas de interés respecto de junio 2025, manteniéndose dentro de los límites establecidos para el Fondo.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

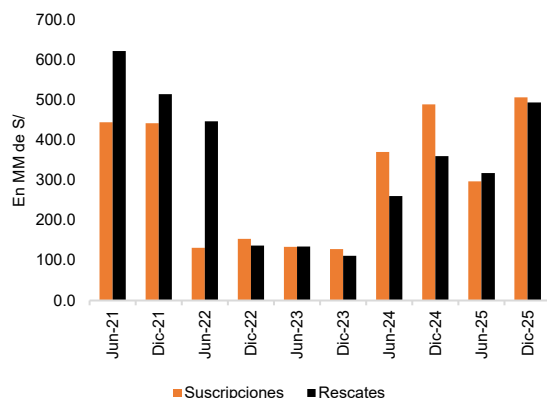
Riesgo de Liquidez

A diciembre 2025, el fondo mutuo registró una recuperación en sus flujos netos respecto de junio 2025. Las suscripciones aumentaron de S/ 296.7 MM en junio 2025 a S/ 506.5 MM en diciembre 2025, incrementándose S/ 209.8 MM y registrando una variación de 70.7%. Por su parte, los rescates pasaron de S/ 317.5 MM a S/ 493.9 MM, aumentando S/ 176.4 MM y registrando una variación de 55.6%. Como resultado, las suscripciones netas pasaron de S/ -20.8 MM a S/ 12.6 MM, representando -7.0% y 4.9% del patrimonio del Fondo, respectivamente. Esta evolución refleja una mejora en los flujos netos, pasando de un resultado negativo en junio 2025 a uno positivo en diciembre 2025.

En cuanto a la composición de los inversionistas, las personas naturales disminuyeron de 469 en junio 2025 a 395 en diciembre 2025, reduciéndose en 74 partícipes y registrando una variación de -15.8%. Asimismo, el patrimonio aportado por este segmento disminuyó de S/ 124.5 MM a S/ 96.0 MM, reduciéndose S/ 28.5 MM y registrando una variación de -22.9%. Como resultado, su participación en el patrimonio total se redujo de 41.7% a 37.4%, disminuyendo 4.3% y registrando una variación de -10.3%.

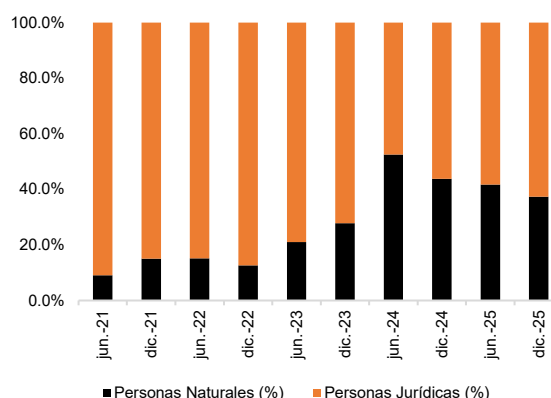
En contraste, las personas jurídicas aumentaron de 139 en junio 2025 a 145 en diciembre 2025, incrementándose en 6 partícipes y registrando una variación de 4.3%. No obstante, el patrimonio aportado por este segmento disminuyó de S/ 174.0 MM a S/ 160.8 MM, reduciéndose S/ 13.1 MM y registrando una variación de -7.5%. Pese a ello, su participación relativa en el patrimonio del Fondo aumentó de 58.3% a 62.6%, incrementándose 4.3% y registrando una variación de 7.4%. Esta evolución incrementó el peso relativo de las personas jurídicas dentro de la estructura patrimonial 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 fondo mutuo mantuvo un perfil conservador, con la totalidad de sus activos de rápida realización, al representar estos el 100.0% del total de activos, al igual que en junio 2025. Dentro de esta estructura, los depósitos a plazo aumentaron su participación de 89.2% en junio 2025 a 92.3% en diciembre 2025, mientras que los depósitos de ahorro disminuyeron de 10.8% a 7.7%.

Respecto a la concentración de inversionistas, el principal partícipe redujo su participación de 9.8% en junio 2025 a 8.9% en diciembre 2025, disminuyendo 0.9% y registrando una variación de -9.2%. Asimismo, los 10 principales partícipes redujeron su participación de 44.8% a 41.4%, disminuyendo 3.4% y registrando una variación de -7.6%, mientras que los 20 principales pasaron de 56.7% a 55.0%, reduciéndose 1.7% y registrando una variación de -3.0%. Esta evolución refleja una menor concentración del patrimonio entre los principales inversionistas. En línea con ello, la cobertura de liquidez aumentó de 2.2x a 2.42x, incrementándose 0.22x y registrando una variación de 10.0%, fortaleciendo la capacidad de los activos de rápida realización para cubrir potenciales rescates de los principales partícipes.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-21	dic-22	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25	dic-25
% del Patrimonio de Instrumentos en Circulación ⁴	1.9%	0%	0%	0%	0.0%	0.0%	0.0%
% del activo de rápida circulación ⁵	98.8%	100%	100%	100%	100.0%	100.0%	100.0%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	85.0%	57.2%	57.3%	39.7%	40.7%	44.8%	41.4%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	105.6%	70.4%	73.8%	51.6%	53.8%	56.7%	55.0%

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

Tipo de Cambio

A diciembre 2025, la totalidad de las inversiones del fondo mutuo se mantuvo denominada en soles peruanos, representando el 100.0% del portafolio, mientras que las inversiones en dólares estadounidenses permanecieron en 0.0%, al igual que en junio 2025. Esta composición mantiene al Fondo enfocado exclusivamente en moneda local y sin exposición al riesgo cambiario. Asimismo, el Fondo mantuvo el cumplimiento de los límites de concentración por moneda establecidos en el reglamento.

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. El patrimonio administrado y la participación de mercado aumentaron respecto de diciembre 2024, pese a la reducción en el número de fondos administrados, 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.

⁴ (Bonos + Papeles comerciales + Letras + Certificados) / Total de patrimonio.

⁵ (Depósitos + caja + Inst. Gobierno) / Total de activos.

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 crecimiento de S/ 9.8 MM respecto de diciembre 2024, equivalente a una variación de 26.4%. Este incremento estuvo explicado principalmente por la expansión del activo corriente, que aumentó de S/ 36.8 MM a S/ 46.7 MM, incrementándose S/ 9.8 MM y registrando una variación de 26.7%, mientras que el activo no corriente se mantuvo estable en S/ 0.4 MM. Esta evolución mantiene una estructura financiera concentrada en activos corrientes y orientada al corto plazo.

El crecimiento del activo corriente explicó prácticamente la totalidad del aumento de los activos de la SAF, mientras que el activo no corriente se mantuvo en niveles similares a diciembre 2024. En términos agregados, la mayor base de activos permitió fortalecer la posición financiera de la entidad respecto de diciembre 2024, manteniéndose el activo no corriente prácticamente sin variación.

Por el lado del financiamiento, los pasivos totales aumentaron de S/ 4.3 MM en diciembre 2024 a S/ 5.8 MM en diciembre 2025, incrementándose S/ 1.4 MM y registrando una variación de 32.4%. Este aumento correspondió íntegramente al pasivo corriente, dado que no se registraron pasivos no corrientes en ninguno de los dos periodos. En contraste, el patrimonio se incrementó de S/ 32.9 MM a S/ 41.4 MM, aumentando S/ 8.4 MM y registrando una variación de 25.6%, explicado principalmente por el crecimiento de los resultados acumulados, que pasaron de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, incrementándose S/ 8.3 MM y registrando una variación de 83.0%. El capital social y las reservas de capital se mantuvieron sin variaciones.

En términos de desempeño, los ingresos de actividades ordinarias aumentaron de S/ 42.7 MM en diciembre 2024 a S/ 69.6 MM en diciembre 2025, incrementándose S/ 26.9 MM y registrando una variación de 63.1%. Este crecimiento estuvo acompañado por un aumento de los gastos de administración de S/ 21.9 MM a S/ 35.6 MM, equivalentes a un incremento de S/ 13.8 MM y 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%.

Por su parte, los ingresos financieros disminuyeron de S/ 1.5 MM a S/ 1.4 MM, mientras que el resultado por diferencia de cambio pasó de una ganancia de S/ 0.1 MM a una pérdida de S/ 0.5 MM. No obstante, 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%. Finalmente, la utilidad neta pasó de S/ 10.0 MM a S/ 18.4 MM, aumentando S/ 8.3 MM y registrando una variación de 83.0%, lo que refleja una mejora significativa en los resultados de la SAF durante 2025.

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 ⁶	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 Tesorería Soles FMIV
(Miles de Soles)

Balance General	Dic-2024	Dic-2025
Activos		
Depósitos de ahorro	34,075	18,653
Depósitos a plazo	251,360	231,915
Intereses y rendimientos por cobrar	6,293	6,410
Total Activo	291,733	256,978
Pasivo		
Tributos por pagar	6	6.4
Remuneración a la SAF	122	107
Total Pasivo	128.3	113
Patrimonio		
Capital variable	231,026	195,050
Capital adicional	24,848	13,224
Resultados acumulados	24,249	35,720
Resultados del ejercicio	11,482	12,870
Total Patrimonio	291,605	256,865
Estado de Resultados	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos operacionales	485,245	1,065,098
Venta de inversiones	472,655	1,050,686
Intereses y rendimientos de inversiones	12,590	14,404
Ganancia por diferencia de cambio, neta	-	7
Gastos operacionales	-473,756	-1,052,221
Costo de enajenación de inversiones	-472,655	-1,050,686
Remuneración SAF	-1,048	-1,449
Contribución con carácter de tributo	-53	-86
Utilidad del año	11,482	12,870

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

*Se consideran las principales cuentas

POLÍTICA DE INVERSIONES TESORERÍA SOLES FMIV			
Instrumento	Min.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumentos			
Inst. representativos de deuda o pasivos	100%	100%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. en moneda distinta al valor cuota	0%	25%	✓
Según Mercado			
Inversiones en el mercado local	50%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	✓
Según Clasificación de Riesgo			
LOCAL	50%	100%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo local:			
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%	50%	✓
Inversiones con clasificación de riesgo internacional:			
AAA hasta BBB- en LP y CP-1 en CP	0%	50%	✓
BB+ hasta BB- en LP y CP-2 en CP	0%	40%	✓
ESTADO			
Instrumentos del BCRP	0%	100%	✓
Instrumentos emitidos por Gobierno Central	0%	100%	✓
Instrumentos de deuda sin Clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward a la moneda del valor cuota (VC)	0%	100%	✓
Forward a monedas distintas al VC	0%	25%	✓
Swaps	0%	50%	✓

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