

SENIOR LOANS BDC 2 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF¹ al 30 de junio 2025
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 14 de noviembre del 2025
Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú

Equipo de Análisis					
Ines Vidal ividal@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530				
Fecha de información	Jun-2023	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024	Jun-2025
Fecha de comité	08/11/2023	22/05/2024	20/11/2024	30/05/2025	14/11/2025
Riesgo Integral	PEM2f	PEM2f	PEM2f	PEM2f	PEM2f
Riesgo Fundamental	PEAf	PEAf	PEAf	PEAf	PEA+f
Riesgo de Mercado	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo Fiduciario	PEAf	PEAf	PEA+f	PEA+f	PEA+f
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEM Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado que busca rentabilidad, pero con una probabilidad baja de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objetivo de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEEA y PEB para riesgo fiduciario, PEEA 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.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió elevar la clasificación de “PEAf” a “PEA+f” al Riesgo Fundamental, y ratificar las clasificaciones de “PEM2f” al Riesgo Integral, “PEM2” al Riesgo de Mercado y de “PEA+f” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2 con perspectiva Estable; con información no auditada al 30 de junio de 2025. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las compañías objetivo donde el Fondo invierte, diversificación de sectores y zonas geográficas, aunado al perfil de riesgo del fondo y el know how aplicado en la evaluación y seguimiento de las inversiones. Asimismo, la clasificación incorpora la evaluación de la exposición al riesgo de mercado y la experiencia y trayectoria de la SAF en la administración de fondos y gestión de riesgos.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de Inversión “Senior Loans BDC 2” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados de mediano y largo plazo con tasas fijas y variables denominados en dólares americanos. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite US\$ 500.0 MM. El Fondo distribuye todos los beneficios obtenidos descontando todos los gastos de operación del Fondo de acuerdo con los cronogramas de pago de las inversiones en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados.
- **Patrimonio administrado en crecimiento.** El Fondo inició operaciones en marzo de 2023, donde a junio del 2025, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 100.6 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 94.3 MM y US\$ 6.3 MM de resultados acumulados. El Fondo cuenta con un total de 93,139 cuotas Clase A, distribuidos en 15 partícipes. El capital pendiente a ser llamado es US\$ 117.09 MM.

¹ EEFF auditados.

- **Calidad del portafolio de inversiones.** A la fecha de corte, las inversiones con clasificación de AA+ tienen una participación de 6.2%, AA con 2.1%, AA- con 31.6%, A+ con 21.7%, A con 22.7%, A- con 15.7%. Se esperaría que, en periodos futuros, el Fondo continúe diversificando la composición de su cartera y tenga un rating mínimo objetivo de “A”. En cuanto a la distribución por sector, los principales son Bienes Raíces con 19.9%, Transporte y Logística con 19.3% y Ingeniería y Construcción con 17.3%, mientras que la concentración por emisor se tiene a Compañía 14 con 15.9%, Compañía 13 con 10.9% y Compañía 1 con 9.5%.
- **Evaluación y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a las empresas potenciales para realizar las inversiones principales bajo los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Luego se desarrolla y presenta el análisis de riesgo ante la Gerencia de Inversiones. En sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobación de la inversión principal. El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago de las empresas objetivos que conforman el portafolio. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones a la fecha de corte.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo está expuesto al riesgo de reinversión del capital, ante posibles prepagos de los préstamos ya que si las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada. Por otro lado, el Fondo es de capital cerrado con un número fijo de cuotas, estas no son susceptibles al rescate antes de la liquidación del fondo. En consecuencia, en caso los partícipes requieran de liquidez, puede no ser factible vender sus cuotas. Finalmente, respecto al riesgo cambiario, el Fondo calza la denominación de las cuotas de participación emitidas con las inversiones financiadas desde su inicio de operaciones.
- **Experiencia de la administración y performance de la SAF.** El Directorio, Plana Gerencial y Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. posee amplia experiencia en inversiones y mercado de capitales. La SAF inició operaciones en el año 2016 y viene incrementando sostenidamente su patrimonio administrado mediante la apertura de nuevos fondos. En tal sentido, a junio 2025, la SAF administra 07 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 04 fondos de inversión privado.
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

Factores Claves

Factores que podrían impactar de manera favorable a la clasificación:

- Resultados positivos y tendencia creciente del patrimonio y valor cuota del Fondo.
- Composición de un portafolio diversificado con el objetivo de disminuir el riesgo crediticio de las compañías objetivo.
- Mayor calidad crediticia de las compañías objetivo.

Factores que podrían impactar de manera negativa a la clasificación:

- Tendencia decreciente del valor cuota.
- Incumplimiento en los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo.
- Deterioros en las perspectivas de los sectores a los que pertenecen las compañías objetivos.
- Incorporación al portafolio de empresas con elevado riesgo crediticio.

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 del 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2020 – 2024 y no auditados a junio 2024 y junio 2025.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral y Comité de Vigilancia.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEFF de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF.

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, en el mercado local, el BCRP ha empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia dado el comportamiento reciente de la inflación, lo cual se traduce en un costo de financiamiento menor y por ende rendimientos menores para los fondos, además de afectar las decisiones de inversión de empresas y familias. (iii)

La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 25 de setiembre de 2025, los partícipes del Fondo pagaron el importe total del Vigésimo Llamado de Capital por 2,629 Cuotas de Participación Clase A, ascendente a US\$ 2'901,348.20
- El 24 de setiembre de 2025, los partícipes del Fondo pagaron el importe total del Décimo Noveno Llamado de Capital por 2,752 Cuotas de Participación Clase A, ascendente a US\$ 3,036,337.36
- El 18 de setiembre de 2025, se comunicó a los partícipes del Fondo el Vigésimo Llamado de Capital por US\$ 2'901,348.20
- El 18 de setiembre de 2025, los partícipes del Fondo pagaron el importe total del Décimo Octavo Llamado de Capital por 1,270 Cuotas de Participación Clase A, ascendente a US\$ 1,399,086.02
- El 17 de setiembre de 2025, se comunicó a los partícipes del Fondo el Décimo Noveno Llamado de Capital por US\$ 3,036,337.36
- El 11 de setiembre de 2025, se comunicó a los partícipes del Fondo el Decimoctavo Llamado de Capital por US\$ 1,399,086.02
- El 11 de agosto de 2025, los partícipes del Fondo pagaron el importe total del Décimo Séptimo Llamado de Capital por 8,715 Cuotas de Participación Clase A, ascendente a US\$ 9,504,063.94.
- El 1 de agosto de 2025, se comunicó a los partícipes del Fondo el Décimo Séptimo Llamado de Capital por US\$ 9,504,063.94
- El 30 de junio de 2025, los partícipes del Fondo designaron por unanimidad de votos a PricewaterhouseCoopers (PwC) como auditora del ejercicio 2025 y designaron a un partícipe como miembro del Comité de Vigilancia.
- El 25 de junio de 2025, el Fondo se adjudicó capital de las cuotas de participación clase A por un total de US\$ 33'333,000.00, distribuidos en 33,333 y 3 partícipes.
- El 23 de junio de 2025, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Sexto Llamado de Capital por 4,357 Cuotas de Participación Clase A del Fondo, ascendente a US\$ 4'679,481.84
- El 16 de junio de 2025, se comunicó a los partícipes el Décimo Sexto Llamado de Capital por US\$ 4'679,481.84.
- El 13 de mayo de 2025, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Quinto Llamado de Capital por 10,070 Cuotas de Participación Clase A, ascendente a US\$ 10'655,845.92
- El 06 de mayo de 2025, se comunicó a los partícipes el Décimo Quinto Llamado de Capital por US\$ 10'655,845.92.
- El 29 de abril de 2025, el Fondo se adjudicó capital de las cuotas de participación clase A por un total de US\$ 62'621,000.00, distribuidos en 62,621 Cuotas y 4 partícipes.
- El 29 de abril de 2025, se ratificó al Comité de Inversiones del Fondo.
- El 25 de abril de 2025, se inició la Oferta Pública de Cuotas de Participación Clase A hasta por un capital total de US\$ 66'000,000.00, dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales, bajo los alcances del Reglamento de Participación del Fondo. El valor nominal de cada Cuota de Participación Clase A es de US\$ 1,000.00.
- El 21 de abril de 2025, se celebró la Asamblea General de Partícipes conformada por el 100% de los partícipes titulares de las cuotas de participación del Fondo. Se aprobó por unanimidad la Memoria Anual y los EEEFFs del Fondo al 2024. Además, se ratificó a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y aprobó el Informe Anual al 2024.
- El 04 de abril del 2025, se realizaron distribuciones a los partícipes titulares de Cuotas Clase A del Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2, correspondientes al pago de dividendos.
- El 6 de febrero de 2025, se presentaron los Estados Financieros intermedios del 4T2024 del Fondo Senior Loans BDC 2 ante la SMV.
- El 17 de diciembre del 2024, se realizó la designación de los promotores a la SAF.
- El 20 de noviembre de 2024, se publicó el informe de Fundamentos de Clasificación del Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2.
- El 30 de octubre de 2024, se presentaron los Estados Financieros Intermedios del 3T2024 del Fondo Senior Loans BDC 2 ante la SMV.
- El 05 de setiembre de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Cuarto Llamado de Capital por 2,326 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 2'540,777.40
- El 28 de agosto de 2024, se comunicó el 14º Llamado de Capital del Fondo Senior Loans BDC 2 por US\$ 2'540,777.40.
- El 28 de agosto de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Tercer Llamado de Capital por 3,780 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 3'780,000.00.
- El 26 de agosto de 2024, 5 partícipes se adjudicaron capital de las cuotas de participación clase A por un total de US\$ 25'400,000.00 a un valor cuota de US\$ 1,000.00.
- El 21 de agosto de 2024, se comunicó el 13º Llamado de Capital del Fondo Senior Loans BDC 2 por US\$ 3'780,000.
- El 20 de agosto de 2024, se realizó la oferta pública de cuotas de participación Clase A ascendente a US\$ 26'000,000.00 dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales.
- El 12 de agosto de 2024, los partícipes del Fondo Senior Loans BDC 2 ratificaron por unanimidad el aumento del Capital Comprometido hasta US\$ 350'000,000.00.
- El 30 de julio de 2024, se presentaron los Estados Financieros intermedios del 2T2024 del Fondo Senior Loans BDC 2 ante la SMV.

- El 17 de julio de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Segundo Llamado de Capital por 2,196 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 2'196,000.00.
- El 10 de julio de 2024, se comunicó el 12º Llamado de Capital del Fondo Senior Loans BDC 2 por US\$ 2'196,000.

Contexto económico

A junio del 2025, la economía peruana registró un crecimiento de 3.8% los últimos doce meses. Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores, con excepción de financieros y seguros que registró una caída del 0.07%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron agropecuarios (+4.3%), pesca (+5.8%), manufactura (+4.8%), construcción (3.9%), comercio (3.9%) y transporte (6.6%).

Al primer semestre del 2025, el sector agropecuario tuvo un buen desempeño principalmente por la actividad agrícola impulsada por la producción de aceituna, cacao y palta, ante mayores niveles de superficie sembrada y mejores condiciones climáticas. El sector pesca mostró un incremento en su producción por el mayor tonelaje capturado de especies tanto de origen marítimo y continental, destinados al consumo humano indirecto y de uso industrial. Respecto a la manufactura, su crecimiento estuvo asociado a la mayor producción de ramas de elaboración y conservación de pescados, refinación de petróleo y el subsector fabril. En cuanto a construcción, este aumentó en línea con el consumo interno de cemento y al avance físico de obras. El sector comercio estuvo impulsado por las ventas al por mayor, por su lado, el sector transporte tuvo un mayor dinamismo derivado de sus tres componentes aéreo, marítimo y terrestre.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2020	2021	2022	2023	2024	1S-2025	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.8%	3.2%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.8%	0.5%, 3.5%	1.0%, 3.8%
PBI Manufactura (var. %)	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	4.8%	2.6%, 2.8%	3.1%, 2.9%
PBI Elec. & Agua (var. %)	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.5%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	5.8%	2.8%	1.6%
PBI Construcción (var. % real)	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.9%	4.3%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.7%	2.0%-2.1%	2.2%-2.5%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.60	3.97	3.81	3.71	3.77	3.54	3.60-3.65	3.68-3.70

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP sep-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de sep-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP² proyecta que la economía tendrá una expansión de 3.2% en 2025, ligeramente mayor a lo estimado en el reporte de jun-2025 debido a un mayor crecimiento del gasto privado, así como en la manufactura no primaria, servicios y construcción. El crecimiento de la minería metálica se impulsaría por la reanudación de operaciones de Shougang, así como mejores condiciones climáticas para el sector agrícola; contrastado por menor producción del sector pesca tras terminar la primera temporada de pesca en la zona norte-centro. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando la demanda interna como driver de crecimiento, así como asumen condiciones climáticas favorables, alta confianza empresarial, y bajo condiciones estables a nivel macro. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 1.7% para el 2025 y 2.0% para el 2026, manteniéndose en el rango meta y que responde a la disipación de choques de oferta, una actividad económica en torno a nivel potencial y expectativas de inflación a la baja hacia el valor central del rango meta.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques de oferta por tensiones geopolíticas y fenómenos naturales, que podrían elevar costos de transporte y precios de insumos, lo cual podría ser contrarrestado por una menor inflación importada o por una mayor reversión de los choques que afectaron los rubros de alimentos y energía en la canasta del consumidor; (ii) mayor volatilidad financiera y salida de capitales, asociados a un posible aumento del riesgo país por incertidumbre política interna, sumada a la incertidumbre sobre medidas económicas internacionales, altos niveles de endeudamiento y mayores necesidades de financiamiento; (iii) debilitamiento de la demanda interna si se produce un contexto de inestabilidad política y social, reduciendo consumo e inversión privada; y (iv) menor demanda externa ante una desaceleración global, incluyendo un menor crecimiento de China y un mayor costo de financiamiento internacional, lo que podría deteriorar los términos de intercambio y la demanda por nuestras exportaciones.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) se registró en -2.4% a ago-2025 y se mantendría así a dic-2025 (dic-2024: -3.5%), menor debido principalmente al mayor registro de ingresos corrientes, asociado al crecimiento de la economía, mejores precios de exportación, así como mayor acción en la fiscalización tributaria (regularización de impuestos). Asimismo, los gastos no financieros se redujeron. Se esperaría que este sea de -2.1% al 2026.

Descripción del Fondo

El Fondo de inversión "Senior Loans BDC 2" (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados de mediano y largo plazo con tasas fijas y variables denominados en dólares americanos. El Fondo posee vigencia de 10 años prorrogables hasta de 7 años adicionales, es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un

² Reporte de inflación sep-2025

capital comprometido de hasta US\$ 500.0 MM.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS

Tipo de Fondo Inversión	Cerrado	Tipo de Renta	Renta Fija y Variable
Sociedad Administradora	BD Capital SAF SAC	Custodio	Blindados Hermes SA
Inicio de actividades	16 de marzo de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	28 de enero de 2023
Comisión de administración	0.083% mensual + IGV	Rescate	No susceptible
Patrimonio Total	US\$ 100.6 MM	Monto Desembolsado	US\$ 156.7 MM
Capital suscrito y pagado	US\$ 94.3 MM	Valor cuota A	US\$ 1,079.6
Capital Comprometido	US\$ 115.4 MM	Número de Cuotas A	93,139
Número de partícipes	15	N° de Inversiones Principales	19
Vida Media	4.17 años		

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Fondo tiene una duración de 10 años prorrogables hasta 7 años adicionales previo acuerdo de la Asamblea de Partícipes, la cual se divide en: (i) el periodo de inversión, los primeros 03 años, el cual se puede prorrogar hasta 02 años; y (ii) el periodo de desinversión, los 07 años siguientes, prorrogables hasta 05 años. El capital autorizado es US\$ 500 MM, dividido hasta 500,000 cuotas que serán emitidas mediante oferta pública con un valor nominal de US\$ 1,000.00. El capital comprometido inicial fue de US\$ 90 MM.

El Fondo se encuentra dirigido a inversionistas institucionales y existe una única clase de cuota, la clase A cuyos beneficios y obligaciones económicas estarán sujetos al rendimiento de los Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales pactados a Tasa Fija en dólares o a Tasa Variable o Flotante en dólares. El fondo es de capital cerrado y su patrimonio lo componen un número fijo de cuotas. En cuanto a los dividendos, los partícipes recibirán los dividendos siempre y cuando exista liquidez y a criterio de la SAF luego de cancelar los gastos y comisiones.

Principales características del Fondo

Tipo de fondo	Fondo de capital cerrado	SAFI	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C
Inicio de operaciones	16 marzo 2023	Valor nominal de cuotas	\$1,000
Tipo de oferta	Oferta pública	Custodio	Hermes Transporte Blindados S.A.
Capital autorizado	US\$ 500 millones	Número de partícipes	15
Número de cuotas	500,000	Duración del fondo	10 años prorrogables hasta 7
Tipo de cuotas	· Clase A: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa fija y/o variable en dólares	Comisión de administración	· Retribución por comisión de administración fija a la SAF. Comisión fija: 0.08333% mensual del patrimonio administrado. · Gastos de inversiones, funcionamiento y extraordinarios relacionados del fondo
Cuotas suscritas y pagadas	100%	Moneda de inversión	Dólares

Fuente: BD Capital SAF S.A.C / Elaboración: PCR

Política de inversiones

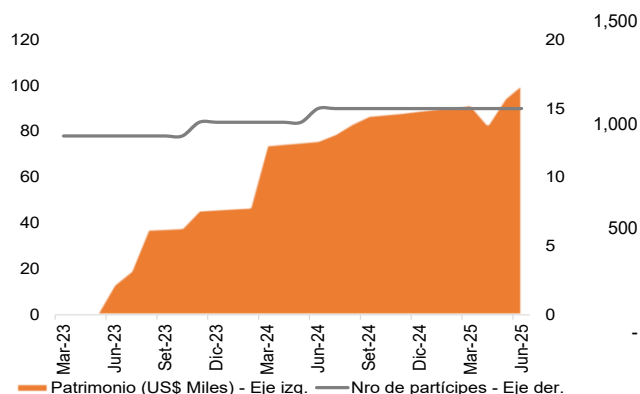
- Las inversiones principales serán participaciones o sub-participaciones en préstamos corporativos o en acreencias comerciales a través de acuerdos de participación o acuerdos de transferencia. Las empresas en donde se invierten (los deudores) se denominan *compañías objetivo*. El propósito de las inversiones será corporativo general, capital de trabajo, comercio exterior, adquisiciones, restructuración de pasivos y otras que no estén prohibidas en el reglamento de participación. Además de depósitos en entidades del sistema financiero nacional e internacional en moneda nacional o extranjera. El límite de participación del Fondo por préstamo corporativo no podrá exceder el 50% de la operación.
- Las inversiones temporales son aquellas inversiones que buscan una mayor rentabilidad con el remanente no invertido en los activos subyacentes. Éstas pueden ser depósitos en entidades del sistema financiero nacional en moneda extranjera con un plazo máximo de 180 días calendario. Asimismo, puede invertir en instrumentos derivados exclusivamente con finalidad de cobertura de activos existentes.

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

El Fondo inició sus actividades el 16 de marzo de 2023 tras superar los US\$ 90.0 MM de capital comprometido establecido en el reglamento de partícipes. En agosto del 2024, se realizó la adjudicación de US\$ 25.4 MM. En abril y junio del 2025, se realizaron dos adjudicaciones por US\$ 62.6 MM y US\$ 33.3 MM, respectivamente. El capital comprometido asciende a US\$ 211.4 MM.

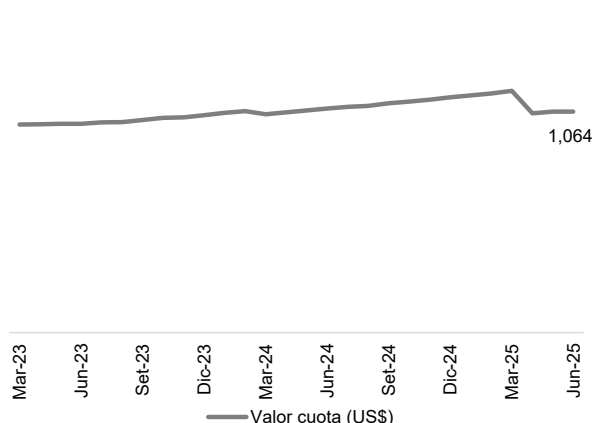
Durante el 2023, el Fondo colocó US\$ 44.0 MM y al 2024, US\$ 34.9 MM. Al primer semestre del 2025, US\$ 15.3 MM. A junio del 2025, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 100.6 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 94.3 MM y US\$ 6.3 MM de resultados acumulados; el Fondo cuenta con un total de 93,139 cuotas Clase A y registra 15 partícipes en total. El capital pendiente a ser llamado es US\$ 117.1 MM.

EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Criterios de selección de las inversiones

Los préstamos corporativos y de grandes empresas son los que poseen menor morosidad en el sistema financiero local. Las inversiones principales serán transacciones privadas en participaciones o sub-participaciones de Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales (hasta 100%) y Bonos Privados (hasta 30%), estas inversiones deberán estar denominadas en dólares y deben contar necesariamente con una estructura de garantías o mejoradores y resguardos financieros con vigencia de 1 hasta 10 años. Por otro lado, las inversiones temporales buscan una mayor rentabilidad de la parte no invertida en los activos subyacentes de las Inversiones Principales o cubrir riesgos de las mismas; los instrumentos utilizados podrán ser Depósitos (hasta 20%) en entidades del sistema financiero nacional o extranjero en moneda extranjera o local e instrumentos derivados exclusivamente con fines de cobertura.

Diversificación del portafolio

A la fecha de evaluación, el fondo mantiene diecinueve inversiones: dieciséis locales y tres extranjeras. En cuanto a la distribución por sectores económicos, el principal es bienes raíces 19.9%, seguido por transporte y logística con 19.3%, ingeniería y construcción con 17.3%, pesca y acuicultura con 15.9% cada uno. Por otro lado, a la fecha de corte, el saldo nominal es de US\$ 94.4 MM y la vida media de las inversiones se registró en 4.2 años.

Se destaca que el fondo se encuentra en su etapa de inversión y no ha presentado excesos sobre los límites establecidos en el Reglamento de Participación.

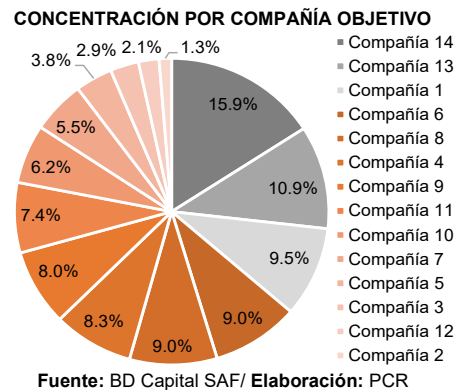
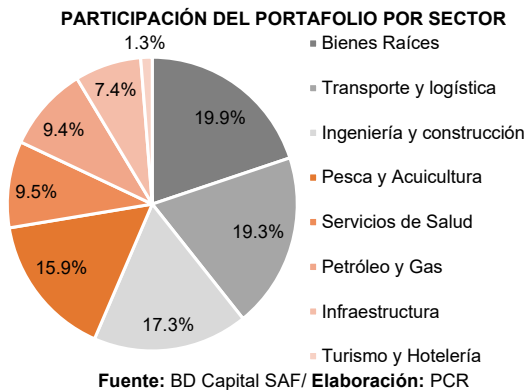
DETALLE DEL PORTAFOLIO

N°	Fecha de inversión	Inversión	Monto original (US\$ MM)	Saldo Nominal (US\$ MM)	Vida media (años)	Sector	País	Rating Local
1	12/06/2023	Compañía 1 - I	7.60	6.46	7.14	Servicios de Salud	Perú	A+
2	7/07/2023	Compañía 2	2.00	1.21	0.53	Turismo y Hotelería	Perú	A+
3	24/07/2023	Compañía 3	4.00	2.77	1.39	Transporte y logística	México	A
4	9/08/2023	Compañía 4	9.00	7.82	2.16	Ingeniería y construcción	Perú	A-
5	22/03/2024	Compañía 5	5.00	3.63	1.49	Petróleo y Gas	Colombia	A
6	27/03/2024	Compañía 6	9.00	8.51	3.05	Ingeniería y construcción	Perú	AA-
7	24/07/2024	Compañía 7	5.22	5.22	2.77	Petróleo y Gas	Perú	AA-
8	6/09/2024	Compañía 1 - II	2.54	2.54	7.14	Servicios de Salud	Perú	A+
9	12/09/2024	Compañía 8	8.50	8.50	4.42	Bienes Raíces	Perú	AA-
10	31/10/2024	Compañía 9 - I	3.00	2.85	4.71	Transporte y logística	Perú	AA-
11	10/12/2024	Compañía 9 - II	5.00	4.75	4.71	Transporte y logística	Perú	AA-
12	31/10/2024	Compañía 10 - I	5.20	5.20	0.50	Transporte y logística	Perú	AA+
13	14/03/2025	Compañía 11	7.00	7.00	4.61	Infraestructura	México	A-
14	20/03/2025	Compañía 12 - I	0.50	0.50	4.34	Transporte y logística	Perú	AA
15	14/05/2025	Compañía 13 - I	5.30	5.30	6.00	Bienes Raíces	Perú	A+
16	29/05/2025	Compañía 10 - II	0.68	0.68	1.42	Transporte y logística	Perú	AA+
17	4/06/2025	Compañía 13 - II	5.00	5.00	6.00	Bienes Raíces	Perú	A+
18	12/06/2025	Compañía 12 - II	1.50	1.50	4.34	Transporte y logística	Perú	AA
19	25/06/2025	Compañía 14	15.00	15.00	5.49	Pesca y Acuicultura	Perú	A
			101.04	94.44	4.17			

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Las inversiones han sido clasificadas por su Comité de inversiones con BD-1 que refieren a que cumple con el pago de sus cuotas y no hay evidencia del deterioro de su capacidad de pago. En cuanto a la clasificación con rating local, las inversiones de clasificación de AA+ tienen una participación de 6.2%, AA con 2.1%, AA- con 31.6%, A+ con 21.7%, de A con 22.7%, A- con 15.7%.

En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a Compañía 14 (sector pesca y acuicultura) con el 15.9% de las inversiones seguido por Compañía 13 (sector bienes raíces) con 10.9%, Compañía 1 (sector salud) con 9.5% y Compañía 6 (sector Ingeniería y Construcción) con 9.0% y Compañía 8 (bienes raíces) con 9.0% principalmente. Además, se tiene al límite por país elegible de la compañía objetivo, el Fondo podrá invertir como mínimo el 70% en empresas domiciliadas en Perú y como máximo 30% en países elegibles. A la fecha de corte, el Fondo ha distribuido sus inversiones en Perú el 85.8% de su portafolio, el 10.4% en México y 3.8% en Colombia.



Análisis financiero del Fondo

A junio del 2025, el activo total se registró en US\$ 100.6 MM (jun-2024: US\$ 76.0 MM) mostrando un incremento del 32.4% con respecto al anterior año. Esto derivado a que la cuenta inversión financiera que totalizó en US\$ 95.0 MM (jun-2024: US\$ 73.6 MM) creciendo en 29.0%, proveniente de los desembolsos durante el ejercicio mitigado por amortizaciones, y por mayor saldo de efectivo de US\$ 5.7 MM (jun-2024: US\$ 2.4 MM). Por el lado de los pasivos, estos son las cuentas por pagar que se mantuvieron en US\$ 0.1 MM (jun-2024: US\$ 0.1 MM).

A la fecha de corte, el capital emitido fue de US\$ 93.1 MM (jun-2024: US\$ 70.4 MM) mayor en 32.2% a nivel interanual por los llamado de capital a los partícipes. Con ello, el patrimonio ascendió a US\$ 100.6 MM (jun-2024: US\$ 75.9 MM) que, además, considera el capital adicional por US\$ 1.1 MM y los resultados acumulados por US\$ 6.3 MM.

En cuanto a los resultados, el Fondo generó US\$ 5.8 MM de ingresos operativos (jun-2024: US\$ 3.8 MM) y gastos por US\$ 0.5 MM (jun-2024: US\$ 0.4 MM), obteniendo así una utilidad neta de US\$ 5.3 MM (jun-2024: US\$ 3.5 MM).

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

Respecto al procedimiento de aprobación de una inversión principal, la Gerencia de Inversiones recibe del banco intermediario información sobre la inversión principal y determina su elegibilidad, luego, en el caso de ser elegible, prepara un informe de presentación de la compañía objetivo para que el área de Riesgos y Cumplimiento realicen el informe PLAFT y determinar si la compañía presenta alto riesgo; en el caso de que no lo posea o tenga mitigantes satisfactorios, la Gerencia de Inversiones prepara la información del paquete de crédito para que sea revisado por la Gerencia General y brinde su conformidad; una vez aprobado, se remite al Comité de Inversiones, quien toma la decisión final de aprobación.

El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de los bancos donde se abrieron los depósitos. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones hasta la fecha de evaluación.

Riesgo de mercado

De acuerdo con la actualización del *WEO* (ene-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.3%, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%, en el caso del 2025 esta es igual que las perspectivas del anterior informe. Principalmente, Se espera que el crecimiento en Estados Unidos se desacelere respecto a la proyección de enero de 2025, debido a mayor incertidumbre política, tensiones comerciales y un impulso más débil de la demanda, mientras que en la zona del euro también se anticipa una moderación del crecimiento. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé una desaceleración, con rebajas más significativas en los países más afectados por recientes medidas comerciales, como China.

Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 4,3 % en 2025 y 3,6 % en 2026, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2025.

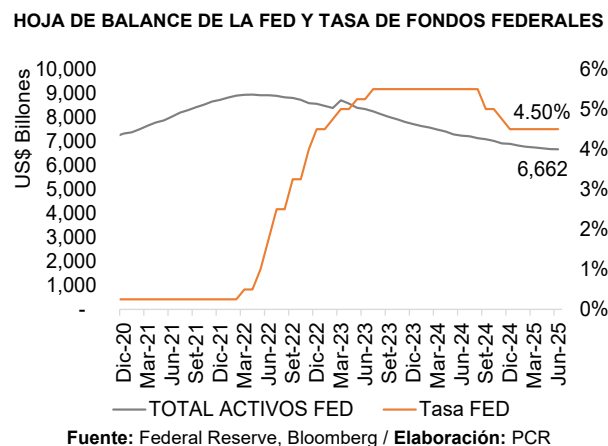
Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la Fed realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.75% -

5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.25%-4.50%. En setiembre de 2025, a Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, situándola entre 4.00% y 4.25%, debido a un mercado laboral más débil.

Los funcionarios de la Reserva Federal consideran que la tasa de inflación se situará en el 2.5% y 3% a finales de 2025, aún por encima del nivel meta de 2%. Se estima que podría implementar hasta dos recortes adicionales de tasas hacia finales de 2025; sin embargo, la institución continúa evaluando la evolución del mercado laboral.

Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE), en búsqueda del retorno de la inflación al nivel meta de 2%, mantuvo una política monetaria restrictiva hasta mediados del 2025, continuando su ciclo de recortes. En consecuencia, la tasa de referencia se mantuvo en 4.50% hasta abril del 2024, fecha en que el regulador inició los recortes de 25 pbs, ubicándose al cierre del 2024 en 3.15% y 2.15% a junio del 2025. Se espera que los directivos del BCE pausen por algunos meses el recorte de tasas pues la inflación del 2.0% en junio del 2025, aumentó levemente del 1.9% de mayo, también a medida que el euro se fortalece frente al dólar y los riesgos al alza en temas comerciales por los aranceles.

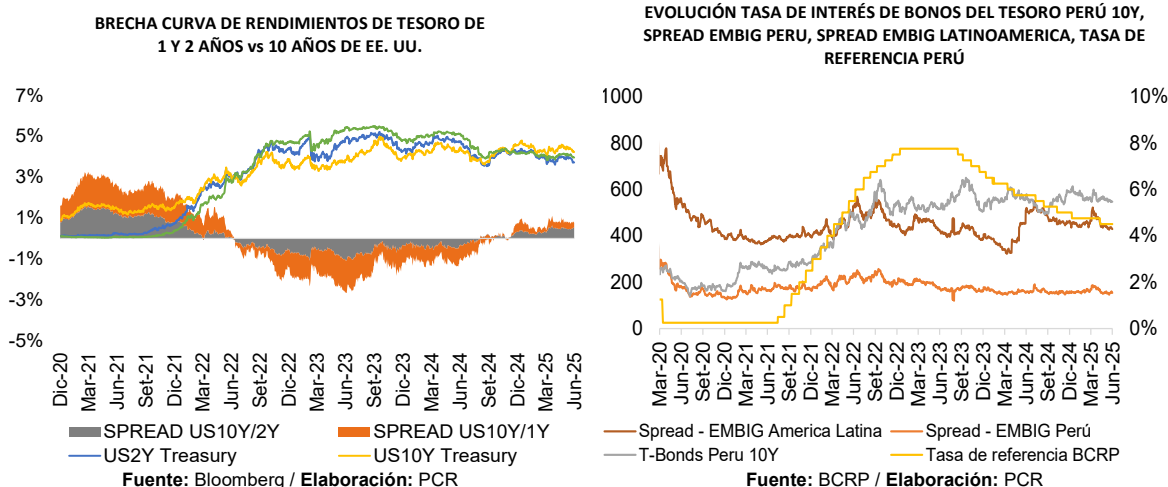
Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2025, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés China one year medium term lending facility rate) fueron de 2.0% en junio 2025 y la tasa de referencia de préstamos (LPR por sus siglas en inglés Loan Prime Rate) a 1 año y 5 años fueron de 3.0% y 3.5%. Asimismo, el banco central chino constantemente realiza inyecciones de liquidez mediante operaciones de mediano plazo, el último fue el 25 de junio del 2025 por RMB 300 billones aproximadamente US\$ 41,860 MM.



Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración, algunos analistas mencionan que no necesariamente el riesgo de recesión sea inexistente, sino que la Fed al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. El diferencial se mantuvo negativo desde 2022, en línea con el alza de tasas de la Fed para controlar la inflación, lo que generó expectativas de menor crecimiento, dado que una curva invertida suele anticipar una recesión. Al cierre de junio de 2025, el spread llegó a 51 pbs y a junio de 2024 en -36 pbs.

Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta junio de 2025, el indicador se ubicó en 6,205.0 registrando un YTD de 5.5%.

Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.7% a junio de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. El aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo refleja debilidad laboral, lo que genera un dilema para la política monetaria: mantener o aumentar las tasas por la inflación persistente, o recortarlas para estimular la actividad económica. El presidente Jerome Powell indicó que la preocupación por el empleo sigue en aumento entre los responsables de política monetaria.



A junio de 2025, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%, en línea con las expectativas del mercado. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de 0,13 y anual de 1.97% en junio, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Además, los términos de intercambio se revisaron al alza, debido a la previsión de precios más altos de los principales commodities de exportación, especialmente el oro, y menores precios de insumos importados, como el petróleo.

Es de mencionar que, en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de "negativa" a "estable" y ratificó las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustentó su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable. Además, en noviembre de 2024, otra clasificadora internacional también revisó la perspectiva de Perú a "estable" desde "negativa", manteniendo su calificación en BBB. Esta mejora refleja la estabilización política y las reformas implementadas en el país.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.5% a junio de 2025 (jun-2024: 5.6%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 154 pbs (jun-2024: 154 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 429 pbs (jun-2024: 509 pbs). A junio de 2025, los indicadores de riesgo país en América Latina muestran comportamientos diversos. Venezuela y Bolivia mantienen los niveles más altos de riesgo, aunque con mejoras respecto a inicios de año, mientras que Perú, Chile y Uruguay continúan siendo los emisores más seguros de la región. Argentina ha mostrado avances en los primeros meses del año, aunque su riesgo país aumentó nuevamente en meses recientes por tensiones cambiarias. La región enfrenta desafíos persistentes, como controlar la inflación, gestionar la deuda externa y atraer inversiones, por lo que los gobiernos deberán implementar estrategias que fortalezcan las finanzas públicas, fomenten el crecimiento económico y reduzcan las desigualdades sociales.

A junio de 2025, el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (S&P/BVL Peru General Index) cerró en 32,725.65 puntos, con una variación positiva del 19.82% en lo que va del año (YTD). Este rendimiento se atribuye a factores como el repunte en los precios de los metales y la expectativa de un recorte en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de EE. UU.

Riesgo de tasa de interés

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión del capital, esto derivado de la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión, debido a que, si en el momento del prepago, las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada durante el periodo de inversión. Por otro lado, ante un significativo incremento de tasas de interés en el mercado, el Fondo será menos atractivo puesto que las inversiones serán a tasa fija. La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a la fecha de evaluación, la vida media ha permanecido alrededor de 4.17 años y una duración de 1.28 años.

Riesgo de liquidez

El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, sus cuotas de participación no son susceptibles de rescate antes de la liquidación del Fondo, salvo en el supuesto de reembolsos derivados del ejercicio de separación o la recompra de cuotas aprobada por la Asamblea General de Partícipes. Bajo dicho escenario, el proceso de recompra de cuotas no podrá exceder los tres meses a partir de su aprobación en la Asamblea. Por otro lado, las recompras mensuales efectuadas por la SAF no podrán exceder, en ningún caso y en conjunto, el 10% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo trimestral, ni el 40% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo anual.

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales y no cuenta con límites de concentración por partícipes. Asimismo, incorpora 15 partícipes en total a junio del 2025, sin presentar gran variabilidad desde su inicio de operaciones.

Por otro lado, la SAF podrá emitir obligaciones y recibir préstamos a favor del Fondo, con cargo a los recursos de éste,

siempre que cuente con autorización expresa del Comité de Vigilancia, y se encuentre facultado por la Asamblea de Partícipes. Al respecto, el límite de endeudamiento asciende hasta el 15% del patrimonio del Fondo.

Riesgo cambiario

En caso se presenten situaciones cambiarias extremas, éstas eventualmente podrían afectar al Fondo y/o las inversiones en los Clientes, o incluso el patrimonio neto del Fondo. Sin embargo, este riesgo se atenúa ya que las Cuotas de Participación son denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, y la Inversión Principal del Fondo será también en dólares de los Estados Unidos de América. La Compañía Objetivo podría verse afectada ante situaciones cambiarias extremas que podrían afectar de manera significativamente su situación financiera.

Riesgo Fiduciario

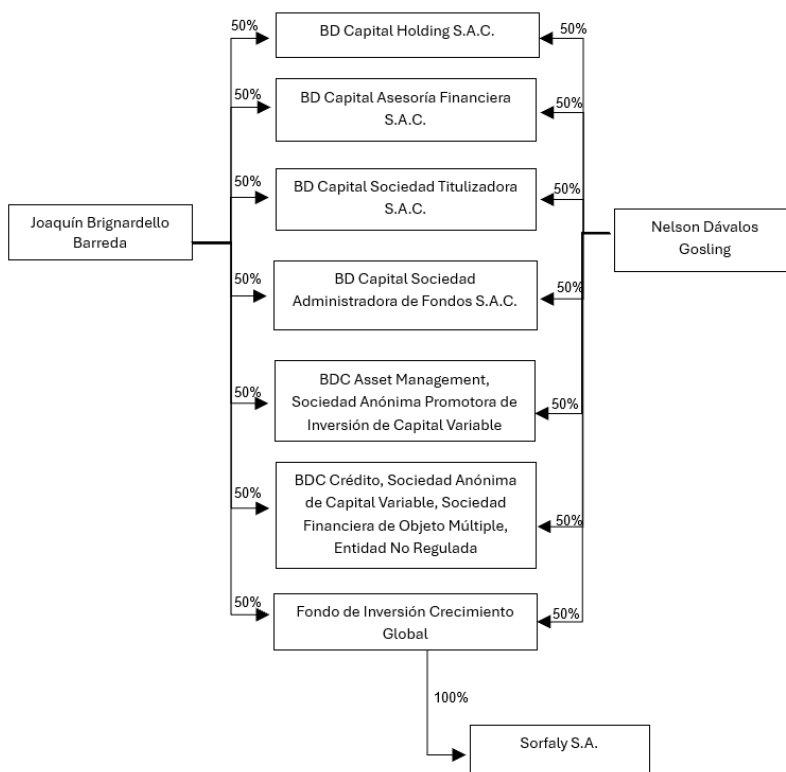
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. es una sociedad anónima constituida el 12 de enero del 2015, cuyo funcionamiento como sociedad administradora de fondos de inversión fue autorizado el 19 de junio del 2015 por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) mediante la Resolución de Superintendente N°063-2015-SMV/02.

Su autorización de funcionamiento como sociedad administradora de fondos mutuos de inversión en valores, fue emitida mediante la Resolución de Superintendente N°038-2019-SMV/02, publicada con fecha 7 de abril del 2019. Su objeto social es dedicarse a la administración de uno o más fondos de inversión cuyos certificados de participación pueden ser colocados por oferta pública o privada, por cuenta y riesgo de los partícipes en sus respectivos fondos.

BD Capital SAF, en conjunto con BD Capital Asesoría Financiera S.A.C y BD Capital Sociedad Titulizadora S.A.C, pertenecen al Grupo Económico BDC. BD Asesoría Financiera inició operaciones en octubre del 2013, y presta servicios de consultoría, asesoría comercial, financiera y económica a personas naturales y jurídicas. Por su parte, BD Capital Sociedad Titulizadora se constituyó el 28 de enero del 2021.

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

A junio del 2025, el capital social de BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. asciende a S/ 14'579,090 representado por el mismo número de acciones nominativas con un valor nominal de S/ 1.0, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

ACCIONARIADO			
Accionista	Monto (S/)	Participación	
Nelson Dávalos Gosling	7,289,545	50.0%	
Joaquín Brignardello Barreda	7,289,545	50.0%	
Total	14,579,090	100.00%	

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El 06 de mayo del 2025, se aprobó aumentar el capital mediante la capitalización de resultados acumulados por S/ 12,579,090, aprobado en Junta General de Accionistas.

Órganos Directivos y Administrativos de la SAF

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de BD Capital SAF S.A.C.; el cual se encuentra compuesto por todos los accionistas que, de acuerdo con la Ley, tengan derecho a concurrir y votar en las sesiones de la Junta General de Accionistas (JGA). Entre sus principales funciones se encuentra la aprobación de la Gestión Social y Resultados Económicos de BD Capital SAF S.A.C., evaluar la aplicación de utilidades; elegir (remover) a los miembros del Directorio y fijar su retribución; remover al Gerente General y demás gerentes; así como, designar al auditor externo. El Directorio es elegido por la Junta General de Accionistas y se encuentra conformado por 4 miembros, los cuales pueden ser removidos por la JGA.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF			
Directorio		Gerencia	
Lena Perales De Freitas	Presidente - Independiente	Erika Fribourg Montes	Gerente General
Joaquín Brignardello Barreda	Director	Nelson Dávalos Gosling	Gerente de Inversiones
Nelson Dávalos Gosling	Director	Celso Concha Ascencio	Gerente de Riesgos y Tecnología de la Sociedad
Francisco Secada Turbino	Director - Independiente	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
		Diego Alvizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Administración
		Alejandro Almendariz Small	Gerente Legal
		Daniel Malpartida Tabuchi	Gerente de Ventas y Estructuración

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

En base a la información presentada, BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La SAF cuenta una Gerencia de Riesgos y Cumplimiento que busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología; para ello cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar razonablemente que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. La SAF cuenta, con una metodología para la gestión integral del riesgo aprobada por el Directorio y un ambiente tecnológico que permite garantizar razonablemente la continuidad de las operaciones en situaciones adversas.

BD Capital SAF cuenta con un Manual de Procesos Operativos que detalla las principales actividades y tareas de las diferentes áreas, el cual se actualiza anualmente en el proceso de *Risk Assessment*. Por otro lado, se analizan y tratan los riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad, para lo cual cuenta con una subgerencia de tecnología, analistas de infraestructura y desarrollo tecnológico, y un comité de tecnología y seguridad de la información. Cabe mencionar que el área de tecnología ha implementado controles de seguridad de acuerdo con las exigencias de la SMV y las buenas prácticas de la ISO/IEC 27001.

El funcionario de Control Interno realiza actividades de auditoría como tercera línea de defensa, en línea con lo aprobado en el Manual del Sistema de Control Interno. El Oficial de Cumplimiento vigila el cumplimiento del sistema de prevención de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo dentro de la empresa; además, se encarga de implementar las normas de actuación y sistemas de control, a fin de impedir que la SAF y/o los fondos que ésta administra sean utilizados para el lavado de activos y/o financiamiento del terrorismo (LA/FT). La SAF cuenta con un Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, un Código de Conducta y Ética, Políticas de conocimiento del cliente, sobre sus actividades económicas y del mercado. Siendo estos documentos de conocimiento de los trabajadores con exigencia de cumplimiento.

Debido a la pandemia, BD Capital SAF ha implementado un Plan de Trabajo Remoto que garantiza la continuidad de sus operaciones en régimen de contingencia como el del COVID-19. Además, cuenta con un Plan para la Vigilancia, Prevención y Control de la salud del personal de la SAF para afrontar los riesgos asociados a la pandemia.

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, a junio del 2025, la SAF administra 07 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 4 fondos de inversión privado.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)
Fondo de inversión Senior Loans BDC	79.6
Fondo de inversión Senior Loans BDC 2	100.6
Fondo de inversión BDC Money Market 2	80.1
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	44.0
BDC Deuda Diversificada FMIV	5.3
Total	309.6

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (S/ MM)
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	259.2
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles 2	30.6
Total	289.8

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio en dólares (fondos públicos y privados) administrado por la SAF totalizó US\$ 319.9 MM, el cual aumentó en 19.8% (+US\$ 52.8 MM) interanual, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 289.8 MM, reduciendo en 4.8% (-S/ 14.5 MM) interanual.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Sociedad alcanzaron S/ 4.4 MM durante el primer semestre del 2025, disminuyendo en 12.1% (-S/ 0.6 MM) producto de menores ingresos de administración de fondos, en misma línea los gastos de administración sumaron S/ 2.6 MM, reduciéndose 10.8% (-S/ 0.3 MM) interanual, conformado principalmente por gastos de personal y gastos prestados por terceros para contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. Luego de otros ingresos y gastos, se reportó una utilidad operativa de S/ 3.7 MM, aumentando en 22.6% (+S/ 0.6 MM) interanual.

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en S/ 0.1 MM, mientras que se registró una pérdida por tipo de cambio de S/ 0.8 MM (jun-2024: +S/ 0.3 MM). Finalmente, luego del pago al impuesto a la renta, la utilidad neta de la Sociedad ascendió a S/ 1.7 MM, menor en 17.1% (-S/ 0.4 MM).

Órganos de administración del Fondo Senior Loans BDC 2

Comité de inversiones

El comité estará conformado por profesionales con experiencia en finanzas corporativas, inversiones financieras, evaluación de riesgos y estructuración de deuda en mercados financieros latinoamericanos, serán como mínimo 04 y no más de 05 personas naturales que cumplirán el cargo por 01 año y la posibilidad de renovarse indefinida por periodos similares. Las sesiones del comité se darán por lo menos una vez cada tres meses, para monitorear o aprobar la inversión y/o desinversión en los inmuebles. Estarán a cargo de analizar las oportunidades de inversión y desinversión de acuerdo con los lineamientos y política de Inversiones del Fondo, y la ejecución de tales decisiones.

Miembros del Comité de Inversiones
Davalos Gosling, Nelson Carlos Enrique
León, Vicente Manuel
Moreyra Almenara, Pablo Manuel José
Álvarez Calderón Meléndez, Guillermo Manuel Jesús
Brignardello Barreda, Joaquin Fernando

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Asamblea:

Es el órgano máximo del fondo, está compuesto por los partícipes titulares de las cuotas. La Asamblea puede reunirse de manera ordinaria o extraordinaria. En cuanto a la ordinaria, se celebrará durante los primeros 4 meses del año para (i) aprobar los Estados Financieros del Fondo; (ii) elegir y remover a los miembros del Comité de Vigilancia y (iii) aprobar el informe anual emitido por el Comité de Vigilancia. La Asamblea extraordinaria tiene la atribución de (i) aprobar las modificaciones al Reglamento que proponga la Sociedad Administradora, (ii) designar a la Sociedad de Auditoría, (iii) designar a los miembros de Comité de Vigilancia, entre otras detalladas en el Reglamento de Participación.

Comité de Vigilancia:

El Comité de Vigilancia se encarga de vigilar que la SAF cumpla, con relación al fondo, con lo estipulado en el Reglamento de Participación, el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, la Ley de Fondos de Inversión y los términos de colocación de las cuotas. Conformado por no menos de 03 ni más de 06 personas por la duración del fondo, serán elegidas por la Asamblea y podrán ser removidas por ella en cualquier momento. A la fecha de corte, está conformado por:

Miembros del Comité de Vigilancia
Prima AFP S.A.
Profuturo AFP S.A.
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
Seguro Social de Salud

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Anexo

BD CAPITAL SAF S.A.C.							
Balance General (S/ Miles)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Efectivo y Equivalentes	190	371	2,410	4,145	5,428	3,739	5,613
Inversiones financieras	4,304	1,260	1	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a Fondos	610	1,068	686	697	357	649	395
Otras cuentas por cobrar	27	6	82	27	109	31	98
Gastos pagados por anticipado	36	44	37	22	22	20	27
Créditos por impuesto a la renta	-	-	556	330	-	-	-
Total Activo Corriente	5,167	2,749	3,772	5,222	5,916	4,439	6,133
Inversiones financieras	9,925	10,696	10,158	10,325	10,926	10,466	11,742
Otras cuentas por cobrar	23	25	24	24	-	29	-
Instalaciones y equipos	276	208	168	124	203	185	213
Intangibles	66	-	-	-	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	19	60	59	50	49	50	49
Activo por derecho de uso	108	131	131	-	-	366	-
Total Activo no Corriente	10,417	11,120	10,541	10,523	11,177	11,096	12,004
Activo Total	15,584	13,869	14,313	15,744	17,093	15,536	18,137
Cuentas por Pagar Comerciales	107	74	83	44	60	27	9
Otras Cuentas por Pagar	3,175	1,898	974	769	1,315	716	710
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-	703
Pasivos por arrendamiento	108	132	131	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente	3,390	2,104	1,188	813	1,375	743	1,422
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1,999	2,674	2,599	-	-	-
Otras cuentas por pagar (Préstamos a terceros)	-	1,999	-	-	-	366	-
Total Pasivo no Corriente	-	3,998	2,674	2,599	-	366	-
Pasivo Total	3,390	6,102	3,862	3,412	1,375	1,109	1,422
Capital Social	1,675	1,675	2,000	2,000	2,000	2,000	14,579
Reserva legal	335	335	400	400	400	400	400
Resultados Acumulados	10,184	5,757	8,050	9,932	13,319	12,026	1,736
Patrimonio Total	12,194	7,767	10,450	12,332	15,719	14,426	16,715
Estado de Ganancias y Pérdidas (S/ Miles)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Ingresos de actividades ordinarias	17,984	18,017	12,423	10,564	10,807	5,043	4,435
Gastos de Administración	-6,142	-7,746	-8,330	-7,543	-6,118	-2,459	-2,642
Utilidad (pérdida) operativa	11,792	10,271	4,093	3,020	4,689	2,584	1,793
Otros Ingresos	-	33	22	22	22	82	87
Otros Gastos	-	-24	-5	-7	-30	-	-
Gastos Financieros Neto	-116	-47	-133	-146	-43	-33	-
Diferencias de Cambio Neto	1,026	548	398	-206	186	337	-793
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	12,751	10,780	3,579	2,683	4,823	2,970	2,463
Impuesto a la renta	-3,786	-3,348	-896	-801	-1,435	-876	-727
Utilidad (pérdida) del ejercicio	8,966	7,433	2,683	1,882	3,388	2,094	1,736

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2				
Balance General (US\$ Miles)	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Efectivo y Equivalentes	638	3,708	2,395	5,650
Inversiones financieras	45,425	85,439	73,595	94,956
Total Activo Corriente	46,063	89,147	75,992	100,606
Activo Total	46,063	89,147	75,992	100,606
Cuentas por Pagar Comerciales	49	6	71	55
Total Pasivo Corriente	49	6	71	55
Pasivo Total	49	6	71	55
Capital emitido	43,983	78,712	70,410	93,139
Primas de emisión	-	215	-	1,123
Resultados Acumulados	2,031	10,214	5,511	6,289
Patrimonio Total	46,014	89,141	75,921	100,551
Estado de Ganancias y Pérdidas (US\$ Miles)	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Ingresos operacionales	2,274	8,151	3,840	5,781
Gastos operacionales	-241	-842	-360	-508
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	2,031	8,148	3,480	5,273
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2,031	8,148	3,480	5,273

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES			
Por tipo de inversión		Límite máximo	
	Inversiones principales	100%	Cumple
	Inversiones temporales	20%	Cumple
Por país elegible			
	Perú	100%	Cumple
	Otros países elegibles	30%	Cumple
Por tipo de tasa			
	Fija	40%	Cumple
	Variable	100%	Cumple
Por sector económico			
	Infraestructura	30%	Cumple
	Energía y servicios públicos	40%	Cumple
	Servicios financieros	40%	Cumple
	Ingeniería y construcción	30%	Cumple
	Alimentos y bebidas	40%	Cumple
	Comercio	40%	Cumple
	Educación	40%	Cumple
	Cemento	30%	Cumple
	Acero	20%	Cumple
	Medios y comunicaciones	30%	Cumple
	Bienes raíces	30%	Cumple
	Servicios de salud	30%	Cumple
	Productos químicos y de salud	30%	Cumple
	Turismo y hotelería	20%	Cumple
	Minería y metales	20%	Cumple
	Pesca y acuicultura	15%	Cumple
	Otras industrias	15%	Cumple
Por grupo económico			
	Grupo económico	30%	Cumple
Por banco intermediario			
	Banco local o internacional	50%	Cumple
Por clasificación de riesgo de compañía objetivo			
	AAA	100%	Cumple
	AA+/-	100%	Cumple
	A+, A	100%	Cumple
	A-, BBB+	30%	Cumple
	Sin rating público	100%	Cumple

Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR