

SENIOR LOANS BDC – FONDO DE INVERSIÓN

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

Fecha de comité: 14 de noviembre del 2025
Sector Financiero – Fondo 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	28/05/2024	20/11/2024	30/05/2025	14/11/2025
Riesgo integral	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo fundamental	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Riesgo de mercado	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo fiduciario	PEA	PEA	PEA+	PEA+	PEA+
Perspectiva	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, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.

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 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 objeto 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 variaciones 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 calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. 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 ratificar las clasificaciones en PEM2 al riesgo integral, en PEA+ al riesgo fundamental, en PEM2 al riesgo de mercado y en PEA+ al riesgo fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC con perspectiva estable, con información no auditada al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las empresas a los que se otorgan los préstamos corporativos y las garantías recibidas. Asimismo, se toma en cuenta la diversificación por sector económico del portafolio y el seguimiento de las inversiones. No obstante, se pondera la exposición del fondo al prepago de los financiamientos, reduciendo la rentabilidad de los partícipes.

Perspectiva

Estable

Resumen ejecutivo

- **Descripción del fondo.** El Fondo de Inversión Senior Loans BDC (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales de compañías objetivo, ubicadas en Perú o países elegibles según su Reglamento de Participación. El Fondo es de capital cerrado y registra un capital autorizado de US\$ 500 MM dividido en un número fijo de cuotas. Asimismo, el Fondo posee una rentabilidad fija y variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con su disponibilidad de caja.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** A jun-2025, el Fondo mantiene 11 préstamos corporativos locales cuyo saldo nominal asciende a US\$ 76.2 MM. Respecto a los deudores, los tres primeros corresponden a

Compañía 2 con 17.3%, Compañía 7 con 16.3% y Compañía 6 con 11.3%, asimismo, el portafolio concentra sus inversiones principalmente en el sector Transporte y Logística (23.5%), Salud (17.3%), Telecomunicaciones (14.9%) y Agroindustrial (13.2%). La distribución del portafolio por rating es de “A+/-” con 60.3%, “AA+/-” con 22.1% y “BBB+” con 17.5%.

- **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. A jun-2025, la duración del portafolio es de 0.8 años, con una tendencia decreciente ya que el Fondo se encuentra en etapa de desinversión.
- **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 mejorar la clasificación de riesgo:

- Mejora en la calidad del portafolio a través de la diversificación en compañías objetivo.
- Mayor desempeño en las actividades y resultados de las compañías objetivo.
- Aumento en la cobertura de las inversiones mediante mayor garantías y cumplimiento de covenants.

Factores que podrían reducir la clasificación de riesgo:

- Modificación de la Política de Inversiones que propicie un incremento del perfil de riesgo crediticio del Fondo.
- Reducción sostenida del número de cuotas de participación del Fondo.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero de las compañías objetivo en los que invierte el Fondo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la “Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)” vigente, el cual fue aprobado en sesión 04 por el Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre 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

- El 30 de setiembre de 2025, se ha revertido parcialmente el ajuste en el valor de una de las inversiones principales del Fondo, al efectuarse una amortización parcial de la misma.
- El 09 de setiembre de 2025, se ha realizado la distribución de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de clase C del Fondo.
- El 28 de agosto de 2025, se ha efectuado la cancelación de 5,756 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US\$ 5,962,834.44. Además, producto de la cancelación señalada, se efectuaron las devoluciones de capital y las distribuciones de dividendos respectivas.
- El 26 de agosto de 2025, se acordó ratificar y autorizar expresamente a un miembro del comité de inversiones del Fondo para que ejerza cargos de representación y preste servicios a empresas del Grupo BD Capital.
- El 20 de agosto de 2025, se ha revertido el ajuste en el valor razonable de una de las inversiones principales, al efectuarse el prepago total de la misma.
- El 14 de agosto de 2025, se ha realizado la distribución de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de clase C del Fondo.
- El 25 de julio de 2025, se ha efectuado la cancelación de 3,474 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US\$ 3,599,229.64. Además, producto de la cancelación señalada, se efectuaron las devoluciones de capital y las distribuciones de dividendos respectivas.
- El 30 de junio de 2025, se designó a Gaveglia, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma representante de PricewaterhouseCoopers (PwC) como Sociedad Auditora Externa para el Fondo y para la Sociedad para el ejercicio 2025.
- El 20 de junio de 2025, se ha reducido el ajuste en el valor razonable de una de las inversiones principales conforme a lo definido por el Comité de Inversiones del Fondo.
- El 19 de junio de 2025, se ha realizado la distribución de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de clase C del Fondo.
- El 30 de mayo de 2025, Pacific Credit Rating ratificó las clasificaciones de riesgo a diciembre 2024.
- El 28 de abril de 2025, se ratificaron a los miembros del Comité de Vigilancia.
- El 28 de abril del 2025, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre del 2025.
- El 28 de abril del 2025, en Asamblea se acordó por unanimidad: Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2024, Ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y Aprobar el Informe Anual emitido por el Comité de Vigilancia, correspondiente al ejercicio 2024.
- El 25 de abril de 2025, se ha efectuado la cancelación de 1,948 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US\$ 2,029,899.48. Además, producto de la cancelación señalada, se efectuaron las devoluciones de capital y las distribuciones de dividendos respectivas.
- El 28 de marzo de 2025, se ha efectuado la cancelación de 3,332 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US\$ 3,449,442.80. Además, se efectuaron las devoluciones de capital y las distribuciones de dividendos respectivas.
- El 24 de febrero del 2025, se inició la realización de ajustes en el valor razonable de algunas inversiones principales conforme a lo definido por el Comité de Inversiones del Fondo.
- El 21 de febrero del 2025, se ha realizado la distribución de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de clase C del Fondo.
- El 14 de febrero del 2025, se inició la realización de ajustes en el valor razonable de algunas inversiones principales conforme a lo definido por el Comité de Inversiones del Fondo.
- El 06 de febrero del 2024, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al cuarto trimestre del 2024.
- El 24 de enero de 2025, se ha efectuado la cancelación de 2,187 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US\$ 2,278,522.09, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 19 de diciembre del 2024, se efectuó la cancelación de 3,533 cuotas de participación clase C por un total de US\$ 3,650,077, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 22 de noviembre del 2024, se ha realizado la distribución de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de clase C del Fondo.
- El 20 de noviembre del 2024, Pacific Credit Rating ratificó las clasificaciones de riesgo a junio del 2024.
- El 30 de octubre del 2024, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al tercer trimestre del 2024.
- El 10 de octubre de 2024, se efectuó la cancelación de 9,298 cuotas de participación clase C, por un total de US\$ 9,637,878.69, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 27 de setiembre del 2024, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.
- El 02 de setiembre del 2024, se inició la realización de ajustes en el valor razonable de algunas inversiones principales conforme a lo definido por el Comité de Inversiones del Fondo.
- El 02 de agosto del 2024, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.

- El 30 de julio del 2024, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al segundo trimestre del 2024.

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 BCRP¹ 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 está estructurado y administrado por BD Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C, nace con la finalidad de generar rendimientos a sus inversionistas con apropiados niveles de riesgo mediante la inversión en un portafolio diversificado de renta fija local: préstamos corporativos o

¹ Reporte de inflación sep-2025

acreencias comerciales de acuerdo con el Reglamento de Participación. Se inscribió en el Registro Público del Mercado de Valores el 27 de junio del 2017 e inició operaciones el 01 de setiembre del 2017.

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\$ 150 MM. El periodo de inversión culminó el 31 de agosto del 2022, por lo que, a la fecha, se encuentra en etapa de desinversión.

Los inversionistas pueden elegir entre tres tipos: cuota clase A, cuota clase B y cuota clase C, todas con el mismo valor nominal y vencimiento, no obstante, con diferente exposición a activos subyacentes las cuales pueden ser a tasa fija o tasa variable. 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	01 setiembre 2017	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 en dólares - Clase B: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa variable en dólares - Clase C: 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: 0.0625% mensual del patrimonio administrado. - Comisión de administración variable o de éxito: 20% de las ganancias obtenidas por encima del retorno base de inversiones a tasa fija y variable. - Gastos de inversiones, funcionamiento y extraordinarios relacionados del fondo
Cuotas suscritas y pagadas	100%	Moneda de inversión	Dólares

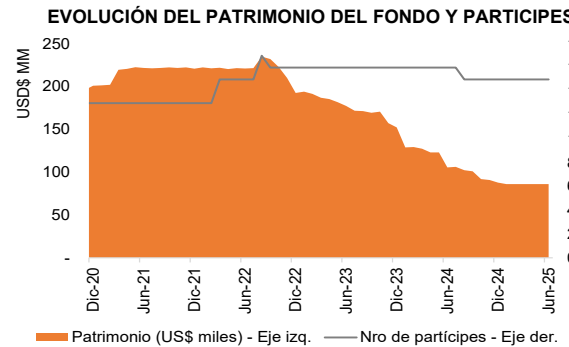
Fuente: BD Capital SAF S.A.C / Elaboración: PCR

Política de inversiones

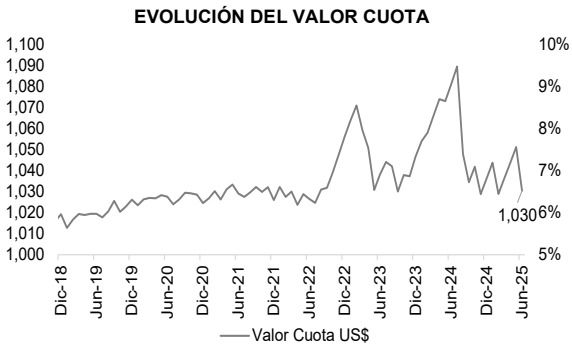
- Las inversiones principales serán participaciones o sub-participaciones en préstamos corporativos o en acreencias comerciales a través de acuerdos de participación o acuerdos de transferencia. Las empresas en donde se invierten (los deudores) se denominan *compañías objetivo*. El propósito de las inversiones 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. Estas 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 valor cuota

A junio del 2025, el patrimonio se ubicó en US\$ 79.6 MM (jun-2024: US\$ 105.4 MM), compuesto por US\$ 77.2 MM de capital emitido y US\$ 1.3 MM de resultados acumulados. El valor cuota se registró en US\$ 1,030 y el número de cuotas en circulación es de 77,240 de Clase C. Asimismo, el portafolio consta de 11 inversiones con un saldo nominal de US\$ 76.2 MM en 10 Compañías Objetivo.



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



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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

Los recursos administrados por el Fondo se colocarán en inversiones privadas diversificado en cuanto a industrias, flujos de efectivo y niveles de estructuras de capital. Los rendimientos del portafolio serán a través del pago de intereses u otros flujos y por comisiones de desembolso por parte de las Compañías Objetivo, neto de los gastos del Fondo y de las comisiones de la Sociedad Administradora.

En cuanto a las inversiones principales, están denominadas en dólares y cuentan con un plazo mínimo de 03 y un máximo de 10 años, asimismo, están respaldadas con garantías reales y/o personales. Estas Inversiones serán amortizables, prepagables, y contarán con una Tasa Fija o Tasa Variable.

Diversificación de portafolio:

A la fecha de evaluación el Fondo mantiene 11 inversiones, todas locales. En cuanto a la distribución por sectores económicos, el principal es Transporte y Logística con una participación de 23.5%, seguido de Salud con 17.3%, de Telecomunicaciones con 14.9% y otros sectores con menores participaciones. El saldo nominal del portafolio asciende a US\$ 76.2 MM y una vida media de 2.2 años.

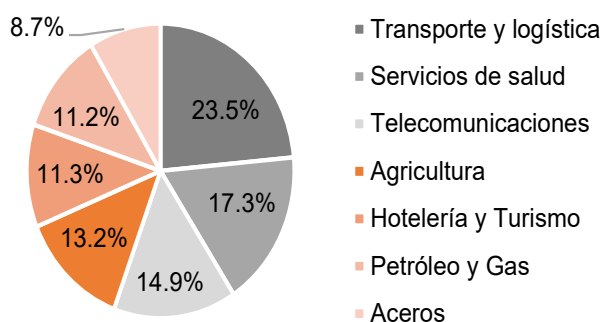
DETALLE DEL PORTAFOLIO

N°	Fecha de inversión	Inversión	Monto original (US\$ MM)	Saldo Nominal (US\$ MM)	Vida media (años)	Sector	País	Rating Local
1	27/11/2019	Compañía 1	23.0	5.52	0.78	Transporte y logística	Perú	AA
2	18/03/2021	Compañía 2	21.0	13.16	3.26	Servicios de salud	Perú	A+
3	1/07/2021	Compañía 3	7.3	4.75	1.59	Agricultura	Perú	BBB+
4	14/01/2022	Compañía 4 - I	4.3	4.25	2.53	Telecomunicaciones	Perú	A
5	4/05/2022	Compañía 5	5.0	2.81	1.07	Telecomunicaciones	Perú	AA-
6	1/06/2022	Compañía 6	10.0	8.60	3.10	Hotelería y Turismo	Perú	BBB+
7	2/06/2022	Compañía 7	15.0	12.4	1.58	Transporte y logística	Perú	A
8	15/07/2022	Compañía 8	10.0	6.63	2.72	Aceros	Perú	A
9	5/08/2022	Compañía 4 - II	4.3	4.25	2.53	Telecomunicaciones	Perú	A
10	31/08/2022	Compañía 9	10.0	8.53	2.77	Petróleo y Gas	Perú	AA-
11	1/09/2022	Compañía 10	7.3	5.28	0.31	Agricultura	Perú	A
			117.2	76.17	2.22			

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

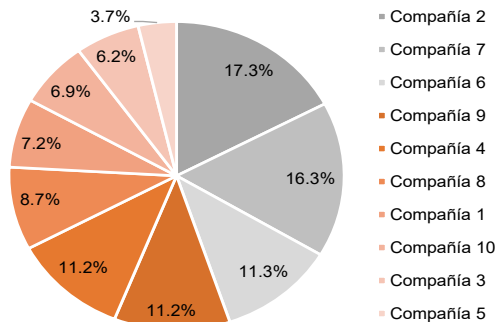
Durante el 2023, el Comité de Inversiones bajó el rating interno a una empresa del sector agroindustria, Compañía 3 de BD-1 a BD-2, la cual presentaba problemas de liquidez por no generar flujo operativo para poder cubrir su servicio de deuda, ante ello, su principal accionista, ha realizado aportes de capital para afrontar las obligaciones financieras. A junio del 2025, la empresa ha mejorado significativamente su generación operativa por el incremento en los precios de venta. El 20 de agosto del 2025, se realizó el prepago de esta inversión. Finalmente, se tiene a la reducción de márgenes de Compañía 8 que viene desde el 2023, afectada por la guerra de precios con China y una menor demanda del sector minero. En agosto del 2024, el Comité de Inversiones del Fondo redujo su rating interno de BD-1 a BD-2 por el mencionado desempeño. No obstante, a la fecha, se muestra un mejor desempeño operativo. Se menciona que la Sociedad realiza seguimiento a las inversiones.

PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR

CONCENTRACIÓN POR COMPAÑÍA OBJETIVO



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR

En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a Compañía 2 (sector Salud) con 17.3%, Compañía 7 (sector Transporte y Logística) con 16.3% seguido por Compañía 6 (sector Hotelería y Turismo) con 11.3% y Compañía 9 (sector Petróleo y Gas) con 11.2% principalmente. Además, respecto al límite por país elegible de la compañía objetivo, el Fondo tiene la totalidad de sus inversiones en Perú, cumpliendo con su política, el cual establece como mínimo el 70% en empresas domiciliadas en Perú y como máximo 30% en países elegibles.

Por el lado de la calidad del portafolio, las inversiones con clasificación de "A+/-" representan el 60.3% de la cartera, mientras que con clasificación "AA+/-" representan el 22.1% y finalmente las inversiones con clasificación de "BBB+/-" tiene una participación de 17.5% de la cartera.

Análisis financiero del fondo

A junio del 2025, el activo total se registró en US\$ 79.7 MM (jun-2024: US\$ 105.5 MM) mostrando una reducción del 24.5% con respecto al anterior año. Esto derivado a que la cuenta inversión financiera que totalizó en US\$ 76.0 MM (jun-2024: US\$ 104.5 MM) disminuyera en 27.2% por las amortizaciones de capital durante el ejercicio por la suma de US\$ 28.1 MM. Por el lado de los pasivos, estos son las cuentas por pagar que ascendieron a US\$ 0.1 MM (jun-2024: US\$ 0.1 MM).

A la fecha de corte, el capital emitido fue de US\$ 77.2 MM (jun-2024: US\$ 97.5 MM) menor en 20.8% a nivel interanual por la devolución de capital a los partícipes. Con ello, el patrimonio ascendió a US\$ 79.6 MM (jun-2024: US\$ 87.8 MM) que, además, considera el capital adicional por US\$ 1.0 MM y los resultados acumulados por US\$ 1.3 MM.

En cuanto a los resultados, el Fondo generó US\$ 4.0 MM de ingresos operativos (jun-2024: US\$ 6.2 MM) y gastos por US\$ 0.4 MM (jun-2024: US\$ 0.6 MM), obteniendo así una utilidad neta de US\$ 3.6 MM (jun-2024: US\$ 5.6 MM).

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.

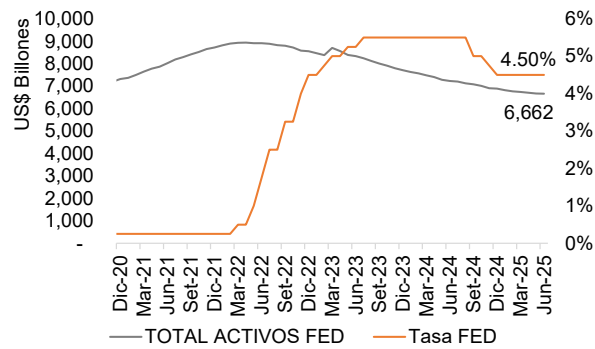
Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 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.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



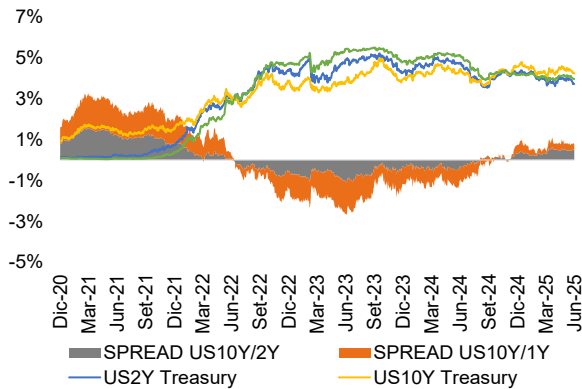
Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

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%.

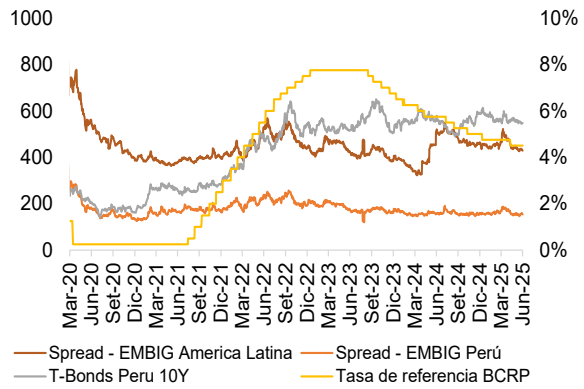
Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.7% a junio de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. El aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo refleja debilidad laboral, lo que genera un dilema para la política monetaria: mantener o aumentar las tasas por la inflación 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.

BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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. Además, el Fondo tiene como objetivo invertir como mínimo el 60% de la cartera en instrumentos de deuda con tasa variable. 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 2.2 años y una duración de 0.8 años.

Riesgo de liquidez

El Fondo es de capital cerrado con un número fijo de cuotas, estas no son susceptibles al rescate antes de la liquidación del fondo. Por otro lado, no se puede asegurar que en los mercados secundarios de las inversiones del Fondo sean liquidas, por ello, en caso se requiera vender las inversiones, estas podrían disminuir su valor. Asimismo, no existe mercado secundario para vender las cuotas de participación del fondo, el precio y la liquidez de las cuotas dependerán de factores macroeconómicas. En consecuencia, en caso los partícipes requieran de liquidez, puede no ser factible el poder vender sus cuotas.

Riesgo cambiario

El capital total del fondo se encuentra expresado en dólares, al igual que las inversiones realizadas hasta la fecha de corte, asimismo las cuotas de participación del Fondo están denominadas en dólares, de esta forma, el riesgo de tipo de cambio se ve mitigado.

Riesgo Fiduciario

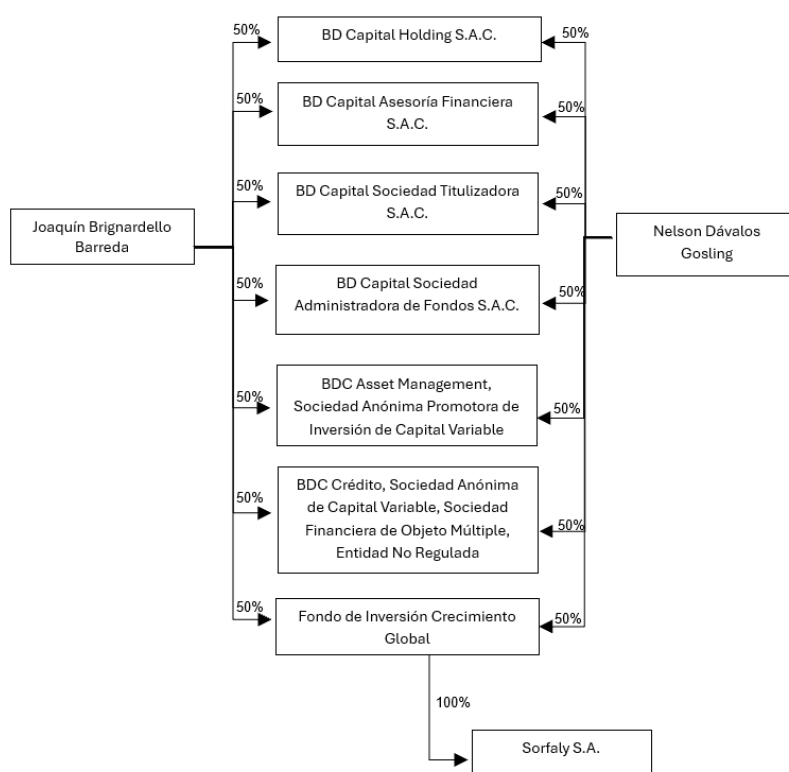
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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 ECÓNOMICO 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

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
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.
AFP Integra S.A.
Profuturo AFP S.A.
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.A.
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							
Balance general (US\$ Miles)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Efectivo	187	10,942	559	22,658	678	1,078	3,622
Inversión financiera	201,010	210,258	192,258	129,886	87,185	104,450	76,040
Activo total	201,197	221,200	192,817	152,544	87,863	105,528	79,662
Cuentas por pagar comerciales	177	194	209	146	84	90	67
Total pasivo	177	194	209	146	84	90	67
Capital emitido	196,194	215,401	182,352	145,608	84,707	97,538	77,240
Primas de emisión	2,042	2,618	2,382	1,902	1,106	1,274	1,009
Resultados acumulados	2,784	2,987	7,875	4,888	1,966	6,626	1,346
Total Patrimonio	201,020	221,006	192,609	152,398	87,779	105,438	79,595
Estado de resultados (US\$ Miles)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2024	Jun-2025
Total ingresos	14,018	15,844	18,490	17,867	11,064	6,236	3,942
Total gastos	- 1,901	-2,218	-2,277	-2,142	-1,167	-620	-424
Utilidad neta	12,118	13,627	16,213	15,724	9,896	5,616	3,623

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	40%	Cumple
Energía y servicios públicos	40%	Cumple
Servicios financieros	40%	Cumple
Ingeniería y construcción	40%	Cumple
Alimentos y bebidas	40%	Cumple
Comercio	40%	Cumple
Educación	40%	Cumple
Cemento	30%	Cumple
Acero	30%	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