

SENIOR LOANS BDC – FONDO DE INVERSIÓN

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 26 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Yamilé Hinostroza

Julio Rioja

(511) 208-2530

yhinostroza@ratingspcr.com

rioja@ratingspcr.com

Riesgo integral
PEM2f
Riesgo Fundamental
PEAf+
Riesgo de Mercado
PEM2
Riesgo Fiduciario
PEAf+

Significado de la Calificación

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 PEM2: 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 clasificación alcanzada entre las categorías PEA y PEB para riesgo fiduciario, PEA y PEBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

Fecha de Información	Fecha de Comité	Instrumento	Calificación	Perspectiva
30-06-2025	14/11/2025	R. Integral	PEM2	Estable
30-06-2025	14/11/2025	R. Fundamental	PEA+	Estable
30-06-2025	14/11/2025	R. de Mercado	PEM2	Estable
30-06-2025	14/11/2025	R. Fiduciario	PEA+	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. Integral	PEM2	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. Fundamental	PEA+	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. de Mercado	PEM2	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. Fiduciario	PEA+	Estable

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones en PEM2f al riesgo integral, en PEAf+ al riesgo fundamental, en PEM2 al riesgo de mercado y en PEAf+ al riesgo fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC con perspectiva estable, con información auditada al 31 de diciembre del 2025. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las empresas a los que se otorgan los préstamos corporativos, así como las garantías recibidas. De igual manera, se considera la adecuada diversificación del portafolio por sector económico, así como el seguimiento de las inversiones por parte del fiduciario. No obstante, se pondera la exposición del fondo al prepago de los financiamientos, lo cual podría afectar la rentabilidad de los participantes.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo:** El Fondo de Inversión Senior Loans BDC (el Fondo) busca generar valor para sus participantes 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.
- Concentración por deudor y calidad del Portafolio invertido:** A dic-2025, el portafolio del Fondo está invertido en 10 instrumentos que son préstamos corporativos locales cuyo saldo totalizó los US\$ 65.4 MM. Con respecto a la concentración por compañía, los tres principales son Compañía 2 con un 20.1%, seguido por Compañía 6 con 17.2% y Compañía 5 con 12.8%. Respecto a la distribución del portafolio por rating, los instrumentos con rating A tienen la mayor participación con un 45.9%, seguido de rating A+ con un 20.1%, AA- con un 15.6%, BBB+ con un 12.8% y finalmente AA con un 5.6%.
- Diversificación del Portafolio por sector:** A dic-2025, el portafolio concentra sus inversiones principalmente en el sector Transporte y Logística Salud (22.9%), Servicios de Salud (20.1%), Telecomunicaciones (16.1%), Hotelería (12.8%), Petróleo y Gas (12.5%), Aceros (9.4%) y Agricultura (6.3%).
- Cumplimiento de Covenants y Cobertura de Garantías:** La compañía mantiene seguimiento a los convenants de las compañías en las cuales invierte. Con información financiera al mes de sep-2025¹, la compañía 7 (Sector Aceros) incumplió con los convenants establecidos y las dispensas respectivas se encuentran en proceso aprobación. Es importante mencionar que LTV del financiamiento es de 0.41x.
- Riesgo de Mercado:** A dic-2025, la duración del portafolio es de 0.6 años, la cual es baja y con tendencia decreciente, dado que el fondo se encuentra en una etapa de desinversión.
- Experiencia de la administración y performance de la SAF y del Fondo:** 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 diciembre 2025, la SAF administra 07 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 04 fondos de inversión privado. El Directorio, Plana Gerencial y Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. posee amplia experiencia en inversiones y mercado de capitales. Finalmente, la utilidad neta de la Sociedad ascendió a S/ 3.0 MM, representando una reducción interanual de 10.9% (-S/ 0.4 MM), producto de menores ingresos de administración de fondos; mientras que el fondo registró una utilidad neta por US\$ 7.0 MM, menor en -29.3% (-US\$ 2.9 MM) por la disminución de los ingresos operativos del fondo.

¹ PPT Informe Complementario –Fondo de Inversión Senior Loans BDC

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- 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 desmejorar en la calificación:

- Modificación de la Política de Inversiones que propicie un incremento del perfil de riesgo crediticio del Fondo.
- Reducción sostenida del número de cuota
- Reducción en la calidad del portafolio de las compañías objetivo en los que invierte el fondo.
- Pérdida de valor relevante de las garantías que cubren los instrumentos, afectando potencialmente el perfil crediticio de estos.

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 2021- 2025. Estados Financieros del Fondo SL-BDC.
- **Riesgo Fundamental:** Política de Inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de s del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEEF de la SAF, Memoria Anual 2025. 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:** En el presente corte no se evidenciaron limitaciones provenientes de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, los cuales constituyen elementos relevantes para asegurar un adecuado alcance del análisis. Asimismo, la inestabilidad política del país, la ralentización económica, movimientos en las tasas de mercado u otro factor externo que afecte la economía, podrían repercutir en la rentabilidad del Fondo e incrementar su exposición al riesgo de crédito del Fondo.

Hechos de Importancia²

- El 30 de abril del 2026, se ratificó los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo de Inversión Senior Loans BDC conformado por AFP Integra, La Positiva Vida Seguros y Reaseguro S.A, Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, Prima AFP SA, Profuturo AFP y Scotia Fondos SAFM.
- El 30 de abril 2026, acordaron aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2025. Ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo. Aprobar el Informe Anual emitido por el Comité de Vigilancia correspondiente al ejercicio 2025.
- El 29 de abril del 2026, se realizó las distribuciones correspondientes al pago de dividendos a los partícipes titulares de las Cuotas Clase C del Fondo.
- El 31 de marzo de 2026, se ha revertido parcialmente el ajuste en el valor cuota de una de las inversiones principales del Fondo de Inversión Senior Loans BDC, al efectuarse una amortización parcial de la misma.
- El 30 de marzo del 2026, se publicó la cancelación de 4,195 cuotas de participación clase C del Fondo a un valor cuota de US\$ 1,056.2, por un total de US\$ 4,430,580.86 y distribuciones del fondo de inversión. Además, producto de la cancelación señalada se dispuso a efectuar las devoluciones de capital y distribuciones de dividendos respectivas, a los partícipes titulares de las cuotas de participación clase C del Fondo.
- El 26 de marzo del 2026 se comunicó el cambio del directorio, estableciendo al Sr. Joaquin Fernando Brignardello Barreda como director, al Sr. Nelson Carlos Enrique Davalos Gosling como director, la Sra. Lena Mónica Luisa Perales de Freitas como presidente del directorio y al Sr. Francisco Orazio Secada Tubino como director.
- El 20 de febrero del 2026 se realizó la modificación de uno de los miembros del comité de vigilancia Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros.
- El 12 de enero 2025, en la sesión de directorio, se aceptó la renuncia del señor Néstor Romir Moscoso Ruspaggiari, al cargo de Gerente de Riesgo y Tecnología de la Sociedad, registrada mediante la carta de renuncia recibida por la sociedad. Ese mismo día se designó al Sr. John Steve Torero Nahuincopa, como gerente de Riesgos y Tecnología de la Sociedad.
- El 07 de enero 2026, en la sesión de directorio, se aceptó la renuncia del Sr. Celso Edwin Concha Ascencio, al cargo de Gerente de Riesgos y Tecnología de la Sociedad, presentada mediante la carta de renuncia recibida por la Sociedad. Asimismo, se le asignó a Nestor Romir Moscoso Ruspaggiari, como Gerente de Riesgos y Tecnología de la Sociedad.
- El 22 de diciembre del 2025, se comunicó la renuncia voluntaria del Comité de Inversiones de la Srta. Stephannie Valeria Cahuas Sánchez. Asimismo, se realizó la designación del nuevo miembro del comité de inversiones, el sr. Víctor Manuel Torres Gómez.
- El 04 de diciembre del 2025, se realizó la cancelación de cuotas de participación 13,449 por S/ 15,290,706.1 y distribuciones del fondo de inversión senior loans BDC.

Contexto Económico

En el plano local, de acuerdo con las últimas estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú, a diciembre de 2025, la economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.4%. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios (-0.4%). Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+6.7%), transporte y almacenamiento (+5.0%), agropecuario (+4.8%), comercio (+3.6%), pesca (+2.9%) y manufactura (+2.7%), estos sectores representan alrededor del 43.5% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector construcción se debe al incremento del consumo interno de cemento (+7.5%) por el avance de obras en el ámbito privado, y del avance físico de obras (+5.1%) producto de mayor inversión en obras públicas ejecutadas por el Gobierno Local y Regional. Respecto a la transporte y almacenamiento, destacó por el incremento de transporte por vía aérea (+7.5%), terrestre (+2.5%) y acuática (+8.2%). Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos de agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas y la recuperación de cultivos representativos. Por su lado, el comercio fue impulsada reflejado en el crecimiento del comercio automotriz (+7.0%), comercio al por menor (3.5%) y al por mayor (+3.3%). En cuanto al sector pesca, su desempeño en el tonelaje capturado de especies de origen marítimo (+3.1%) por mayor extracción de especies destinadas al consumo humano directo y continental (0.5%) por mayor desembarque de especies para congelado. Finalmente, el sector manufactura mostró un incremento por el desempeño positivo del subsector fabril primario por la mayor actividad en la elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos, por mayor procesamiento de especies para la elaboración de productos congelados y aceite de pescado destinados al mercado interno y externo (China y Alemania).

² SMV. Hechos de Importancia

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	0.5%, 4.9%	-1.4%, 5.2%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	3.1%, 2.9%	8.1%, 2.8%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.7%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	2.0%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	2.5%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.00% - 2.15%	2.15% - 2.3%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.97	3.81	3.71	3.73	3.36	3.38 - 3.40	3.40 - 3.55

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

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

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento, en el primer caso por la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que el año pasado se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

Descripción del Fondo

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 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.

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 (Privado)	SAFI	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C
Inicio de operaciones	01 de septiembre 2017	Valor nominal de cuotas	US\$ 1,000
Tipo de oferta	US\$ 500 millones	Custodio	Hermes Transporte Blindados S.A
Nro de Cuotas	500,000	Plazo del fondo	10 años prorrogables ³
Tipo de Cuotas	- Clase A: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa fija en dólares - Clase B: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa variables 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 a fondo
Cuotas suscritas y pasadas	100%	Moneda de inversión	Dólares

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

Política de Inversiones

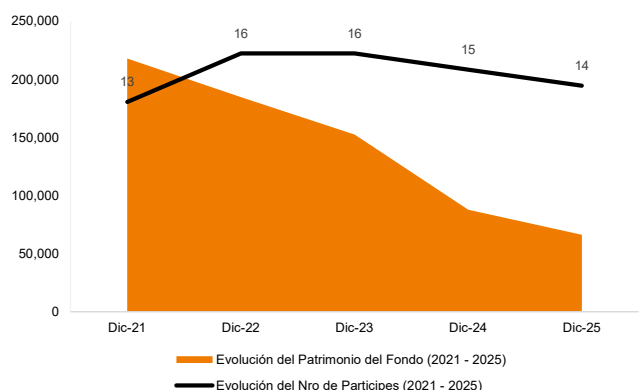
- Las inversiones principales serán participaciones o sub-participaciones en préstamos corporativos o en acreencias comerciales a través de acuerdos de participación o acuerdos de transferencia. Las empresas en donde se invierten (los deudores) se denominan compañías objetivo. El propósito de las inversiones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

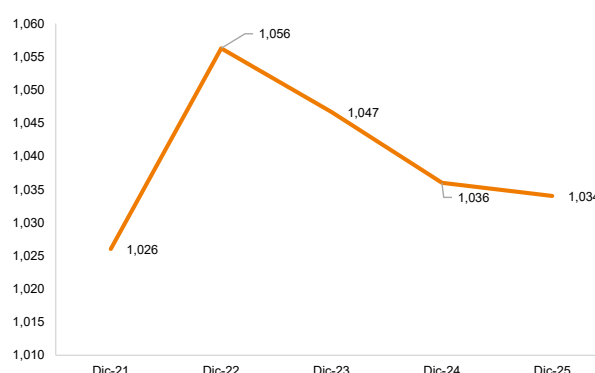
A diciembre 2025, el patrimonio se ubicó en US\$ 66.2 MM, menor en -24.6% (-US\$ 21.9 MM) interanual, compuesto por US\$ 64.0 MM de capital emitido y - US\$ 5 MM de resultados acumulados. El valor cuota se registró en US\$ 1,000 y el número de cuotas en circulación es de 64,002 de clase C, menor en 20,705 interanual (dic-2024: 84,707 cuotas de participación). Además, el portafolio se encuentra conformado por 10 inversiones con un saldo de valor nominal de US\$ 65.4 MM, en 9 empresas objetivo. Es importante precisar que la reducción del patrimonio está relacionada al estado actual del Fondo, que se encuentra en proceso de desinversión.

³ De acuerdo con el Reglamento de participación, cualquier prorrogación se realizará por acuerdo de la Asamblea adoptado antes del vencimiento de cada Período

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES
2021 – 2025



EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA
2021 – 2025



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 del portafolio

A dic-2025, el Fondo mantiene 10 inversiones a nivel local en 9 compañías. En cuanto a la distribución por sectores económicos, el principal es Transporte y Logística con una participación de 22.9%, seguido de Salud con 20.1%, de Telecomunicaciones con 16.1%, Hotelería y Turismo con 12.8%, Petróleo y gas con 12.5%, Aceros con 9.4% y Agricultura con 6.3%. El saldo nominal del portafolio asciende a US\$ 65.4 MM y una vida media de 0.8 años.

Detalle del Portafolio 2025							
Nro.	Fecha de inversión	Inversión	Monto Original (US\$ MM)	Saldo Nominal (US\$ MM)	Vida media (años)	Sector	País
1	26/11/2019	Compañía 1	23.0	3.7	0.5	Transporte y Logística	Perú
2	18/03/2021	Compañía 2	21.0	13.2	2.8	Servicios de Salud	Perú
3	14/01/2022	Compañía 3-I	4.3	4.3	2.0	Telecomunicaciones	Perú
4	04/05/2022	Compañía 4	5.0	2.0	0.9	Telecomunicaciones	Perú
5	01/06/2022	Compañía 5*	10.0	8.4	2.7	Hotelería y Turismo	Perú
6	02/06/2022	Compañía 6	15.0	11.3	1.2	Transporte y Logística	Perú
7	15/07/2022	Compañía 7	10.0	6.1	2.4	Aceros	Perú
8	05/08/2022	Compañía 3-II	4.3	4.3	2.0	Telecomunicaciones	Perú
9	31/08/2022	Compañía 8	10.0	8.2	2.4	Petróleo y Gas	Perú
10	01/09/2022	Compañía 9	7.3	4.1	0.3	Agricultura	Perú
Total			109.84	65.4	2.0		

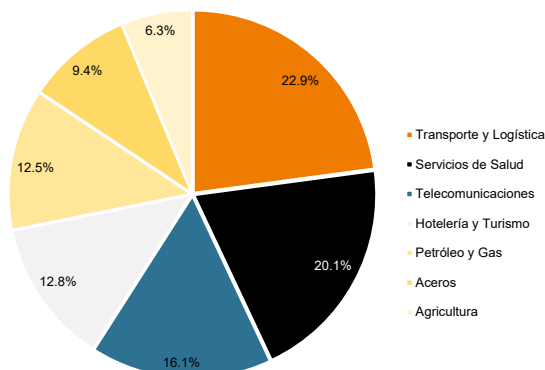
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

(*) Prepago en enero 2026.

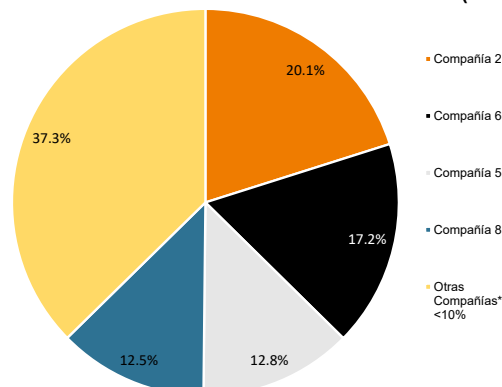
A detalle, se tiene a la reducción de márgenes de Compañía 7 que viene desde el 2023, afectada por la guerra de precios con China y una menor demanda del sector minero. En agosto del 2024, el Comité de Inversiones del Fondo redujo su rating interno de BD-1 a BD-2 por el mencionado desempeño. No obstante, a la fecha, se muestra un mejor desempeño operativo. Se menciona que la Sociedad realiza seguimiento a las inversiones. Adicionalmente, con la información financiera al mes de sep-25, la Compañía 7 del sector Aceros registra incumplimiento de covenants; no obstante, continúa con monitoreo permanente por parte del Fondo.

Mientras que la Compañía 9, firmo una extensión del contrato del crédito por 06 meses mientras espera la renovación del contrato con el Ejército. Adicionales con su proveedor del terreno alquilado donde siembra arándanos. A la fecha de revisión dicho contrato aún no ha sido renovado con su proveedor; sin embargo, se encuentra en la última etapa de documentación. Posterior a firma de la renovación se buscaría extender el plazo del financiamiento por aproximadamente 1.5 años adicionales.

PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR (DIC-2025)



CONCENTRACIÓN POR COMPAÑÍA OBJETIVO (DIC-2025)



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR
(*) Otras compañías con participación < 10%

En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a Compañía 2 (sector Salud) con 20.1%, Compañía 6 (sector Transporte y Logística) con 17.2%, Compañía 5 (sector Hotelería y Turismo) con 12.8%, seguido por Compañía 8 (sector Petróleo y Gas) con 12.5% y Compañía 7 (sector Aceros) con 9.4% principalmente.

Detalle del Portafolio 2025								
Nro.	Fecha de inversión	Inversión	Monto Original (US\$ MM)	Saldo Nominal (US\$ MM)	Vida media (años)	Sector	País	Rating local
1	26/11/2019	Compañía 1	23.0	3.7	0.5	Transporte y Logística	Perú	AA
2	18/03/2021	Compañía 2	21.0	13.2	2.8	Servicios de Salud	Perú	A+
3	14/01/2022	Compañía 3-I	4.3	4.3	2.0	Telecomunicaciones	Perú	A
4	04/05/2022	Compañía 4	5.0	2.0	0.9	Telecomunicaciones	Perú	AA-
5	01/06/2022	Compañía 5*	10.0	8.4	2.7	Hotelería y Turismo	Perú	BBB+
6	02/06/2022	Compañía 6	15.0	11.3	1.2	Transporte y Logística	Perú	A
7	15/07/2022	Compañía 7	10.0	6.1	2.4	Aceros	Perú	A
8	05/08/2022	Compañía 3-II	4.3	4.3	2.0	Telecomunicaciones	Perú	A
9	31/08/2022	Compañía 8	10.0	8.2	2.4	Petróleo y Gas	Perú	AA-
10	01/09/2022	Compañía 9	7.3	4.1	0.3	Agricultura	Perú	A
Total			109.84	65.4	2.0			

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR
(*) Prepagó en enero 2026.

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.

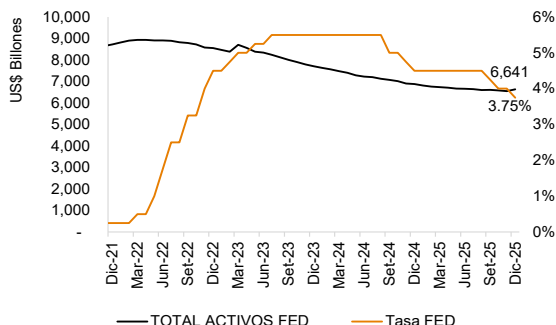
Por el lado de la calidad del portafolio, las inversiones con clasificación de "A+/-" representan el 66.0% de la cartera, mientras que con clasificación "AA+/-" representan el 21.2% y finalmente las inversiones con clasificación de "BBB+/-" tiene una participación de 12.8% de la cartera.

Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global con crecimiento moderado y persistentes riesgos, incluyendo tensiones comerciales, incertidumbre política y debilidad en la demanda de algunas economías avanzadas. Además, se anticipa que el crecimiento en Estados Unidos se desacelerará, al igual que en la zona del euro, debido a factores internos y externos que limitan la expansión económica. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo también se proyecta una desaceleración general, con variaciones importantes entre países según sus condiciones comerciales y de demanda externa.

Por otro lado, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 3.8 % en 2026 y 3.4 % en 2027, 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 2026. En esa línea, los funcionarios de la Reserva Federal (FED) consideran que la tasa de inflación americana se situará en el 2.7% a finales de 2026, aún por encima del nivel meta de 2%, debido al conflicto en Medio Oriente y el alza de precios del petróleo. En este contexto, la FED ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, afectando diversos sectores económicos, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente. Se estima que se podrían implementar hasta dos recortes adicionales de tasas para el 2026; sin embargo, la institución continúa evaluando la evolución del mercado laboral.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

Respecto a las políticas monetarias implementadas, durante 2025, el proceso de flexibilización continuó. En septiembre de dicho año, la Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, ubicándola entre 4.00% y 4.25%, en un contexto de debilitamiento del mercado laboral. Posteriormente, se realizó un segundo recorte de 25 pbs, situándola en el rango de 3.75%–4.00%, y finalmente, en diciembre de 2025, se efectuó un tercer recorte de 25 pbs, cerrando el año con una tasa de referencia en el rango de 3.50%–3.75%.

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 a principios del 2025, sin embargo, se mantuvo sin cambios hasta diciembre de 2025, dado que la inflación se mantuvo cerca del objetivo, bajos indicadores de desempleo y los balances del sector privado eran sólidos. En este contexto, las probabilidades de nuevos recortes en 2026 se consideran reducidas, con un crecimiento proyectado de la zona euro de 1.3 % en 2026 y 1.4 % en 2027.

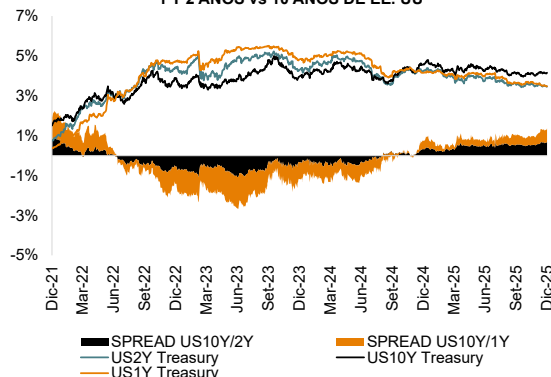
Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2026, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) fueron de 2.0% en diciembre 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 24 de diciembre del 2025 por RMB 400 billones (aproximadamente US\$ 57,880 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 de los bonos de menor duración. Sin embargo, 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. Al cierre de diciembre de 2025, el spread llegó a 68 pbs en comparación a los 34bps al cierre de diciembre de 2024.

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 diciembre de 2025, el indicador se ubicó en 6,845.5 registrando un YTD de 16.6%.

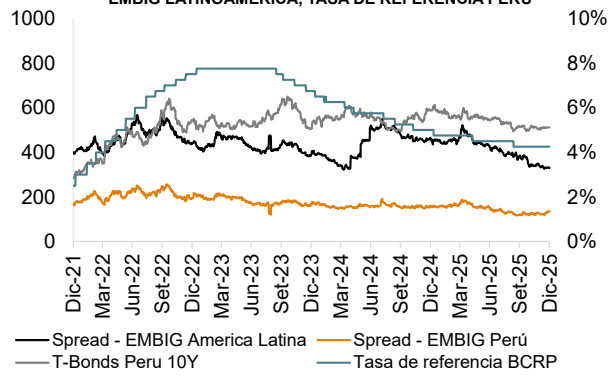
Se observa que la inflación de EE. UU. se mantuvo en 2.7% a diciembre de 2025, se prevé un aumento en el corto plazo debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, particularmente por el conflicto con Irán. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente.

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

En setiembre de 2025, el BCRP decidió reducir la tasa de interés de referencia de 4.50% a 4.25%, en línea con la menor inflación y la proyección de que se mantenga en el rango meta. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de -0.29% y anual de 1.1% en agosto, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Por otro lado, los términos de intercambio se mantuvieron altamente favorables, subiendo 16.2 % interanual en el segundo trimestre de 2025, por el aumento de los precios de metales, oro, café y productos no tradicionales. A la fecha no se observan cambios en la tasa de referencia.

En diciembre de 2025, una clasificadora internacional ratificó la calificación crediticia de Perú en BBB- con perspectiva estable, destacando la posición macroeconómica sólida del país, la moderación fiscal y la expectativa de crecimiento económico, aunque advirtió que la inestabilidad política continúa siendo un factor de riesgo.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% a diciembre de 2025 (dic-2024: 5.9%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 135 pbs (dic-2024: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 330 pbs (dic-2024: 465 pbs). A diciembre 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 Uruguay, Chile, Paraguay y Perú continúan siendo los emisores más seguros de la región. Países como Argentina y Ecuador registraron niveles elevados de riesgo, aunque mostrando mejores que periodos anteriores. 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.

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 disminuido a 2.0 y una duración de 0.6 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.

Patrimonio y accionariado

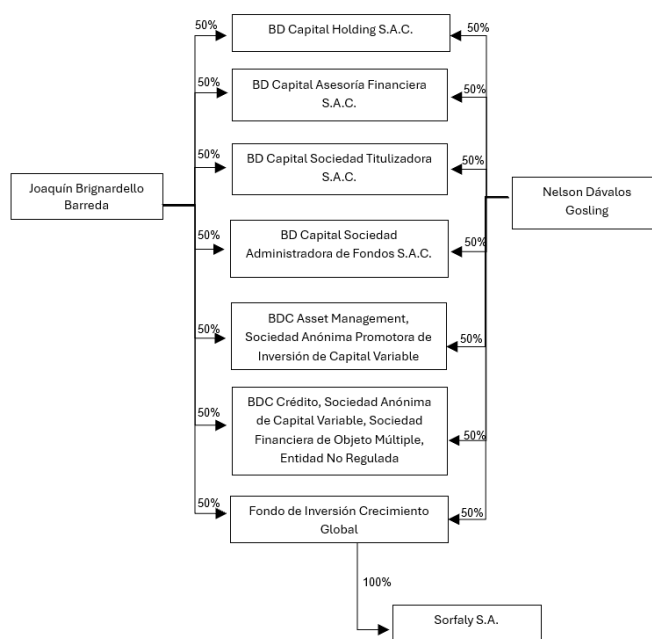
A diciembre del 2025, el capital social de BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. asciende a S/ 14,579,090 representado por el mismo número de acciones nominativas con un valor nominal de S/ 1.0, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

Composición accionarial		
Accionista	Monto (S/)	Participación
Nelson Dávalos Gosling	7,289,545	50.00%
Joaquín Brignardello Barreda	7,289,545	50.00%
Total	14,579,090	100.00%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El 06 de mayo del 2025, se aprobó un incremento de capital mediante la capitalización de resultados acumulados por S/ 12,579,090, aprobado en Junta General de Accionistas. Asimismo, el 20 de mayo de 2025 se acordó la distribución de dividendos por un importa total de S/ 740,003.

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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.

Composición del Directorio	
Nombre	Cargo
Lena Perales De Freitas	Presidente - Independiente
Joaquín Brignardello Barreda	Director
Nelson Dávalos Gosling	Director
Francisco Secada Turbino	Director - Independiente

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

Composición de la Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Erika Fribourg Montes	Gerente General
Nelson Dávalos Gosling	Gerente de Inversiones
John Torero Nahuincopa	Gerente de Riesgos y Tecnología de la Sociedad
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. A la fecha de evaluación, la SAF indica no haber registrado pérdidas asociadas a riesgos operativos ni eventos vinculados a lavado de activos.

Fondos Administrados

A diciembre del 2025, la SAF administra 07 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 4 fondos de inversión privado.

Fondos Públicos Administrados	
Nombre	Valor patrimonial (US\$ MM)
Fondo de inversión Senior Loans BDC	66.2
Fondo de inversión Senior Loans BDC 2	126.7
Fondo de inversión BDC Money Market 2	31.2
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	44.9
Fondo Mutuo BDC Deuda Diversificada FMIV	4.7
Total	273.7
Nombre	Valor patrimonial (S/ MM)
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	233.3
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles 2	182.0
Total	415.3

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio administrado por la SAF en dólares (fondos públicos y privados) totalizó US\$ 284.4 MM, registrando una reducción interanual de 6.7% (-US\$ 20.3 MM), explicada principalmente a la menor participación del fondo de inversión Senior Loans BDC, dado que se encuentra en etapa de desinversión, así como por la reducción de capital en BDC Money Market 2, asociada a la cancelación de cuotas de participación clase Senior. Por su parte, el patrimonio en soles ascendió a S/ 415.3 MM, reflejando un incremento interanual de 11.8% (+S/ 43.8 MM), impulsado principalmente por el mayor patrimonio de Senior Loans BDC Soles, el cual se encuentra en etapa de inversión.

Situación financiera de BD Capital SAF

A dic-2025, el Activo Total de la SAF ascendió a S/ 18.8 MM, registrando un incremento de 10.0% (+S/ 1.7MM) interanual, explicado principalmente por el aumento de las inversiones financieras, los cuales alcanzaron un total de S/ 13.1 MM (+S/ 2.2 MM), debido al incremento de inversiones realizadas en el Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles 2. La estructura de fondeo está principalmente compuesta por el Patrimonio que totalizó S/ 18.0 MM, representando un incremento interanual de 14.5% (+S/2.3 MM), debido al resultado positivo registrado al corte de evaluación. Durante el 2025, la Compañía realizó la capitalización de resultados acumulados por S/ 12.6 MM y se distribuyó dividendos por S/ 0.7 MM, conforme a lo acordado en la Junta General de Accionistas.

Estado de Resultados de la SAF

Los ingresos operacionales de la Sociedad alcanzaron S/ 10.6 MM durante el año 2025, disminuyendo ligeramente en 1.8% (-S/ 0.2 MM) producto de menores ingresos de administración de fondos, en misma línea los gastos de administración sumaron S/ 5.7 MM, reduciéndose 6.1% (-S/ 0.4 MM) de forma interanual, conformado principalmente por gastos de personal y gastos prestados por terceros. Luego de otros ingresos y gastos, se reportó una utilidad operativa de S/ 4.3 MM, menor en 11.5% (-S/ 0.6 MM) con respecto a dic-2024, dado que se registró una pérdida por tipo de cambio de S/ 0.6 MM (dic-2024: +S/ 0.2 MM). Finalmente, luego del pago al impuesto a la renta, la utilidad neta de la Sociedad ascendió a S/ 3.0 MM, representando una reducción interanual de 10.9% (-S/ 0.4 MM).

Órganos de administración del Fondo SL BDC Soles

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por cuatro miembros, con un periodo de vigencia de 1 año, renovable indefinida y automáticamente por el mismo periodo. Sus miembros pueden estar vinculados o ser independientes de la Sociedad Administradora. Las sesiones del podrán Comité de Inversiones realizarse cada vez que sea requerido por las necesidades de inversión del Fondo, en tanto que, deberá sesionarse por lo menos 1 vez cada 6 meses.

Miembros del Comité de Inversiones (Fondo SL BDC)

Nelson Dávalos Gosling
Vicente Manuel León
Pablo Moreyra Almenara
Guillermo Álvarez Calderón Meléndez

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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. De esta forma, a diciembre de 2025, los miembros del Comité de Vigilancia, por acuerdo unánime del 100% de los partícipes del Fondo fueron los siguientes

Miembros del Comité de Vigilancia (Fondo SL BDC)

.AFP Integra S.A
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A
Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros
Prima AFP S.A
Profuturo AFP
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Situación Financiera del fondo

A diciembre del 2025, el activo total se registró en US\$ 66.2 MM (dic-2024: US\$ 87.9 MM) mostrando una reducción del 24.6% con respecto al anterior año. Esto derivado a que la cuenta inversión financiera que totalizó en US\$ 65.4 MM (dic-2024: US\$ 87.2 MM) disminuyera en 25.0% por las amortizaciones de capital durante el ejercicio por la suma de US\$ 20.7 MM. Por el lado de los pasivos, estos son las cuentas por pagar que ascendieron a US\$ 0.1 MM (dic-2024: US\$ 0.1 MM).

En este mismo periodo, el capital emitido fue de US\$ 64.0 MM (dic-2024: US\$ 84.7 MM) menor en 24.6% a nivel interanual por la devolución de capital a los partícipes. Con ello, el patrimonio ascendió a US\$ 66.2 MM (dic-2024: US\$ 87.8 MM) que, además, considera el capital adicional por US\$ 0.4 MM y los resultados acumulados por US\$ 1.3 MM.

Estado de Resultados del fondo

En cuanto a los resultados, el Fondo generó US\$ 7.6 MM de ingresos operativos (dic-2024: US\$ 11.1 MM) y gastos por US\$ 0.6 MM (dic-2024: US\$ 1.2 MM), obteniendo así una utilidad neta de US\$ 7.0 MM (dic-2024: US\$ 9.9 MM).

Anexos

Anexo: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado - BD CAPITAL SAF S.A.C.					
Balance General (\$/ Miles)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Efectivo y Equivalentes	371	2,410	4,145	5,428	5,080
Inversiones financieras	1,260	1	-	-	-
Cuentas por cobrar a Fondos	1,068	686	697	357	305
Otras cuentas por cobrar	6	82	27	109	56
Gastos pagados por anticipado	44	37	22	22	28
Créditos por impuesto a la renta	-	556	330	-	-
Total Activo Corriente	2,749	3,772	5,222	5,916	5,469
Inversiones financieras	10,696	10,158	10,325	10,926	13,096
Otras cuentas por cobrar	25	24	24	-	-
Instalaciones y equipos	208	168	124	203	200
Intangibles	-	-	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	60	59	50	49	41
Activo por derecho de uso	131	131	-	-	-
Total Activo no Corriente	11,120	10,541	10,523	11,177	13,337
Activo Total	13,869	14,313	15,744	17,093	18,806
Cuentas por Pagar Comerciales	74	83	44	60	67
Otras Cuentas por Pagar	1,898	974	769	1,315	743
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	132	131	-	-	-
Total Pasivo Corriente	2,104	1,188	813	1,375	811
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,999	2,674	2,599	-	-
Otras cuentas por pagar (Préstamos a terceros)	1,999	-	-	-	-
Total Pasivo no Corriente	3,998	2,674	2,599	-	-
Pasivo Total	6,102	3,862	3,412	1,375	811
Capital Social	1,675	2,000	2,000	2,000	14,579
Reserva legal	335	400	400	400	400
Resultados Acumulados	5,757	8,050	9,932	13,319	3,016
Patrimonio Total	7,767	10,450	12,332	15,719	17,995
Estado de Ganancias y Pérdidas (\$/ Miles)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos de actividades ordinarias	18,017	12,423	10,564	10,807	10,612
Gastos de Administración	-7,746	-8,330	-7,543	-6,118	-5,747
Utilidad (pérdida) operativa	10,271	4,093	3,020	4,689	4,865
Otros Ingresos	33	22	22	22	0
Otros Gastos	-24	-5	-7	-31	0
Gastos Financieros Neto	-47	-133	-146	-43	0
Diferencias de Cambio Neto	548	398	-206	186	-596
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	10,780	3,579	2,683	4,822	4,269
Impuesto a la renta	-3,348	-896	-801	-1,435	-1,253
Utilidad (pérdida) del ejercicio	7,433	2,683	1,882	3,387	3,016

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

Estado de Situación Financiera - BDC Loan					
En Miles de US\$	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	10,942	559	22,658	678	845
Inversiones financieras, neto	210,258	192,258	129,886	87,185	65,401
Activo	221,200	192,817	152,544	87,863	66,246
Cuentas por pagar	194	209	146	84	60
Cuentas por pagar a participantes	0	0	0	0	0
Pasivo	194	209	146	84	60
Capital Emitido	215,401	182,352	145,608	84,707	64,002
Capital Adicional	2,618	2,382	1,902	1,106	389
Resultados acumulados	2,987	7,875	4,888	1,965	1,796
Patrimonio	221,006	192,609	152,398	87,779	66,187
Total Pasivo y Patrimonio	221,200	192,818	152,544	87,863	66,247

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

Estado de Resultados - BDC Loan					
En Miles de US\$	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Total Ingresos Operacionales	15,844	18,490	17,867	11,064	7,566
Total Gastos Operacionales	-2,218	-2,277	-2,142	-1,167	-566
Utilidad Neta	13,627	16,213	15,724	9,896	6,999

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