

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Modificación de la Política de Inversiones que acote el perfil de riesgo crediticio de los emisores que pueden incorporarse al portafolio del Fondo, aunado a la incorporación de límites de concentración.
- Mejora en la calidad del portafolio a través de la diversificación en instrumentos de otros bancos y/o países.

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 cuotas de participación del Fondo.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero de los bancos en los que invierte el Fondo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF y Fondo de Inversión del periodo 2021 – 2025.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones, Reporte Trimestral y Comité de Vigilancia a dic-2025.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo a dic-2025.
- **Riesgo Fiduciario:** EE.FF. de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF a dic-2025.

Limitaciones Encontradas y Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **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 Importancia del Fondo¹

- El 29 de abril de 2026, se aprobó la memoria anual y los EE.FF. del ejercicio 2025. Se ratificó a los miembros del CDV. Se aprobó el informe anual emitido por el CDV.
- El 20 de enero de 2026, se efectuó la reducción de capital del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 por US\$ 9.0 MM, así como la consecuente cancelación de 9,000 cuotas de participación clase Senior Serie S, conforme a lo acordado por la Asamblea de Partícipes.
- El 15 de enero de 2026, se efectuó la reducción de capital del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 por US\$ 3.0 MM y por S/ 15.0 MM, así como la consecuente cancelación de 3,000 cuotas de participación clase Senior Serie R y 15,000 cuotas de participación clase Senior PEN Serie A, conforme a lo acordado por la Asamblea de Partícipes.
- El 08 de enero de 2026, los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 aprobaron futuras reducciones de capital y la cancelación y devolución de capital de las Cuotas de Participación Clase Senior Serie U, autorizando a BD Capital a ejecutarlas según los cronogramas establecidos.
- El 19 de diciembre de 2025, se aprobó la incorporación de Daniel Malpartida Tabuchi en el Comité de Inversión, en reemplazo de Stephanie Cahuas Sanchez.
- El 27 de noviembre de 2025, se realizó la publicación del informe de Clasificación de riesgo del Fondo.
- El 17 de noviembre de 2025, se realizó el pago del llamado de capital de las Cuotas Senior Serie U.
- El 12 de noviembre de 2025, se adjudicaron y llamó capital para las Cuotas Senior Serie U.
- El 11 de noviembre de 2025, se inició la Oferta Pública del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 por hasta 13,700 Cuotas Clase Senior Serie U (US\$ 13.7 MM) dirigida a inversionistas institucionales.
- El 10 de noviembre de 2025, la Asamblea de Partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 aprobó un aumento de capital de US\$ 13.7 MM. Asimismo, se autorizó a BD Capital a colocar y emitir las nuevas cuotas de participación, determinando el tipo y valor cuota en cada llamado de capital.
- El 6 de noviembre de 2025, se cancelaron 31,065 cuotas de participación clase Senior Serie Q del Fondo de Inversión BDC Money Market 2. La cancelación incluyó la devolución de capital y distribución de dividendos.
- El 26 de agosto de 2025, el 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 acordó en Asamblea General ratificar y autorizar expresamente a miembros del Comité de Inversiones del Fondo para que ejerzan cargos de representación y presten servicios a empresas del Grupo BD Capital.
- El 8 de agosto de 2025, se cancelaron 7,800 cuotas de participación clase Senior Serie P del Fondo de Inversión BDC Money Market 2. La cancelación incluyó la devolución de capital y distribución de dividendos.
- El 16 de julio de 2025, se cancelaron 17,990 cuotas de participación clase Senior Serie N, 3,000 cuotas de participación clase Senior Serie O, y 110 cuotas de participación clase Senior Serie T del Fondo de Inversión BDC Money Market 2. La cancelación incluyó la devolución de capital y distribución de dividendos.
- El 2 de julio de 2025, los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 aprobaron futuras reducciones de capital y la cancelación y devolución de capital de las Cuotas de Participación Senior, autorizando a BD Capital a ejecutarlas según los cronogramas establecidos.
- El 30 de junio de 2025, el 100% de los partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 acordó en Asamblea General designar a Gaveglione, Aparicio y Asociados S.C.R.L., firma representante de PwC, como auditor de los Estados Financieros del Ejercicio 2025, cuyo trabajo iniciará el 11 de agosto de 2025.
- El 30 de mayo de 2025, la clasificadora de riesgo PCR ratificó la perspectiva y calificaciones crediticias del Fondo al corte de diciembre de 2024.
- El 12 de mayo de 2025, se cancelaron 110 Cuotas de Participación Clase Senior Serie N del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 a un valor cuota de US\$ 1.0 mil, por un total de US\$ 0.1 MM. La cancelación incluyó la devolución de capital y distribución de dividendos.
- El 12 de mayo de 2025, se realizó el pago del llamado de capital de las Cuotas Senior Serie T.
- El 8 de mayo de 2025, se adjudicaron y llamó capital para las Cuotas Senior Serie T.
- El 6 de mayo de 2025, se inició la Oferta Pública del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 por hasta 200 Cuotas Clase Senior Serie T (US\$ 0.2 MM) dirigida a inversionistas institucionales.
- El 2 de mayo de 2025, se aprobó la cancelación de 800 cuotas de participación clase Senior Serie N del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 y la reducción de capital del Fondo por hasta US\$ 0.9 MM.
- El 28 de abril de 2025, se aprobó la memoria anual y los EE.FF. del ejercicio 2024. Se ratificó a los miembros del CDV. Se aprobó el informe anual emitido por el CDV.
- El 23 de enero de 2025, un partícipe del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 efectuó el pago por la suscripción de 28 Cuotas de Participación Clase Junior del Fondo por un valor total de US\$ 0.1 MM.
- El 23 de enero de 2025, se cancelaron 28 Cuotas de Participación Clase Junior del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 a un valor cuota de US\$ 2.3 MM, por un total de US\$ 0.1 MM. La cancelación incluyó la devolución de capital y distribución de dividendos, generando una reducción de capital del Fondo por US\$ 0.1 MM.
- El 22 de enero de 2025, se colocaron 28 Cuotas de Participación Clase Junior del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 por un valor total de US\$ 0.1 MM. Ese mismo día, se comunicó el llamado de capital por el mismo monto, con vencimiento de pago el 23 de enero de 2025.
- El 21 de enero de 2025, se inició la Oferta Pública de hasta 80 Cuotas de Participación Clase Junior del Fondo de Inversión BDC Money Market 2, por un monto máximo de US\$ 0.1 MM, dirigida a inversionistas institucionales.
- El 20 de enero de 2025, la Asamblea de Partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 aprobó un aumento de capital por US\$ 0.1 MM. Asimismo, se autorizó a BD Capital a colocar y emitir las nuevas cuotas de participación, determinando el tipo y valor cuota en cada llamado de capital.
- El 16 de enero de 2025, partícipes del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 efectuaron el pago por la suscripción de 3,000 Cuotas Clase Senior Serie R por US\$ 3.0 MM, 9,000 Cuotas Clase Senior Serie S por US\$ 9.0 MM y 15,000 Cuotas Clase Senior PEN Serie A por S/ 15.0 MM.
- El 15 de enero de 2025, se colocaron 3,000 Cuotas Clase Senior Serie R por US\$ 3.0 MM, 9,000 Cuotas Clase Senior Serie S por US\$ 9.0 MM y 15,000 Cuotas Clase

¹ Fuente: SMV

Senior PEN Serie A por S/ 15.0 MM del Fondo de Inversión BDC Money Market 2. Ese mismo día, se comunicó el llamado de capital por dichos montos, con vencimiento de pago el 16 de enero de 2025.

- El 14 de enero de 2025, se inició la Oferta Pública del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 por hasta 3,000 Cuotas Clase Senior Serie R (US\$ 3.0 MM), 9,000 Cuotas Clase Senior Serie S (US\$ 9.0 MM) y 15,000 Cuotas Clase Senior PEN Serie A (S/ 15.0 MM), dirigida a inversionistas institucionales.
- El 10 de enero de 2025, se cancelaron 5,021 Cuotas Clase Senior Serie A2 del Fondo de Inversión BDC Money Market 2, con una reducción de capital por US\$ 5.0 MM. Además, se efectuó la devolución de capital y la distribución de dividendos correspondientes a las cuotas Clase Senior Serie A2 y Clase Junior.

Contexto Económico

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%. Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en octubre, 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 2025. Por su lado, el Banco Mundial² proyecta un crecimiento económico global de 2.6% para el 2026.

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 impulsado 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).

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 pagos 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

El Fondo de Inversión BDC Money Market 2 (en adelante, el "Fondo") es un fondo de capital cerrado, autorizado el 22 de enero de 2021 mediante su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores bajo el régimen simplificado, que comenzó operaciones el 23 de febrero de 2021. Su duración es indefinida, según lo estipulado en el Reglamento de Participación del Fondo. El Fondo tiene un capital suscrito y pagado, es cerrado y es gestionado por BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. Las cuotas de participación pueden ser recompradas por acuerdo de la Asamblea de Partícipes, mediante notificación a la Sociedad Administradora con al menos cinco (5) días de anticipación antes de finalizar cada mes, trimestre u otro plazo aplicable. Además, los partícipes pueden ejercer su derecho de separación según lo establecido en la Ley de Fondos de Inversión, el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, y el Reglamento de Participación del Fondo.

El Fondo es un patrimonio autónomo constituido en Perú, cuyo objetivo principal es generar valor para los partícipes mediante la inversión en depósitos bancarios de entidades financieras nacionales o extranjeras, tanto en moneda nacional como extranjera. El capital autorizado del Fondo es de un máximo de US\$ 500.0 MM y el capital comprometido inicial fue de US\$ 108.8 MM.

A diciembre de 2025, el capital comprometido y pagado por los partícipes en el Fondo es de US\$ 30.2 MM, el cual se encuentra dividido en 3,000 cuotas Senior Serie R, 9,000 cuotas Senior Serie S, 13,700 cuotas Senior Serie U, 15,000 cuotas Senior Serie A (denominada en PEN) y 28 cuotas Junior.

El Fondo cuenta con las siguientes clases de cuotas:

- Cuota Senior:** Suscritas exclusivamente por inversionistas institucionales. Poseen un valor nominal de US\$ 1,000 y ofrecen derecho a un dividendo preferencial definido en el contrato de suscripción de cuotas. El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas senior, las cuales podrían incorporar distintas series.
- Cuota Senior PEN:** Suscritas exclusivamente por inversionistas institucionales. Poseen un valor nominal de S/ 1,000 y ofrecen derecho a un dividendo preferencial definido en el contrato de suscripción de cuotas. El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas senior PEN, las cuales podrían incorporar distintas series.

² Global Economic Prospects January 2026

- **Cuota Junior:** Suscrita por la Sociedad Administradora (SAF) o cualquiera de sus accionistas, directores y/o gerentes; así como los miembros del Comité de Inversiones del Fondo e inversionistas institucionales interesados. Poseen un valor nominal de US\$ 1,000 y ofrecen derecho a beneficiarse del 100% de los ingresos del Fondo, descontados del dividendo preferencial, retribuciones y gastos del Fondo. El Fondo podrá emitir hasta 100 cuotas junior.

El Fondo mantiene un esquema de administración no discrecional, por lo que la estrategia del fondo se adapta de manera flexible conforme al interés y las necesidades de los partícipes, a su vez se define previamente las condiciones específicas de su inversión, incluyendo monto, plazo, entidad financiera y dividendo acordado. Con base en dichas condiciones, el inversionista suscribe una serie específica de cuotas, correspondiendo posteriormente a la Sociedad Administradora la estructuración y ejecución operativa de la inversión.

Principales Características - Diciembre 2025			
Tipo de Fondo	Fondo de Capital Cerrado	Valor nominal de las cuotas	Cuotas Senior: US\$ 1,000 Cuotas Senior PEN: S/ 1,000 Cuotas Junior: US\$ 1,000
Sociedad Administradora y Estructuradora	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Patrimonio administrado	US\$ 31.2 MM
Colocador	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Número de partícipes	11 partícipes
Inicio de Operaciones	23 de febrero del 2021	Duración del Fondo	La duración máxima del Fondo es hasta 6 años. Entendido como la vida promedio de los depósitos en los cuales invierte el Fondo Comisión por administración de la SAF: 0.008% mensual sobre la base del promedio del capital invertido + IGV
Patrimonio máximo	US\$ 500 millones (o su equivalente en soles)	Retribuciones y gastos del Fondo	Gastos adicionales: gastos de inversión, gastos de funcionamiento, gastos extraordinarios. Todos los gastos de inversión y funcionamiento no podrán exceder de US\$ 50,000 (o su equivalente en soles) durante cada año calendario. El Fondo es de capital cerrado, con un número fijo de Cuotas que no pueden ser rescatadas antes de su liquidación, salvo en casos de reembolsos por derecho de separación o recompra de Cuotas, conforme a la legislación y el reglamento aplicable. La reducción de capital del Fondo se decide en Asamblea General con la presencia de los partícipes actuales. La reducción debe ser proporcional a la participación de cada titular en el capital, a menos que se acuerde lo contrario por unanimidad.
Tipo de Oferta	Oferta Pública bajo el régimen simplificado	Rescate o derecho de separación	
Moneda	Soles y dólares	Reducción de Capital	
Plazo del Fondo	El Fondo tiene un plazo indeterminado.	Cuotas suscritas	40,700 Cuotas Senior y 28 Cuotas Junior
N° de cuotas a emitirse	Hasta 500,000 Cuotas Senior Hasta 500,000 Cuotas Senior PEN Hasta 100 Cuotas Junior	Custodio	Transportes Blindados Hermes SA se encargará de la custodia de los títulos materializados.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Distribución de utilidades y de reembolso de capital

Período de Adquisición de Inversiones Principales

El Período de Adquisición de las Inversiones Principales durará hasta 120 días, con una prórroga de 5 días si lo aprueba la Asamblea. Si el Fondo completa sus inversiones antes de ese plazo, se dará por finalizado el período de adquisición e iniciará el de administración. Durante este tiempo, la Sociedad Administradora podrá realizar inversiones y Capital Calls, y si hay exceso de caja por ingresos de las inversiones, deberá distribuir utilidades a los partícipes.

Si se paga anticipadamente un depósito bancario o se toma una decisión de desinversión, o se acuerda un aumento de capital, el Período de Adquisición podrá reabrirse por 3 días, con una prórroga de hasta 5 días más, para reinvertir esos recursos. Esta reapertura no requiere aprobación de la Asamblea ni del Comité de Vigilancia. En caso de un aumento de capital, se emitirán nuevas cuotas, que podrán pertenecer a diferentes clases o series.

Período de Administración de Inversiones Principales

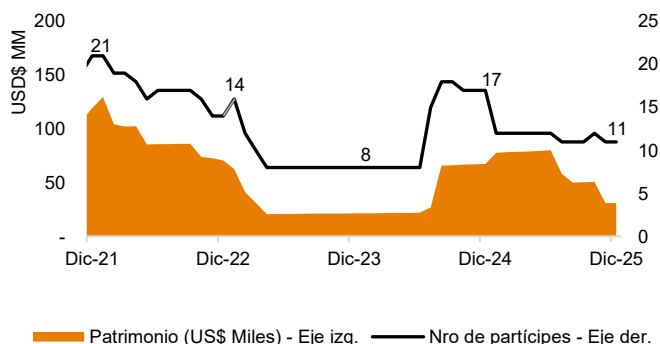
El Período de Administración de las Inversiones Principales comienza al finalizar el Período de Adquisición o, si aplica, su prórroga. Si hay pagos anticipados o decisiones de desinversión, el período inicia tras la reapertura del Período de Adquisición. Durante este tiempo, la Sociedad Administradora puede hacer inversiones temporales para gestionar la liquidez del Fondo y realizar Capital Calls para financiar inversiones aprobadas previamente. También debe distribuir utilidades, dividendos o reembolsar capital a los partícipes cuando haya caja disponible por ventas de inversiones o ingresos obtenidos. El Fondo distribuirá al menos el 100% de los dividendos según un cronograma de distribución que puede ser modificado por la Sociedad Administradora si las condiciones de las inversiones cambian, siempre notificando al Comité de Vigilancia antes de hacerlo.

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

Patrimonio

A diciembre de 2025, el patrimonio del Fondo de Inversión se ubicó en US\$ 31.2 MM, presentando una reducción interanual de 53.6% (- US\$ 36.1 MM) con respecto a dic-2024. Esta variación responde a la cancelación de 64,986 cuotas de participación, específicamente de las clases Senior Serie A2, N, O, P y Q, y efecto parcialmente mitigado por a la emisión de 40,700 nuevas cuotas de participación, específicamente relacionadas con el llamado de capital y la adjudicación de las cuotas de las clases Senior Serie S, R, A (PEN) y U. Por ello, el número total de cuotas se redujo a 40,728 (dic-2024: 65,014). Asimismo, el número de partícipes también disminuyó a 11 (dic-2024: 17).

EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES



EVOLUCION DEL VALOR CUOTA

Serie	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Serie A2	1,095	1,129	
Serie M	1,055		
Serie N		1,028	
Serie O		1,028	
Serie P		1,025	
Serie Q		1,025	
Serie S			1,058
Serie R			1,055
Serie A (PEN)			314
Serie T			
Serie U			1,007
Junior	5,607	5,429	1,516

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En línea con ello, la estructura patrimonial evidencia una migración hacia nuevas series Senior. A diciembre de 2025, el patrimonio se distribuye principalmente en las series recientemente activas, ascendiendo a US\$ 9.5 MM en la Serie S, US\$ 3.2 MM en la Serie R, US\$ 4.7 MM en la Serie A (PEN) y US\$ 13.8 MM en la Serie U. Por su parte, la Serie Junior registró una caída de 72.1%, alcanzando US\$ 42.4 miles (dic-2024: US\$ 152.0 MM).

Rentabilidad

La rentabilidad del Fondo deriva de: (i) los intereses devengados correspondientes a las inversiones en depósitos a plazo (inversiones principales y temporales) y (ii) la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los cuales tuviera exposición (inversiones temporales).

A diciembre de 2025, el fondo distribuyó dividendos por US\$ 4.8 MM correspondientes a las cuotas clase Senior conforme al Reglamento de Participación del Fondo. Mientras que para las cuotas clase Junior, se distribuyó dividendos por US\$ 0.2 MM.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

El objetivo del Fondo es invertir según la Ley y el Reglamento, en Inversiones Principales, que incluyen Depósitos Bancarios en bancos nacionales o extranjeros y/o Papeles Comerciales emitidos por Compañías Objetivo. Estas inversiones se formalizarán mediante acuerdos específicos de apertura de depósitos o contratos de emisión de papeles comerciales. Además, el Fondo puede invertir en Inversiones Temporales para administrar sus recursos, como en cuotas de Fondos Mutuos. Las Inversiones Principales solo se realizarán durante el Período de Adquisición del Fondo, aunque durante todo su plazo, se podrán hacer Inversiones Temporales para gestionar la liquidez.

El Fondo realizará Inversiones Principales según el Reglamento y el Contrato de Suscripción de Cuotas. Si hay pagos anticipados, desinversiones o aumentos de capital aprobados en Asamblea o por el Comité de Inversiones, la Sociedad Administradora podrá reabrir el Período de Adquisición para realizar nuevas Inversiones Principales. Los recursos obtenidos de pagos anticipados, desinversiones o aumentos de capital podrán invertirse directamente en nuevas Inversiones Principales o usarse para adquirir o aumentar el monto de un Depósito Bancario, siempre buscando el beneficio de los participantes.

Características mínimas de las Inversiones Principales

El Fondo invertirá en Inversiones Principales que consistirán en uno o más Depósitos Bancarios en bancos nacionales o extranjeros, en Dólares o Soles, y/o en Papeles Comerciales emitidos por Compañías Objetivo.

Los Depósitos Bancarios deberán cumplir con requisitos específicos en cuanto a clasificación de riesgo y fortaleza financiera. Para los bancos en Perú, se requiere una clasificación mínima de riesgo de corto plazo de CP-1 y de largo plazo de AA, emitidas por al menos dos agencias clasificadoras registradas en la SBS. Además, se debe contar con una clasificación de fortaleza financiera mínima de A, también emitida por dos agencias clasificadoras registradas en la SBS. Para los bancos fuera de Perú, se exige una clasificación internacional mínima de BB emitida por una agencia calificadora reconocida, como S&P, Moody's o Fitch. Los depósitos podrán ser en Dólares o Soles, con un plazo máximo hasta la conclusión del Fondo, y los bancos pueden estar ubicados en Perú o en otros países que cumplan con los requisitos establecidos en el Reglamento de Participación.

Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones se encuentra conformada por cuatro inversiones, las cuales pertenecen al sector de Servicios Financieros. Respecto al Valor del Portafolio, al corte de evaluación, el saldo nominal del fondo se reduce a US\$ 30.2 MM (dic-2024: US\$ 64.8 MM), debido a la menor inversión en depósitos. En cuanto a la vida media se ubicó en 0.4 años.

Por otra parte, prácticamente el 100.0% de los activos corrientes del Fondo corresponden a depósitos a plazo a través de acuerdos de cesión de derecho de cobro o cualquier otra modalidad contractual y en papeles comerciales en una entidad bancaria extranjera (inversiones principales), dejando un saldo mínimo en efectivo. Las inversiones principales corresponden a un banco ubicado en Panamá.

Detalle de Composición de Portafolio - Diciembre 2025

N°	Fecha de Inversión	Compañía Objetivo	Monto Original (US\$ mm)	Saldo Nominal (US\$ mm)	Vida Media (años)	Sector	País	Categoría de Riesgo
1	16/01/2025	Compañía 1 - I	3.0	3.0	0.0	Servicios Financieros	Panamá	AA-
2	16/01/2025	Compañía 1 - II	9.0	9.0	0.1	Servicios Financieros	Panamá	AA-
3	16/01/2025	Compañía 1 - III	4.5*	4.5	0.3	Servicios Financieros	Panamá	AA-
4	17/11/2025	Compañía 1 - IV	13.7	13.7	0.9	Servicios Financieros	Panamá	AA-
Total			30.2	30.2	0.4			

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

*Inversión de S/ 15.0 MM convertida a dólares usando el tipo de cambio de 3.368

Panamá

Panamá actualmente tiene calificaciones de deuda a largo plazo de varias agencias internacionales. El 10 de diciembre de 2025, una agencia de clasificación ratificó la calificación crediticia del país a 'BB+' con perspectiva estable. La decisión se fundamenta en un elevado Producto Interno Bruto (PIB) per cápita, baja inflación, estabilidad macro financiera respaldada por la dolarización y perspectivas de crecimiento a mediano plazo, impulsadas por las actividades logísticas y el Canal de Panamá. Asimismo, la clasificadora prevé una mejora gradual en la posición fiscal durante 2025, impulsada por un proceso de consolidación de las cuentas públicas; no obstante, la clasificadora continúa señalando desafíos estructurales relacionados con debilidades en la gobernanza y las finanzas públicas, incluyendo una base de ingresos fiscales limitada, elevados y crecientes niveles de deuda pública, mayores cargas por intereses, dependencia de los mercados externos para financiamiento y limitada transparencia fiscal.

Por otro lado, el 19 de noviembre de 2025, otra agencia ratificó la calificación soberana de Panamá en 'BBB-' con perspectiva estable, manteniendo el grado de inversión. La decisión refleja la expectativa de una recuperación gradual de las métricas fiscales y del crecimiento económico, aunque la clasificadora continúa monitoreando los desafíos asociados a la consolidación fiscal, la rigidez del gasto público y el elevado nivel de endeudamiento acumulado.

En cuanto a una tercera agencia internacional, el 13 de noviembre de 2025 ratificó la calificación de Panamá en Baa3 y con la perspectiva negativa, debido a sus proyecciones de crecimiento entre 3.5% y 4% anual en los próximos años, y aún considera los desafíos que presenta sobre el mayor deterioro fiscal y obstáculos para la consolidación fiscal y riesgos de deuda.

Por otra parte, a diciembre de 2025, Panamá registró una tasa de crecimiento del PIB de 4.4%, significativamente inferior a las tasas de crecimiento observadas desde 2021. Por otro lado, el déficit fiscal alcanzó un 3.7%, lo que representa una reducción frente al 6.2% registrado en dic-2024.

Perspectiva de Panamá

Según proyecciones de analistas, la economía de Panamá mantiene una perspectiva de crecimiento de 3.5% en 2026, la cual se encontraría cumpliendo la meta anual y coincide con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional. A pesar de factores de riesgo asociados al desempeño de algunos sectores exportadores, los desafíos climáticos que afectan al Canal de Panamá y la incertidumbre del proceso electoral, el gobierno panameño ha implementado medidas para contener el gasto público y mejorar la sostenibilidad fiscal. Estas acciones incluyen una reducción del presupuesto, un programa rotativo de emisiones de deuda y reformas fiscales orientadas a reducir el déficit.

Compañía 1: Banco panameño

El portafolio se encuentra conformado por una entidad bancaria panameña fundada en 1994, comenzó como un banco corporativo y producto de su crecimiento sostenido, se consolidó como un grupo bancario líder en Panamá. En 1999, adquirió el 100% de Colabanco, triplicando sus activos y marcando el inicio de las fusiones y adquisiciones en el sector bancario panameño.

El 6 de octubre de 2025, una agencia calificadora internacional ha confirmado la calificación de riesgo a largo plazo (IDR) en 'BB' y mantiene la perspectiva en estable, destacando el desempeño controlado de la calidad de activos y la mejora en los indicadores de capitalización. Por otro lado, la calificadora también ha confirmado la calificación de viabilidad (VR) del banco en 'BB' y la calificación de riesgo a corto plazo (ST) en 'B'.

Diversificación del Portafolio

El Fondo no establece límites globales de exposición para las inversiones principales o temporales, por lo que cualquiera de ellas podrá representar hasta el 100% del portafolio. Tampoco se aplican límites específicos por tipo de Inversión Principal y/o Banco Objetivo, entre otros. En este sentido, cualquiera de estas inversiones podrá constituir hasta el 100% del total de activos del Fondo, sin que esto implique responsabilidad alguna para la Sociedad Administradora. Sin embargo, el Fondo no podrá invertir más del 1% del total de sus activos en cuotas de participación de Fondos Mutuos.

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

El área de inversiones se encarga de identificar los bancos potenciales para realizar las inversiones principales, basándose en los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Se elabora un informe Know Your Client (KYC) y se valida la elegibilidad del banco mediante el informe PLAFT. Luego, el equipo de Inversiones de BD prepara información del Paquete de Crédito y se envía a Comité de Inversiones. El Comité decide, en sesión, si la inversión principal es aprobada o rechazada.

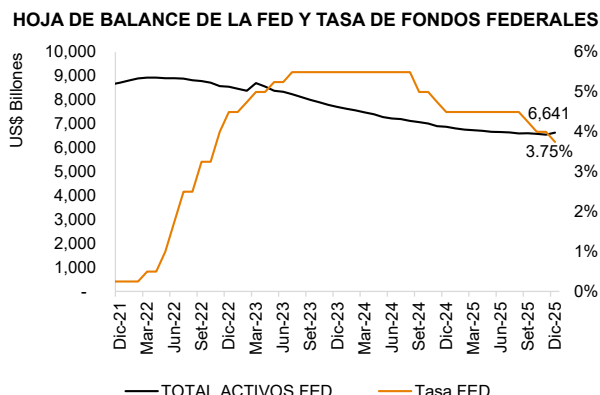
En cuanto al seguimiento, el área de inversiones lleva a cabo un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de los bancos en los que se han realizado depósitos.

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.

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%.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

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.

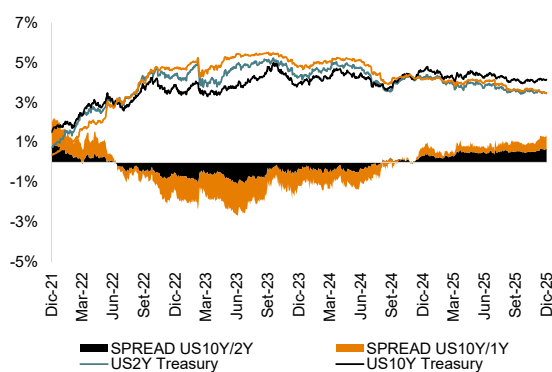
Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2026, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) fueron de 2.0% en diciembre 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%.

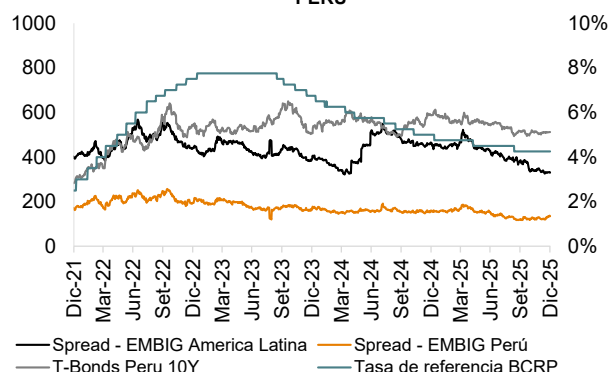
Se observa que la inflación de EE.UU. se mantuvo en 2.7% a diciembre de 2025, se prevé un aumento en el corto plazo debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, particularmente por el conflicto con Irán. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha señalado que dicho escenario podría 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 PERÚ, 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.

A partir del 01 de setiembre de 2025, entraron en vigor los nuevos índices MSCI Nuam Perú que representa el comportamiento del mercado local peruano. Su metodología parte del marco propuesto en la metodología Global Investable Market Indexes (GIMI), su universo de acciones seleccionables se restringe únicamente a listados locales. Asimismo, el índice se rebalancea de manera trimestral para reflejar la realidad de sus componentes. El índice MSCI Nuam Perú General cerró en 43,464.77 puntos, con una variación positiva del 14.2% en lo que va desde su lanzamiento. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de los sectores minero y financiero, en un contexto de precios favorables de los metales y mejores perspectivas de utilidades para las empresas del sector minero.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para el Fondo proviene de sus inversiones en depósitos bancarios a largo plazo. Al dic-2025, el Fondo tiene inversiones en dichos depósitos, los cuales están contratados a tasas de interés fijas.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que el Fondo no pueda generar suficientes recursos en efectivo para cumplir con sus obligaciones de manera total o que no pueda hacerlo en condiciones desfavorables. Una gestión adecuada del riesgo de liquidez requiere mantener suficiente efectivo, tener acceso a fuentes de financiamiento comprometidas y poder cerrar posiciones en el mercado cuando sea necesario. En este contexto, BD Capital indica que el Fondo no enfrenta riesgos de liquidez significativos, ya que mantiene suficiente efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo que le permiten hacer frente a sus pasivos financieros, los cuales no son relevantes.

Riesgo cambiario

El riesgo de tipo de cambio se refiere a la posibilidad de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero varíe debido a fluctuaciones en los tipos de cambio. Este riesgo se presenta cuando el Fondo tiene desajustes entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las diferentes monedas en las que opera, siendo principalmente el dólar estadounidense su moneda funcional. A dic-2025, el 85.2% se encuentra en inversiones realizadas se encuentran en dólares estadounidenses, mientras que el 14.8% de la cartera se encuentra en soles. Dada la posibilidad de recibir aportes en soles, estos son convertidos a dólares para ser invertidos en instrumentos en dicha moneda en el exterior a través de un patrimonio en fideicometido. Paralelamente, la posición se cubre mediante un forward con un

banco de primer orden, a fin de asegurar el monto a devolver al partícipe y mitigar el riesgo de contraparte asociado al derivado.

Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que se refiere al riesgo de que una contraparte de un activo financiero cause pérdidas al Fondo al no poder cumplir con sus obligaciones. La mayor exposición a este riesgo se concentra principalmente en los depósitos bancarios. Para mitigar este riesgo, el Fondo realiza una evaluación y análisis previos de cada inversión, los cuales son llevados a cabo por el Comité de Inversiones y la Gerencia de la Sociedad Administradora.

En cuanto a los bancos y otras instituciones financieras que gestionan inversiones a corto plazo, el Fondo solo acepta aquellas con calificaciones de riesgo independientes y públicas locales de CP-1 (corto plazo) y AA (largo plazo), emitidas por dos empresas clasificadoras de riesgo registradas ante la SBS.

Riesgo de capital

El capital del Fondo proviene de las contribuciones de los partícipes y es gestionado por la Gerencia de la Sociedad Administradora. El objetivo principal de administrar estas contribuciones es asegurar la viabilidad del Fondo como un negocio en funcionamiento, con el fin de generar rendimientos para los partícipes y beneficios para otros grupos de interés. Además, busca mantener una estructura de capital adecuada que facilite el desarrollo de sus actividades de inversión.

Riesgo Fiduciario

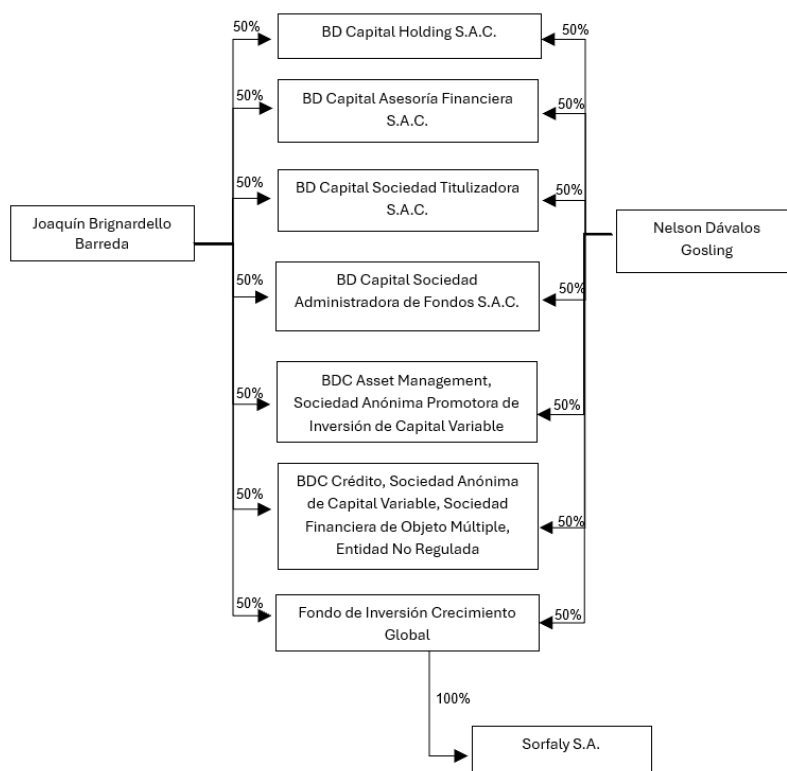
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

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

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

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

A 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.

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 Ñahuincopa	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 / 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, conformed 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 BDC Money Market 2

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones es un órgano designado por la Sociedad Administradora del Fondo, compuesto por tres miembros que son nombrados por un año, con renovación automática. Los miembros pueden estar vinculados o no a la sociedad y serán remunerados por esta. Las decisiones del Comité están enfocadas en la gestión de inversiones, incluyendo la evaluación, asesoría, supervisión y modificación de la Política de Inversión del Fondo, así como la administración de aumentos o reducciones de capital, y otras funciones delegadas por la Asamblea.

El Comité de Inversiones debe actuar de acuerdo con principios de independencia y autonomía, y sus decisiones son información privilegiada, lo que implica la obligación de mantener la confidencialidad.

Las sesiones del Comité se celebran cuando sea necesario, con un mínimo de una vez cada seis meses. Las decisiones se toman por mayoría. En caso el número de miembros del Comité de Inversiones sea par, el Presidente tiene voto doble en caso de empate. También se pueden realizar sesiones no presenciales, y las decisiones quedan registradas en un Libro de Actas.

El cargo de miembro se vaca por diversas causas (fallecimiento, renuncia, remoción, etc.), y en caso de vacancia, la Sociedad Administradora designa un nuevo miembro.

Los actuales miembros del Comité de Inversiones son:

Miembros del Comité de Inversiones (Fondo BDC MONEY MARKET 2)	
Dávalos Gosling, Nelson Carlos Enrique	
Malpartida Tabuchi, Daniel Humberto	
Brignardello Barreda, Joaquin Fernando	
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR	

Asamblea General de Participes

La Asamblea es el órgano máximo del Fondo de Inversión, compuesta por los Participes titulares de Cuotas. Los Participes pueden asistir en persona o por representación. Las Asambleas pueden ser Ordinarias o Extraordinarias. Las Ordinarias se celebran anualmente para aprobar estados financieros, elegir a miembros del Comité de Vigilancia y tratar otros asuntos. Las Extraordinarias se convocan por la Sociedad Administradora, el Comité de Vigilancia o el 25% de los Participes, y tratan temas como modificaciones del Reglamento, disolución del Fondo o recompra de Cuotas.

Las convocatorias deben hacerse con al menos 10 días de anticipación para Asambleas Ordinarias y 3 días para Extraordinarias. En casos de quórum, la Asamblea se considerará válida con el 50% de las Cuotas en primera convocatoria. En asuntos de quórum calificado, se requiere la presencia del 90% en primera convocatoria o 3/5 en segunda. En temas de disolución, se requiere unanimidad.

Las sesiones pueden ser no presenciales. Las decisiones se registran en un acta firmada por el presidente, secretario y miembros del Comité de Vigilancia. Los acuerdos de la Asamblea pueden ser impugnados si son contrarios a la ley o perjudican los intereses del Fondo o los Participes.

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia se conforma por un mínimo de tres y un máximo de seis personas elegidas por la Asamblea del Fondo, quienes pueden ser removidos en cualquier momento. No recibirán remuneración y son autónomos de la Sociedad Administradora del Fondo (SAF). Su función principal es velar por los intereses de los Participes.

El Comité se elige en la primera Asamblea, antes de iniciar las actividades del Fondo, y se ratifica anualmente. Los miembros se eligen por voto acumulativo de los Participes, donde cada cuota otorga votos para elegir a los miembros titulares y suplentes.

Entre sus principales responsabilidades están:

- Asegurar que la SAF cumpla con el reglamento y la ley.
- Verificar la veracidad de la información a los Participes.
- Convocar a Asambleas si es necesario.
- Participar en Asambleas con voz pero sin voto.
- Supervisar auditorías y gestionar conflictos de interés.
- Aprobar inversiones que involucren conflictos de interés.
- Monitorear y aprobar la metodología de valorización de las inversiones del Fondo.

El cargo de miembro vaca por fallecimiento, renuncia o remoción. En caso de vacancia, el suplente asume el cargo. El Comité tiene un presidente y un vicepresidente, quienes son elegidos por mayoría entre sus miembros. Si ambos están ausentes, la sesión la preside el miembro de mayor edad.

El Comité requiere la mitad más uno de sus miembros para sesionar. Los acuerdos se toman por mayoría absoluta, y el presidente tiene doble voto en caso de empate. Las sesiones pueden ser presenciales o no presenciales y se documentan en actas.

Las convocatorias a las sesiones se hacen con al menos tres días de anticipación. El Comité tiene derecho a ser informado en cualquier momento por la SAF, el Comité de Inversiones y el custodio. Además, debe presentar un informe anual de gestión a la Asamblea.

De esta forma, a diciembre de 2025, los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo son los siguientes:

Miembros del Comité de Vigilancia (Fondo BDC MONEY MARKET 2)	
Scotia Fondos SAFM S.A.	
Credicorp Capital SAF S.A.	
Victor Augusto Burga Pereyra	
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR	

Situación Financiera del fondo

A diciembre de 2025, el fondo registró activos totales por US\$ 31.2 MM, lo que representa una reducción interanual de 53.6% (-S/ 36.1 MM), debido a las menores inversiones financieras en depósitos bancarios. Estas inversiones son financiadas principalmente por capital del fondo. A la fecha de corte, el capital emitido fue de S/ 30.2 MM y el patrimonio ascendió a S/ 31.2 MM.

Estado de Resultados del fondo

En este mismo periodo, el Fondo registró ingresos operacionales por US\$ 3.8 MM, superiores en 65.6% (+S/ 1.5 MM) respecto a diciembre de 2024. Por su parte, los gastos operacionales ascendieron a S/ 0.1 MM (dic-2024: S/ 0.1 MM), conformado principalmente por la retribución a la SAF, además de honorarios por servicios y auditoría. Como resultado, el Fondo registró una utilidad neta de S/ 3.7 MM, superior a la reportada en diciembre de 2024 (S/ 2.2 MM).

Anexo

Anexo: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado

BD CAPITAL SAF S.A.C.

Balance General (S/ 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 (S/ 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 / Elaboración: PCR

Anexo: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado

FONDO DE INVERSION SL BDC MONEY MARKET 2

Balance General (miles de US\$)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Efectivo y Equivalentes	11	7	40	1	7
Inversiones financieras	119,538	70,604	21,448	67,366	31,232
Total Activo Corriente	119,549	70,611	21,488	67,367	31,240
Activo Total	119,549	70,611	21,488	67,367	31,240
Cuentas por Pagar Comerciales	65	9	3	24	5
Total Pasivo Corriente	65	9	3	24	5
Pasivo Total	65	9	3	24	5
Capital emitido	117,379	67,762	20,068	65,033	30,182
Primas de emisión	-	-	-	19	-
Resultados Acumulados	2,105	2,840	1,417	2,310	1,053
Patrimonio Total	119,484	70,602	21,485	67,343	31,235
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos operacionales	3,398	2,450	1,266	2,285	3,785
Gastos operacionales	-155	-120	-38	-53	-82
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	3,243	2,330	1,228	2,232	3,717
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3,243	2,330	1,228	2,232	3,717

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Política de Inversiones – SENIOR LOANS BDC MONEY MARKET 2

Inversiones principales y temporales

Según clasificación de riesgo local	Min.	Máx.	Cumple
Instrumentos de instituciones financieras locales			
Largo plazo			
Desde AAA hasta AA	0%	100%	✓
Corto plazo			
Desde CP-1+ hasta CP-1	0%	100%	✓
Fortaleza financiera			
Desde A+ hasta A	0%	100%	✓
Según clasificación de riesgo internacional			
Instituciones financieras extranjeras			
Mayor o igual a BB	0%	100%	✓
Según Moneda			
Soles	0%	100%	✓
Dólares	0%	100%	✓
Límite por tipo de inversión			
Principal	0%	100%	✓
Temporal	0%	100%	✓
Requerimientos adicionales aplicables solo a inversiones temporales			
Plazo máximo de inversión			
180 días calendario	0%	100%	✓
Por tipo de inversión			
Cuotas de Fondos Mutuos	0%	1%	✓

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR