

SENIOR LOANS BDC SOLES – FONDO DE INVERSIÓN

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 26 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana

Michael Landauro

(511) 208.2530

schipana@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Riesgo Integral

PEM2f

Riesgo Fundamental

PEAf

Riesgo de Mercado

PEM2

Riesgo Fiduciario

PEA+f

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 que busca rentabilidad, pero con una probabilidad baja de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

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

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

Riesgo de Mercado: Categoría PEM2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o empeorando 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.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Historial de Calificaciones

Fecha de Información	Fecha de Comité	Instrumento	Calificación	Perspectiva
30-06-2025	18/11/2025	R. Integral	PEM2f	Estable
30-06-2025	18/11/2025	R. Fundamental	PEAf	Estable
30-06-2025	18/11/2025	R. de Mercado	PEM2	Estable
30-06-2025	18/11/2025	R. Fiduciario	PEAf+	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. Integral	PEM2f	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. Fundamental	PEAf	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. de Mercado	PEM2	Estable
31-12-2024	30-05-2025	R. Fiduciario	PEAf+	Estable

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de Riesgo Integral en "PEM2f", Riesgo Fundamental en "PEAf", Riesgo de Mercado en "PEM2" y Riesgo Fiduciario en "PEAf+" del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles con perspectiva "Estable"; con información auditada al 31 de diciembre de 2025. La decisión se sustenta en las operaciones y desarrollo del Fondo, alineada con su objeto y política de inversión. Se considera que el Fondo se encuentra en etapa de desinversión y en consecuencia presenta una reducción del patrimonio y valor cuota. Además, se considera la calidad crediticia y diversificación en sectores del portafolio de inversiones, además de la cobertura promedio del Fondo. Asimismo, se destaca la solidez de los procesos de evaluación, selección y monitoreo continuo de las inversiones. Finalmente, se considera el know-how, la amplia trayectoria y buena gestión integral de riesgos de la SAF.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo.** El Fondo de Inversión "Senior Loans BDC Soles" (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales, de mediano y largo plazo, con Tasas fijas, denominados en moneda nacional. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV¹ de la SMV bajo Régimen Simplificado² e inició operaciones el 10 de diciembre de 2020 y cuenta con una vigencia de 10 años. El Fondo es de capital cerrado, con un número fijo de cuotas y un capital comprometido de hasta S/ 500.0 MM.
- Reducción de patrimonio y valor cuota del fondo.** El Fondo al corte de evaluación se encuentra en etapa de desinversión, por lo que el patrimonio del Fondo registró una reducción durante el año 2025. En este sentido, el patrimonio totalizó S/ 233.3 MM, menor en 37.2% (-S/ 138.2 MM) con respecto a dic-2024 producto de la devolución de capital y menores resultados acumulados. En consecuencia, el Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,131.2 registrando una reducción interanual de 6.1%.
- Diversificación y calidad del portafolio.** El portafolio de inversiones se encuentra conformada por trece inversiones locales de diversos sectores económicos, donde los principales son Medios y Telecomunicaciones (37.5%), Servicios de Recreación (17.2%), Alimentos y Bebidas (15.8%) e Ingeniería y Construcción (13.4%), mientras que el 16.2% restante por tres sectores con una participación individual menor a 6.0%. Además, el Fondo tiene la totalidad de sus inversiones en Perú, y en cuanto a la clasificación de rating local, la mayoría de las empresas en las que invierte tiene una calificación de "A" (49.6%), seguido de "A+" (21.5%), "AA-" (15.5%), y "A-" (13.4%).
- Covenants, cobertura y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a los potenciales bancos para realizar las inversiones principales bajo los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. A diciembre de 2025, tres compañías del portafolio se mantienen en vigilancia y en incumplimiento de covenants, correspondientes a los sectores de Medios y Telecomunicaciones, Servicios de Recreación e Ingeniería y Construcción. Asimismo, dos de estas compañías cuentan con dispensas vigentes y una en proceso de aprobación. El área de inversiones realiza como mínimo un monitoreo trimestral de la capacidad de pago de las empresas objetivo que conforman el portafolio. Asimismo, la cobertura promedio del Fondo es de 1.7x.
- Riesgo de mercado.** El Fondo enfrenta riesgo de reinversión ante posibles prepagos de préstamos, ya que, si las tasas de interés son menores al momento del prepago, la rentabilidad se verá afectada. No obstante, al encontrarse en etapa de desinversión, este riesgo es limitado, dado que los flujos provenientes de amortizaciones se destinan prioritariamente a la devolución de capital. Al ser un fondo cerrado, las cuotas no son rescatables ni negociables, lo que limita la liquidez de los partícipes. Asimismo, la vida media del portafolio se encuentra en 2.3 años al corte de evaluación, con tendencia decreciente por las amortizaciones. El capital total del fondo se encuentra expresado en soles, al igual que las inversiones realizadas hasta la fecha de corte.
- 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 de S/ 21.9 MM, inferior a la reportada en diciembre de 2024 (S/ 31.3 MM).

¹ Registro Público del Mercado de Valores.

² No implica que SMV recomiende la suscripción de sus cuotas u opine favorablemente sobre la rentabilidad o calidad de las Inversiones del Fondo.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Aumento en la cobertura de las inversiones mediante mayor garantías y cumplimiento de covenants.
- Tendencia creciente del valor cuota del Fondo.
- Mayor desempeño en las actividades y resultados de las compañías objetivo

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Incumplimiento de pago de las empresas deudoras del Portafolio.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero 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 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 Fondo³

- 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 12 de marzo de 2026, se efectuó la cancelación de 26,241 cuotas clase A del Fondo, a un valor de S/ 1,137.5 por cuota, por un total de S/ 29.9 MM. Asimismo, se realizaron las respectivas devoluciones de capital y distribuciones de dividendos a los partícipes.
- El 22 de enero de 2026, se realizaron las distribuciones correspondientes al pago de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas clase A del Fondo.
- El 4 de diciembre de 2025, se efectuó la cancelación de 6,523 cuotas clase A del Fondo, a un valor de S/ 1,122.3 por cuota, por un total de S/ 7.3 MM. Asimismo, se realizaron las respectivas devoluciones de capital y distribuciones de dividendos a los partícipes.
- El 18 de noviembre de 2025, se ratificó la calificación de riesgo por parte de PCR.
- El 23 de octubre de 2025, se efectuó la cancelación de 9,468 cuotas clase A del Fondo, a un valor de S/ 1,109.0 por cuota, por un total de S/ 10.5 MM. Asimismo, se realizaron las respectivas devoluciones de capital y distribuciones de dividendos a los partícipes.
- El 25 de septiembre de 2025, se realizaron las distribuciones correspondientes al pago de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas clase A del Fondo.
- El 10 de septiembre de 2025, inició la realización de ajustes adicionales en el valor de una de las inversiones principales, conforme lo acordado por el Comité de Inversiones del Fondo
- El 5 de septiembre de 2025, inició la realización de ajustes adicionales en el valor de una de las inversiones principales, conforme lo acordado por el Comité de Inversiones del Fondo.
- El 26 de agosto de 2025, se celebró una Asamblea General de Partícipes donde se acordó por unanimidad de votos 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 21 de agosto de 2025, se realizaron las distribuciones correspondientes al pago de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas clase A del Fondo.
- El 25 de julio de 2025, se envió la Información Financiera Trimestral del Fondo de Inversión del segundo trimestre de 2025.
- El 17 de julio de 2025, se realizaron las distribuciones correspondientes al pago de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas clase A del Fondo.
- El 29 de mayo de 2025, se efectuó la cancelación de 33,328 cuotas clase A del Fondo, a un valor de S/ 1,155.9 por cuota, por un total de S/ 38.5 MM. Asimismo, se realizaron las respectivas devoluciones de capital y distribuciones de dividendos a los partícipes.
- El 8 de mayo de 2025, se efectuó la cancelación de 52,787 cuotas clase A del Fondo, a un valor de S/ 1,150.4 por cuota, por un total de S/ 60.7 MM. Asimismo, se realizaron las respectivas devoluciones de capital y distribuciones de dividendos a los partícipes.
- El 29 de abril de 2025, se comunicó la presentación de los Estados Financieros Trimestrales del primer trimestre de 2025.
- El 28 de abril de 2025, se celebró una Asamblea General de Partícipes donde se aprobó la Memoria Anual y EEFF del ejercicio 2024, se ratificó al Comité de Vigilancia y se aprobó el Informe Anual del Comité.
- El 6 de marzo de 2025, se realizó una distribución de dividendos.
- El 27 de febrero de 2025, se efectuó una distribución de dividendos.
- El 6 de febrero de 2025, se presentó la información financiera trimestral del Fondo de Inversión.
- El 23 de enero de 2025, se realizó una distribución de dividendos.
- El 30 de diciembre de 2024, se efectuó la distribución de dividendos.

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 Mundial⁴ 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%).

³ Fuente: SMV

⁴ Global Economic Prospects January 2026

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-2025: 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 esperaba que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

Descripción del Fondo

El Fondo de Inversión "Senior Loans BDC Soles" (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales, de mediano y largo plazo, con Tasas fijas, denominados en moneda nacional. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV⁵ de la SMV bajo Régimen Simplificado⁶ e inició operaciones el 10 de diciembre de 2020.

El Fondo posee vigencia de 10 años, dividido en 2 periodos: i) Periodo de inversión hasta 3 años, prorrogable hasta 2 años adicionales. ii) Periodo de desinversión de 7 años, prorrogable de un año adicional; siempre que no se supere 5 años en total. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta S/ 500.0 MM y con valor nominal de S/ 1,000 soles. El Fondo se encuentra dirigido exclusivamente a inversionistas institucionales los cuales adquieren únicamente cuotas tipo A.

Principales Características - Diciembre 2025			
Tipo de Fondo Inversión	Privado	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BD Capital SAF SAC	Custodio	Blindados Hermes SA
Inicio de Operaciones	10 de diciembre de 2020	Fecha de inscripción en RPMV	6 de agosto de 2020
Comisión de administración	0.07% mensual + IGV	Rescate	No susceptible
Patrimonio Neto	S/ 233.3 MM	Monto Desembolsado (desde inicio)	S/ 536.9 MM
Capital suscrito y pagado	S/ 336.8 MM	Valor cuota A	1,131.2
Capital Comprometido	S/ 419.1 MM	Número de Cuotas A	206,256
Número de partícipes	12	Nº de Inversiones Principales	13
Vida Media	2.3 años		

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

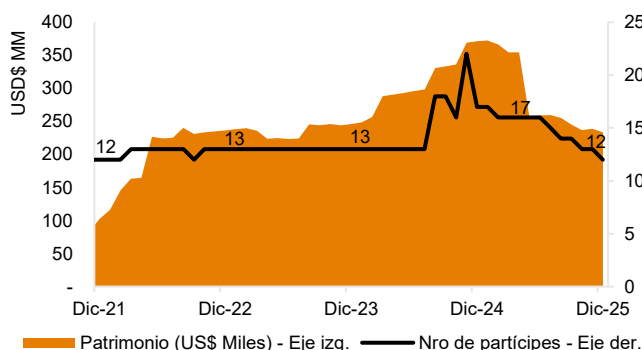
Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

El Fondo al corte de evaluación se encuentra en etapa de desinversión, por lo que el patrimonio del Fondo ha mostrado una reducción durante el año, totalizando al corte de evaluación S/ 233.3 MM, menor en 37.2% (-S/ 138.2 MM) producto de la devolución de capital y menores resultados acumulados. El patrimonio del Fondo se encuentra conformado por el capital suscrito y pagado por los partícipes que totalizó S/ 225.3 MM y resultados acumulados por S/ 8.0 MM. En consecuencia, el Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,131.2 menor en 6.1% con respecto a dic-2024. Por otro lado, el Fondo cuenta con 206,256 cuotas Clase A y registra un total de 12 partícipes.

⁵ Registro Público del Mercado de Valores.

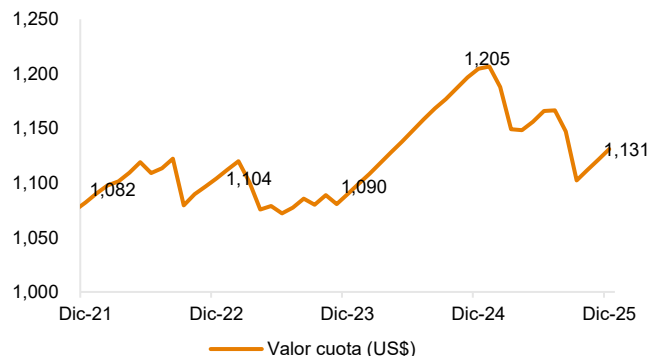
⁶ Implica que la SMV recomiende la suscripción de sus Cuotas y opine favorablemente sobre la rentabilidad o calidad de las inversiones del Fondo.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES



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

EVOLUCIÓN DEL VALOR CUOTA



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

Por otro lado, el Fondo solamente ha invertido sus recursos en préstamos corporativos o acreencias en soles que pagan tasas de interés promedio entre 8.5% y 13.0%. El Fondo distribuye todos los beneficios obtenidos por las inversiones realizadas con todos sus participes de acuerdo con los cronogramas referenciales correspondientes asociados a cada inversión.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

Según la política de inversiones, el Fondo podrá realizar inversiones principales en préstamos corporativos o acreencias comerciales a través de la suscripción de Acuerdos de Participación, Acuerdos de Transferencia, o cualquier mecanismo contractual permitido. Las Inversiones Principales podrán estar denominadas en Soles, contarán necesariamente con garantías reales y/o personales, con plazos mínimos de tres (3) años y hasta máximo diez (10) años. Estas Inversiones serán amortizables, prepagables, y contarán con una Tasa Fija.

Las Inversiones Temporales son aquellas inversiones que se realizan con fines buscar una mayor rentabilidad de la parte no invertida en los activos subyacentes de las Inversiones Principales o para cubrir los riesgos de las mismas. Las Inversiones Temporales podrán ser, a discreción de la Sociedad Administradora en Depósitos en entidades del sistema financiero nacional o extranjero en moneda nacional o extranjera e instrumentos derivados⁷.

Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones se encuentra conformada por trece inversiones locales de diversos sectores económicos, donde los principales son Medios y Telecomunicaciones con una participación de 37.5%, seguido de Servicios de Recreación con 17.2%, Alimentos y Bebidas con 15.8%, Ingeniería y Construcción con 13.4%, industriales con 5.7%, Agricultura y Agroindustrial con 5.5% y Bienes Raíces con 5.0%. Dichas participaciones fueron calculadas sobre el total de la cartera; para la verificación del cumplimiento de los límites de participación por sector, el reglamento establece que debe ser calculado sobre el capital comprometido.

Desde el inicio de la vida del Fondo, se ha realizado inversiones por un monto total de S/ 536.9 MM y al corte de dic-2025, las inversiones principales vigentes registran un saldo nominal de S/ 238.4 MM. Por otro lado, la vida media de las inversiones del Fondo registró 2.3 años.

Detalle de Composición de Portafolio - Diciembre 2025

N°	Fecha de Inversión	Compañía Objetivo	Monto Original (S/mm)	Saldo Nominal (S/mm)	Vida Media (años)	Sector	País	Categoría de Riesgo
1	14/01/2022	Compañía 1 - I	13.3	13.3	2.0	Medios y Telecomunicaciones	Perú	A
2	4/03/2022	Compañía 2 - I	18.5	7.4	0.9	Medios y Telecomunicaciones	Perú	AA-
3	4/05/2022	Compañía 2 - II	41.5	16.6	0.9	Medios y Telecomunicaciones	Perú	AA-
4	5/05/2022	Compañía 1 - II	13.3	13.3	2.0	Medios y Telecomunicaciones	Perú	A
5	1/09/2022	Compañía 3	21.3	12.0	0.3	Agricultura y Agroindustrial	Perú	A
6	9/08/2023	Compañía 4	39.6	31.9	1.8	Ingeniería y Construcción	Perú	A-
7	16/11/2023	Compañía 5	19.4	13.6	3.7	Industriales	Perú	A+
8	29/02/2024	Compañía 6 - I	20.3	20.3	2.4	Servicios de Recreación	Perú	A
9	29/02/2024	Compañía 6 - II	20.8	20.8	2.4	Servicios de Recreación	Perú	A
10	13/09/2024	Compañía 7	13.0	13.0	3.1	Bienes Raíces	Perú	AA-
11	7/11/2024	Compañía 8	37.7	37.7	3.2	Alimentos y Bebidas	Perú	A+
12	2/12/2024	Compañía 1 - III	16.0	16.0	2.0	Medios y Telecomunicaciones	Perú	A
13	12/08/2025	Compañía 9	37.9	22.8	3.1	Medios y Telecomunicaciones	Perú	A
Total			312.4	238.4	2.3			

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

A diciembre de 2025, tres compañías del portafolio se mantienen en vigilancia y en incumplimiento de covenants, correspondientes a los sectores de Medios y Telecomunicaciones, Servicios de Recreación e Ingeniería y Construcción. Asimismo, dos de estas compañías cuentan con dispensas vigentes y una se encuentra en proceso de aprobación, manteniendo el Fondo un seguimiento constante mediante reuniones continuas. Adicionalmente, la cobertura⁸ promedio del Fondo se ubicó en 1.7x.

Respecto a la clasificación crediticia, la Empresa informó que, a diciembre de 2025, la mayoría de los créditos mantiene una clasificación BD-1, de acuerdo con la Política de Valorización del Reglamento de Participación del Fondo, categoría que no requiere provisiones contables.

En particular, la Compañía 9, perteneciente al sector Medios y Telecomunicaciones, mantiene una clasificación BD-2 desde agosto de 2024, registrando una provisión de S/ 0.9 MM (equivalente al 4.0% del saldo nominal). En agosto de 2025, se suscribió una adenda mediante la cual se consolidaron los préstamos otorgados a la Compañía y se reestructuró la facilidad en distintos tramos, manteniendo la tasa originalmente pactada e incorporando ajustes en el esquema de pago de intereses.

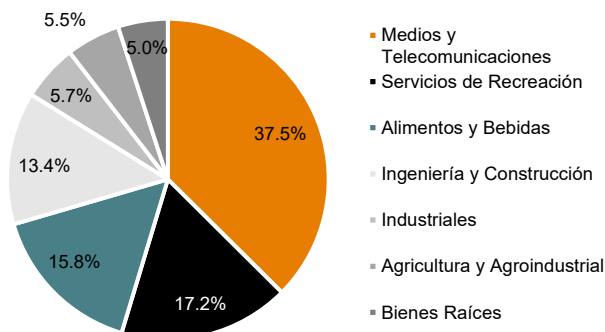
⁷ Exclusivamente con fines de cobertura.

⁸ Se consideran solo garantías preferidas definidas por el RdP del Fondo.

Por su parte, la Compañía 6, correspondiente al sector Servicios de Recreación, fue reclasificada a BD-3 en septiembre de 2025, debido a desviaciones presupuestarias, la postergación de la cuota de agosto de 2025 a febrero de 2026 y la suscripción de una adenda que modificó el esquema de amortización, además de reducir la tasa de interés. En consecuencia, se constituyó una provisión por S/ 10.3 MM (25.0% del saldo nominal), aprobada por el Comité de Inversiones.

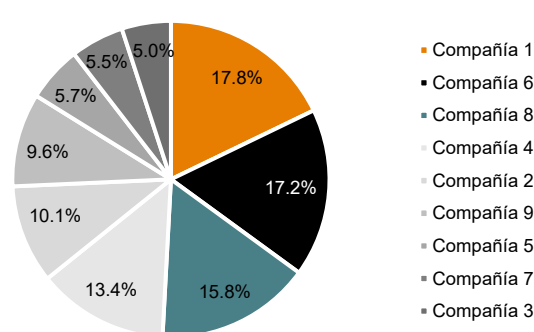
Por otro lado, la Compañía 4 del sector Ingeniería y Construcción mantiene seguimiento por incumplimiento de covenants; no obstante, continúa con monitoreo permanente por parte del Fondo y mantiene su clasificación a BD-1.

PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR

CONCENTRACIÓN POR COMPAÑÍA OBJETIVO



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR

En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene que la Compañía 1 perteneciente al Sector Medios y Telecomunicaciones cuenta con una participación de 17.8%, seguido de la Compañía 6 (Sector Servicio de Recreación) con 17.2%, la Compañía 8 (Sector Alimentos y Bebidas) con 15.8%, la Compañía 4 (sector Ingeniería y Construcción) con 13.4%, la Compañía 2 (Sector Medios y Telecomunicaciones) con 10.1%, mientras que el 25.7% restante cuenta con una participación menor al 10%. Además, respecto al límite por país elegible de la compañía objetivo, el Fondo tiene la totalidad de sus inversiones en Perú, cumpliendo con su política⁹. En cuanto a la clasificación de rating local, la mayoría de las empresas en las que invierte el fondo tiene una calificación en el mercado de "A" con una participación de 49.6%, seguido por "A+" con 21.5%, "AA-" con 15.5%, y "A-" con 13.4%.

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

En cuanto al procedimiento para la aprobación de una inversión principal, la Gerencia de Inversiones recibe información del banco intermediario sobre la inversión en cuestión y evalúa su elegibilidad. Si se considera elegible, se elabora un informe de presentación sobre la compañía objetivo, que es enviado al área de Riesgos y Cumplimiento para que realice el informe PLAFY y evalúe si la empresa presenta un alto riesgo. Si no se identifica un riesgo significativo o si se cuentan con medidas de mitigación adecuadas, la Gerencia de Inversiones prepara el paquete de información del crédito para que sea revisado por la Gerencia General, que debe dar su conformidad. Una vez aprobado, el caso se envía al Comité de Inversiones, que toma la decisión final sobre la aprobación.

El área de inversiones busca a los potenciales bancos para realizar las inversiones principales bajo los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Luego se desarrolla y presenta el análisis de riesgo ante la Gerencia de Inversiones. En sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobación de la inversión principal. El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago de las empresas objetivo que conforman el portafolio. El Fondo ha registrado provisiones por deterioro de dos inversiones.

Riesgo de mercado

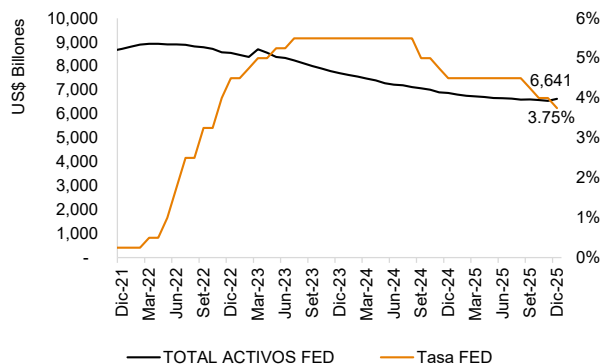
De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global 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%.

⁹ Se establece como mínimo el 70% en empresas domiciliadas en Perú y como máximo 30% en países elegibles.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



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.

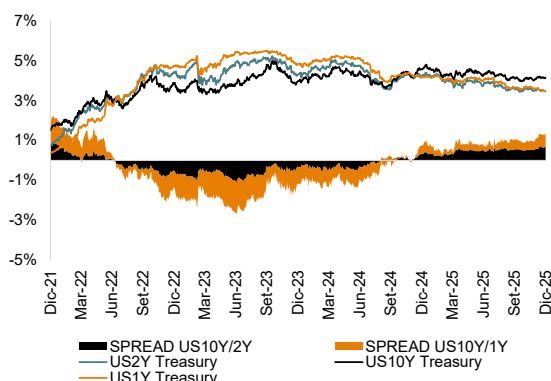
Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2026, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) fueron de 2.0% en diciembre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

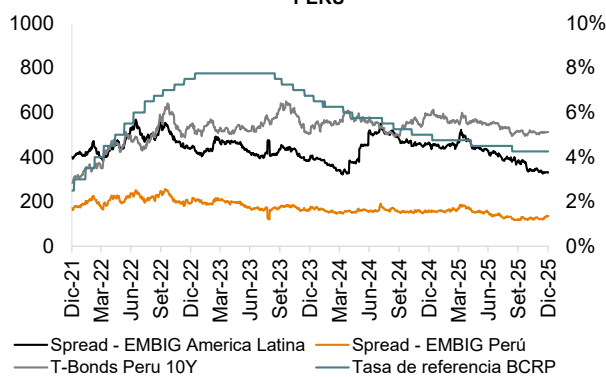
Se observa que la inflación de EE.UU. se mantuvo en 2.7% a diciembre de 2025, se prevé un aumento en el corto plazo debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, particularmente por el conflicto con Irán. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha señalado que dicho escenario podría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

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 Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión del capital, esto derivado de la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión, debido a que, si en el momento del prepago, las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada durante el periodo de inversión. Por otro lado, ante un significativo incremento de tasas de interés en el mercado, el Fondo será menos atractivo puesto que las inversiones serán a tasa fija. La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a diciembre de 2025, la vida media ha permanecido estable alrededor de 2.3 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo.

Riesgo de liquidez

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

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales y no cuenta con límites de concentración por partícipes. Asimismo, incorpora 12 partícipes en total a dic-2025, sin presentar mucha variabilidad desde su inicio de operaciones.

Por otro lado, la SAF podrá emitir obligaciones y recibir préstamos a favor del Fondo, con cargo a los recursos de éste, siempre que cuente con autorización expresa del Comité de Vigilancia, y se encuentre facultado por la Asamblea de Partícipes. Al respecto, el límite de endeudamiento asciende hasta el 10% del patrimonio del Fondo.

Riesgo cambiario

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

Riesgo Fiduciario

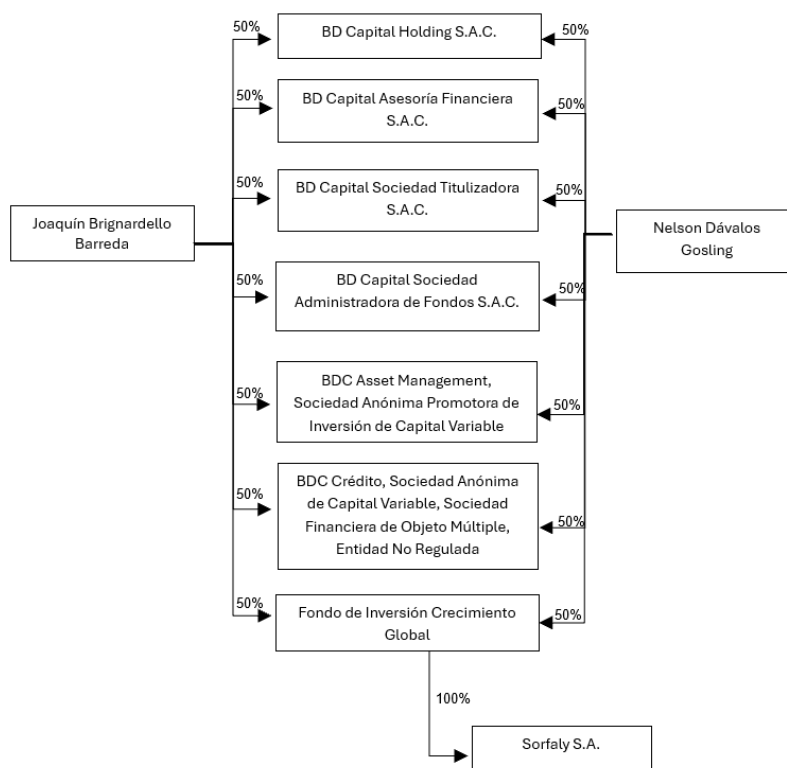
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

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

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

GRUPO 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 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 / 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 Soles)

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 Soles)

Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros
Protecta S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Seguro Social de Salud

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Situación Financiera del fondo

A dic-2025, el fondo registró activos totales por S/ 233.4 MM, lo que representa una reducción interanual de 37.2% (-S/ 138.2 MM) como resultado de la disminución de inversiones financieras a S/ 230.4 MM (-S/ 138.7 MM), atenuado ligeramente por un aumento de efectivo y equivalente de efectivo a S/ 2.9 MM (+S/ 0.5 MM). A la fecha de corte, el capital emitido fue de S/ 206.3 MM y el patrimonio ascendió a S/ 233.3 MM.

Estado de Resultados del fondo

En este mismo periodo, el Fondo registró ingresos operacionales por S/ 36.0 MM, superiores en 3.9% (+S/ 1.4 MM) respecto a diciembre de 2024. Por su parte, los gastos operacionales ascendieron a S/ 14.2 MM (dic-2024: S/ 3.4 MM), mostrando un incremento interanual de más de 4.0 veces, explicado principalmente por mayores gastos asociados a estimaciones por deterioro, tras la actualización de clasificaciones de las inversiones en acreencias de dos compañías objetivos pertenecientes al sector de Telecomunicaciones y Servicios de Recreación a categorías BD-2 y BD-3, respectivamente, aprobada por el Comité de Inversiones. Como resultado, el Fondo registró una utilidad neta de S/ 21.9 MM, inferior a la reportada en diciembre de 2024 (S/ 31.3 MM).

Anexo

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 / Elaboración: PCR

Anexo: Estado de Situación Financiera y Estado de Resultado

FONDO DE INVERSION SL BDC SOLES

Balance General (miles de soles)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Efectivo y Equivalentes	312	23,651	21,824	2,411	2,934
Inversiones financieras	102,152	212,739	224,415	369,132	230,449
Total Activo Corriente	102,464	236,390	246,239	371,566	233,384
Activo Total	102,464	236,390	246,239	371,566	233,384
Cuentas por Pagar Comerciales	130	80	45	47	72
Total Pasivo Corriente	130	80	45	47	72
Pasivo Total	130	80	45	47	72
Capital emitido	102,334	214,021	225,962	308,362	206,256
Capital Adicional	-	15,055	16,019	28,477	19,049
Resultados Acumulados	-	7,233	4,213	34,680	8,006
Patrimonio Total	102,334	236,310	246,194	371,519	233,311
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de soles)	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos operacionales	5,614	20,040	23,953	34,676	36,038
Gastos operacionales	678	2,058	3,028	3,414	14,182
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	4,965	17,966	20,913	31,293	21,855
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4,965	17,966	20,913	31,293	21,855

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Política de Inversiones – SENIOR LOANS BDC SOLES

Inversiones principales y temporales

Según clasificación de riesgo	Min.	Máx.	Cumple
Desde AAA hasta AA-	0%	100%	✓
De AA+ a AA-	0%	100%	✓
De A+ a A	0%	100%	✓
De A- a BBB+	0%	30%	✓
Sin Rating Público	0%	100%	✓
Según País Elegible	Min.	Máx.	Cumple
Perú	70%	100%	✓
Otros países elegibles	0%	30%	✓
Límite por tipo de inversión	Min.	Máx.	Cumple
Principal	0%	100%	✓
Temporal	0%	20%	✓
Plazo máximo de inversión		Máx.	Cumple
180 días calendario	0%	20%	✓
Por sector económico		Máx.	Cumple
Infraestructura	0%	30%	✓
Energía y servicios públicos	0%	40%	✓
Servicios financieros	0%	40%	✓
Ingeniería y construcción	0%	30%	✓
Alimentos y bebidas	0%	40%	✓
Comercio	0%	40%	✓
Educación	0%	40%	✓
Cemento	0%	30%	✓
Acero	0%	20%	✓
Medios y comunicaciones	0%	30%	✓
Bienes raíces	0%	30%	✓
Industriales	0%	30%	✓
Servicios de salud	0%	30%	✓
Productos químicos y de refinación	0%	30%	✓
Transporte y Logística	0%	25%	✓
Turismo y hotelería	0%	20%	✓
Minería y metales	0%	20%	✓
Agricultura y Agroindustrial	0%	15%	✓
Pesca y acuicultura	0%	15%	✓
Otras industrias	0%	15%	✓
Casinos, Armamento, Aerolíneas, Tabaco y Tecnología		Excluidos	✓
Por grupo económico		Máx.	Cumple
Grupo económico	0%	30%	✓

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR