

SENIOR LOAN PRIVATE 8 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre 2022	Fecha de comité: 29 de mayo del 2023		
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú		
Equipo de Análisis			
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530	
Fecha de información	Dic-21	Jun-22	Dic-22
Fecha de comité	31/05/2022	30/11/2022	29/05/2023
Riesgo Integral	PE _n C2f	PE _n C2f	PE _n C2f
Riesgo Fundamental	PE _n Af+	PE _n Af+	PE _n Af+
Riesgo de Mercado	PE _n 3	PE _n 3	PE _n 3
Riesgo Fiduciario	PE _n Af	PE _n Af	PE _n Af
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PE_nC Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima 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 PE_nAf 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 objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

Riesgo de Mercado: Categoría PE_n3 Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PE_nAA y PE_nB para riesgo fiduciario, PE_nAA y PE_nBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de “PE_nC2f” al Riesgo Integral, “PE_nAf+” al Riesgo Fundamental, “PE_n3” al Riesgo de Mercado y “PE_nAf” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loan Private 8 con perspectiva Estable; con información al 31 de diciembre de 2022. La decisión se sustenta en la fortaleza operativa y financiera de la compañía objetivo donde el Fondo mantiene sus derechos de acreencia, los colaterales que se encuentran en base a las acciones de sus subsidiarias, una cuenta recolectora de dividendos y un *stand-by letter of Credit*, y al cumplimiento favorable de los *covenants* de la compañía objetivo. Asimismo, la clasificación incorpora la evaluación de la exposición al riesgo de mercado y el respaldo fiduciario de la Administradora, la cual cuenta con una amplia experiencia en inversiones.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión Senior Loan Private 8 (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en instrumentos de derechos de acreencia o préstamos corporativos de compañías objetivo locales o extranjeras, denominados en moneda nacional o dólares estadounidenses. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite US\$ 50.1 MM (o su equivalente en soles). El Fondo posee actualmente activos con una rentabilidad variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con los cronogramas de pago de las inversiones.
- **Disminución del patrimonio administrado.** El Fondo cuenta con dos inversiones en una compañía objetivo del

¹ EEFF auditados.

sector energía en Perú, cuyos desembolsos totales sumaron un total de US\$ 16.3 MM y a diciembre 2022 tienen un saldo nominal de US\$ 11.8 MM. La reducción del patrimonio a diciembre 2022 totalizando US\$ 11.8 MM, debido a las amortizaciones programadas de los activos subyacentes y a cancelación progresiva de cuotas y reducciones de capital, llegando a totalizar 11,771 cuotas senior (clases B y C) y 20 cuotas junior.

- **Calidad del portafolio de inversiones.** El Fondo se encuentra invertido en derechos de acreencia emitidos por un banco intermediario². En detalle, a diciembre 2022, el 99.5% del portafolio corresponde a derechos en acreencias de una compañía objetivo, *holding* cuyas subsidiarias pertenecen al sector energía en países de Latinoamérica, las cuales poseen clasificaciones de riesgo internacionales: la primera subsidiaria cuenta con dos clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” con perspectiva “estable” en ambas; la segunda, con dos clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” con perspectiva “estable” en ambas, y la tercera, con dos clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” y “Ba2” con perspectiva estable y positiva, respectivamente. Por otro lado, el 0.5% restante corresponde a depósitos en cuenta corriente en un banco local por un monto de US\$ 59.0 miles. Por otro lado, la rentabilidad acumulada del Fondo, al cierre de diciembre 2022, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos, se encuentra en 6.7%.
- **Perfil de la compañía objetivo.** Al tercer trimestre del 2022, la compañía objetivo ha mostrado un sólido y continuo desempeño operativo, mostrando un crecimiento de ventas anualizado de +7% debido a mayores precios de energía y contratos PPA's. Sin embargo, ha mostrado una ligera reducción en sus márgenes operativos debido principalmente a los mayores costos de energía, dado el contexto económico y precios de compra de energía actual, los cuales impactaron parcialmente a algunas de sus subsidiarias. La compañía objetivo presentó un margen EBITDA de 37.5% (dic-2021: 40.6%).
- **Resguardos financieros.** Se considera como garantía al 100% de las acciones de la compañía objetivo, 100% de las acciones de cuatro de sus subsidiarias, así como el pago de dividendos y otros derechos asociados a dichas acciones de una de las subsidiarias y una cuenta de recolección de los dividendos. Adicionalmente, tiene como colateral un *Stand-by Letter of Credit* (SBLC), el cual es emitido por una entidad bancaria, el cual actuará como respaldo en favor de esta. Por otro lado, se tiene como resguardos financieros un ratio de Deuda Neta/EBITDA $\leq 6.5x$ y DSCR³ $\geq 2.0x$. A diciembre 2022, la compañía objetivo cumple con los resguardos financieros, los cuales se ubicaron en 5.3x y 6.4x, en términos anualizados.
- **Evaluación y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a los potenciales compañías objetivo 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 periódico. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones a diciembre 2022.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo está expuesto al riesgo de reinversión, dado que la tasa de interés al que se reinvertirá el capital luego de ejecutar un prepago tiene una relación directa con la rentabilidad del fondo. Asimismo, debido a que el contrato de crédito cuenta con una tasa LIBOR y un componente fijo, movimientos a la baja en las tasas de interés del mercado en el corto plazo podrían generar que la tasa LIBOR disminuya, afectando la rentabilidad esperada del fondo. La duración del portafolio está entendida como la vida promedio de los derechos de acreencia del fondo. A diciembre 2022, la vida media del Fondo se ubica alrededor de 1.89 años. Finalmente, el Fondo mitiga el riesgo cambiario calzando la denominación de las cuotas de participación emitidas y las inversiones financiadas.
- **Experiencia de la administración y performance de la SAF.** El Directorio, Plana Gerencial y Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. posee amplia experiencia en inversiones y mercado de capitales. La SAF inició operaciones en el año 2016 y viene incrementando sostenidamente su patrimonio administrado mediante la apertura de nuevos fondos. En tal sentido, a diciembre 2022, la SAF administra 12 fondos públicos (en soles y dólares), que en conjunto suman un patrimonio de US\$ 467.7 MM y S/ 255.8 MM, respectivamente. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 2.7 MM, menor en -64.0% (-S/ 4.8 MM) respecto a dic-2021, explicado principalmente por menores dividendos recibidos y la enajenación de inversiones que se realizó en el 2021.
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

Factores Claves

Factores que podrían impactar de manera favorable a la 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 y mejora sustancial en la diversificación del portafolio de inversiones.
- Mejora en la calidad del portafolio a través de la diversificación en instrumentos de otros bancos y/o países.

³ Dividendos percibidos por la compañía objetivo en los últimos 6 meses/Servicio de deuda para las siguientes 2 cuotas trimestrales.

Factores que podrían impactar de manera negativa a 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 o el deterioro económico y político que pueda afectar el riesgo país.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión" vigente, aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2018 – 2022.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (Dic-2022) y Comité de Vigilancia.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEFF de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF.

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, el ascenso de la inflación a nivel mundial genera presiones sobre la postura monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, los cuales han comenzado a reducir su impulso monetario vía menores compras de activos y/o incremento de tasas; normalmente esto supone cierto impacto sobre los mercados emergentes a través del flujo de capitales extranjeros. En el mercado local, el BCRP ha elevado gradualmente su tasa de referencia, este cambio de tendencia se traduce en un costo de financiamiento más elevado, afectando las decisiones de inversión de empresas y familias. (iii) La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 19 de diciembre del 2022, se efectuó la reducción de capital por US\$ 757 mil, la cancelación de 724 Cuotas Senior Serie B y 33 Cuotas Senior Serie C, así como la distribución de dividendos correspondientes a las Cuotas Senior Serie B, Cuotas Senior Serie C y Cuotas Junior del Fondo.
- El 21 de setiembre del 2022, se efectuó la reducción de capital por US\$ 764 mil, la cancelación de 730 Cuotas Senior Serie B y 34 Cuotas Senior Serie C, así como la distribución de dividendos correspondientes a las Cuotas Senior Serie B, Cuotas Senior Serie C y Cuotas Junior del Fondo.
- El 27 de junio del 2022, se designó a Gaveglione, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma representante de PricewaterhouseCoopers (PwC), para la auditoría de los Estados Financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2022.
- El 21 de junio del 2022, se realizó la reducción de capital US\$ 753.0 mil, la cancelación de 719 cuotas Senior B, 34 cuotas Senior C, así como la distribución de dividendos correspondientes a las cuotas Senior B, C y Junior del fondo.
- El 31 de mayo del 2022, se presentaron los fundamentos de Clasificación de Riesgo del Fondo de Inversión. La clasificación fue de A+.
- El 27 de mayo del 2022, se aprobaron las futuras reducciones de capital del Fondo hasta por un monto de US\$ 500 mil, así como las cancelaciones de las cuotas senior C.
- El 2 de mayo del 2022, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondientes al primer trimestre de 2022.
- El 29 de abril del 2022, se comunicó la ratificación de los miembros del comité de vigilancia según el acuerdo de la Asamblea General de Partícipes realizado el mismo día. Asimismo, se presentaron los Estados Financieros Auditados y la Memoria Anual del Fondo correspondiente al periodo 2021.
- El 22 de marzo del 2022 se realizó el pago de cuotas Clase C del fondo por un total de US\$500.00 mil.
- El 22 de marzo del 2022 se realizó la colocación de 500 cuotas Clase Senior C. Asimismo, se realizó un llamado de capital por US\$ 500.00 mil.
- El 21 de marzo del 2022 se realizó la reducción de capital del Fondo por US\$ 735,000 y la cancelación de 735 cuotas Clase Senior Serie B del Fondo. Asimismo, se realizó la distribución de dividendos preferenciales de las cuotas Clase Senior B.
- El 18 de marzo del 2022, en reunión del 100% de los partícipes del Fondo, se acordó por unanimidad aprobar el aumento de capital del fondo hasta por un monto adicional de US\$ 510.0 mil. Asimismo, se inició la oferta pública de un máximo de 510 Cuotas Clase B.
- El 7 de febrero del 2022, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondientes al cuarto trimestre de 2021.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 2.7% al 2022⁴, sostenido por la mayor operatividad del consumo privado impulsando el sector no primario como el de comercio y servicios (+3.2%), debido a la normalización de las actividades económicas restringidas durante pandemia. No obstante, se consideró la presencia de los conflictos sociales durante diciembre 2022 que ralentizaron el desarrollo regular de actividades en los sectores de manufactura, comercio y servicios. Por otro lado, el mercado de viviendas, que había generado buen desempeño en el 2021, cayó en un contexto de menor demanda y mayor costo de financiamiento, registrándose una contracción de créditos hipotecarios en 19.4%⁵.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a 2022, los que presentaron crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), hidrocarburos (+4.0% por mayor extracción de petróleo y gas), construcción (3.0%, impulsado por mayor ejecución de obras públicas), derechos de importación y otros impuestos (+3.4%), comercio (+3.3%), electricidad y agua (+3.0%) y manufactura no primaria (+2.3%) En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-13.7% afectado por temperaturas anómalas en el mar), minería metálica (-0.2% por menores niveles de extracción y producción de algunas mineras), manufactura primaria (-2.9% por menor actividad pesquera).

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.6%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.4%), Minería (11.3%), Comercio (10.6%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.1% restante.

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ					PROYECCIÓN	
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	2.6%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35% -0.2% / 4.0%	7.0% / 4.7%	3.1% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	2.4%	2.0% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	4.6%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	5.0%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	1.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.85 – 3.90	3.92 – 3.96

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

****Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2023 y 2024 se espera un crecimiento de 2.6% y 3.0%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta al alza, debido a una moderación de los conflictos sociales de principios de año, recuperando la confianza empresarial y el registro de mayor nivel de la demanda interna. Además, la proyección se sostiene en mejores condiciones para los sectores primarios, principalmente de minería metálica, dado el inicio de operaciones del proyecto Quellaveco. Mientras que para el 2024, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia.

Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta en el cuarto trimestre de este año. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y alimentos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente y la reducción de los choques de oferta en el sector agrícola, derivaran a expectativas de inflación decrecientes y una actividad económica alrededor de su nivel potencial.

Finalmente, el BCRP menciona que se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) continuidad en los conflictos geopolíticos, que pueden intensificar la crisis energética y alimentaria y posibles eventos climáticos que impacten la economía (ii) persistencia de desaceleración en el crecimiento económico mundial junto a una menor demanda de exportación; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

Descripción del Fondo

El Fondo de inversión Senior Loan Private 8 (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en derechos de acreencia (préstamos corporativos) de compañías locales o extranjeras, en donde el originador sea uno o más bancos intermediarios. Estos derechos estarán denominados en moneda nacional o dólares

⁴ Banco Central de Reserva del Perú. Reporte de Inflación marzo 2023

⁵ CAPECO, Informe Económico de Construcción N° 62 publicado en febrero 2023.

estadounidenses y serán adquiridos por el fondo a través de los Acuerdos de Participación y/o Acuerdos de Adhesión.

El Fondo posee un plazo de vigencia de hasta siete (7) años y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta US\$ 50.1 MM (o su equivalente en soles). A diciembre 2022, el Fondo cuenta con 2 inversiones en una compañía objetivo en valores nominales por un capital de US\$ 11.8 MM, la cual se encuentra invertida en derechos sobre acreencias.

El Fondo se encuentra dirigido a inversionistas institucionales, los cuales podrán elegir entre 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 50,000 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 50,000 cuotas senior PEN, las cuales podrían incorporar distintas series.
- **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.

CARACTERISTICAS DEL FONDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

Tipo de Fondo	Fondo cerrado	Custodio	Transportes Blindados Hermes SA se encargará de la custodia de los títulos materializados.
Sociedad Administradora, Estructuradora, Colocador y	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Patrimonio administrado	US\$ 11.8 millones al 31 de diciembre del 2022.
Inicio de Operaciones	07 de agosto del 2019	Número de partícipes	15 partícipes
Patrimonio máximo	US\$ 50.1 millones (o su equivalente en soles)	Duración del Fondo	El Fondo tiene un plazo de hasta 7 años dividido en 2 periodos: Periodo de Adquisición de las Inversiones Principales y Periodo de Administración de las inversiones.
Tipo de Oferta	Oferta Pública	Retribuciones y gastos del Fondo	Comisión por administración de la SAF: 0.01% mensual sobre la base del promedio del capital invertido + IGV. Gastos adicionales: gastos de inversión, gastos de funcionamiento, gastos extraordinarios. Todos los gastos de inversión y funcionamiento no podrán exceder de US\$ 30,000 (o su equivalente en soles) durante cada año calendario.
Moneda	Soles y dólares	Rescate o derecho de separación	El fondo no se encuentra susceptible a rescate antes de la liquidación del Fondo.
N° de cuotas a emitir	Hasta 50,000 cuotas senior Hasta 50,000 cuotas senior PEN Hasta 100 cuotas junior	Reducción de Capital	Se acordará por Asamblea General.
Valor nominal de las cuotas	Cuotas senior: US\$ 1,000 Cuotas senior PEN: S/ 1,000 Cuotas junior: US\$ 1,000	Cuotas suscritas y pagadas	11,771 cuotas senior y 20 cuotas junior

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Reglamento de Participación aclara que la rentabilidad del Fondo es variable. En tal sentido, el dividendo preferencial, no es garantizado por la SAF ni constituye una tasa de interés fija, y depende de la rentabilidad de las inversiones financiadas con cada emisión de cuotas de participación (derechos de acreencia). Asimismo, podrá ser suspendido o modificado unilateralmente por la SAF en caso se modifiquen las condiciones iniciales de las inversiones principales.

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

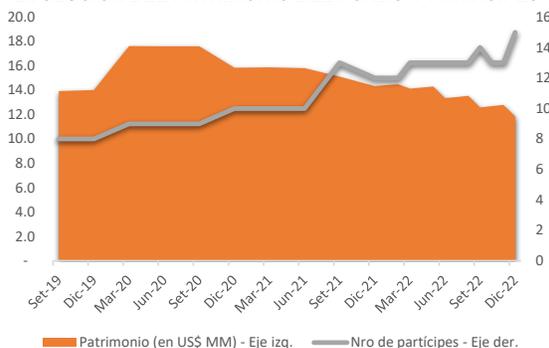
El Fondo inició operaciones el 7 de agosto del 2019, luego de colocar 13,755 cuotas Clase Senior con un valor total de US\$ 13'835,742 y 50 cuotas Clase Junior por US\$ 97,832. A diciembre 2022, el Fondo cuenta con dos inversiones en una compañía objetivo del sector energía en Perú, cuyos desembolsos suman un total de US\$ 16.3 MM con un saldo nominal de US\$ 11.8 MM.

En ese sentido, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 11.8 MM, registrando una contracción de -11.3% respecto de jun-2022 (-US\$ 1.5 MM), explicado por la cancelación de cuotas de participación, las cuales totalizaron 11,791 (correspondientes a 11,771 cuotas clase Senior y 20 Clase Junior), mientras que se registraron 15 partícipes.

Asimismo, las cuotas de participación clase Senior B registraron un valor de US\$ 1,003.7, clase Senior C en US\$ 1,003 y clase Junior en US\$ 1,317.4.

Cabe mencionar que la tendencia decreciente del fondo es explicada por las reducciones de capital y cancelaciones de cuotas de participación, en línea con las amortizaciones de las inversiones del fondo. Al respecto, según lo comentado por la SAF, la mayoría de los fondos que administran son estructurados a la medida de las necesidades de inversión de sus partícipes, por lo cual, no manejan límites mínimos de patrimonio administrado (salvo en 4 fondos⁶) y su vigencia operativa está sujeta a discreción de sus partícipes.

EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

EVOLUCION DEL VALOR CUOTA A DICIEMBRE 2022

Fecha	Senior A	Senior B	Senior C	Junior	Fondo SLP ⁸
Dic-19	1,005.6	-	-	3,559.5	
Jun-20	1,003.8	-	-	1,993.1	
Dic-20	-	1,001.7	-	2,853.7	
Jun-21	-	1,001.5	-	1,612.2	
Dic-21	-	1,001.9	-	1,245.3	
Jun-22	-	1,002.1	1,001.6	1,198.6	
Dic-22	-	1,003.7	1,003.0	1,317.4	
Rentab. Jun-22	4.5%	5.9%	4.7%	1,585.5%	5.3%
Rentab. Dic-22	4.5%	6.4%	5.9%	1,585.5%	6.7%

* Acumulada. Incluye distribuciones de capital y dividendos.

La rentabilidad del Fondo deriva de: (i) los intereses devengados y amortizaciones correspondientes a las inversiones en derechos de acreencias (inversiones principales y temporales) y (ii) la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los cuales tuviera exposición (inversiones temporales). Ese sentido, a diciembre 2022, la rentabilidad acumulada del Fondo, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra en 6.7% (jun-2022: 5.3%).

Por otro lado, el Fondo ha invertido sus recursos en derechos de acreencia en dólares que pagan tasas de interés promedio anuales entre 4.0% y 10.0%.

El Fondo distribuye todos los beneficios obtenidos por las inversiones realizadas con todos sus partícipes (titulares de cuotas senior y junior) de acuerdo con los cronogramas referenciales correspondientes asociados a cada inversión en derechos de acreencia.

Tomando en cuenta estas características, el valor cuota de las distintas Clases suscritas por el Fondo se aprecia en línea con el devengo de intereses de las inversiones realizadas. Posteriormente, en la fecha de distribución de beneficios, el valor cuota se reduce según la tasa de dividendos repartidos. En detalle, a diciembre 2022, el Fondo ha distribuido dividendos Clase Senior por un total de US\$ 0.95 MM y US\$ 0.11 MM en dividendos junior en lo que va del año 2022.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

Los recursos administrados por el Fondo pueden colocarse en inversiones principales y temporales. Las inversiones principales consisten en derechos de acreencia (préstamos corporativos) en compañías objetivo y, denominadas en soles o dólares estadounidenses.

Las inversiones temporales se ejecutan con el objetivo de administrar eficientemente la liquidez del Fondo, y comprenden los siguientes instrumentos denominados en soles o dólares estadounidenses: (i) cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo en entidades bancarias locales o extranjeras; y (ii) cuotas de participación en Fondos Mutuos locales o del exterior.

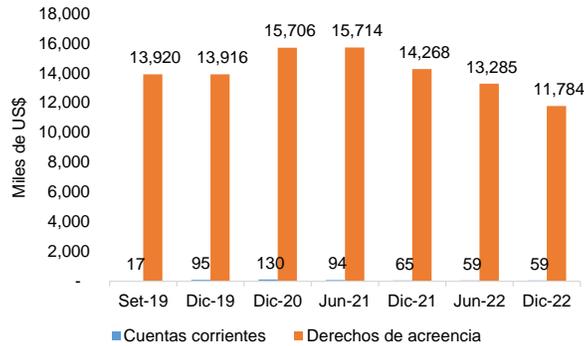
Criterios de selección de las inversiones

En el caso de las inversiones principales las características mínimas de los derechos de acreencia serán definidos en el Contrato de Suscripción de Cuotas, mientras que las inversiones temporales deben tener como contraparte a instituciones bancarias con una clasificación de Fortaleza Financiera mínima de "A", además de dos clasificaciones públicas no menores a "CP-1" (en escala de corto plazo) y "AA" (en escala de largo plazo); o una clasificación de riesgo internacional mayor o igual a "BBB-" para bancos del exterior.

⁶ Fondo de inversión Senior Loans BDC, Fondo de inversión Senior Loans BDC 2, Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles y el Fondo de inversión BDC PYME.

Por otro lado, si bien la Política de Inversiones del Fondo no aplica una clasificación de riesgo mínima a la exposición en cuotas de participación de fondos mutuos administrados por las Sociedad Administradora (inversiones temporales), estas inversiones se encuentran acotadas hasta el 1% del total de activos administrados por el Fondo.

VALOR DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES (EN MILES DE US\$)



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En detalle, aproximadamente el 99.5% de las inversiones del Fondo corresponden a derechos de acreencia en una sola compañía objetivo (inversiones principales), dejando un saldo mínimo en cuentas corrientes. Asimismo, todas las inversiones del Fondo corresponden a un préstamo corporativo estructurado por un banco intermediario, que a la fecha de corte registra las siguientes clasificaciones de deuda de largo plazo de tres agencias internacionales en “BBB+⁷” con una perspectiva “estable”; “A-” con perspectiva “positiva⁸”; y en “A3⁹ con perspectiva “estable”. El 0.5% restante corresponde a depósitos en cuenta corriente en un banco local por un monto de US\$ 59 miles.

A diciembre 2022, la única subyacente de las inversiones en los préstamos corporativos es una compañía objetivo, quien a través de sus subsidiarias y garantes opera en el sector energía de diversos países. Actualmente registran las siguientes clasificaciones internacionales: la primera, con dos clasificaciones internacionales de deuda de largo plazo en “BB¹⁰” con perspectiva “estable” en ambas; la segunda, con dos clasificaciones internacionales de deuda de largo en “BB” con perspectiva “estable” en ambas, y la tercera, con dos clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” y “Ba2” con perspectiva estable y positiva, respectivamente.

Al tercer trimestre del 2022, la compañía objetivo ha mostrado un sólido y continuo desempeño operativo, mostrando un crecimiento de ventas anualizado de +7% debido a mayores precios de energía y contratos PPA’s. Sin embargo, ha mostrado una ligera reducción en sus márgenes operativos debido principalmente a los mayores costos de energía, dado el contexto económico y precios de compra de energía actual, los cuales impactaron parcialmente a algunas de sus subsidiarias. Presenta un margen EBITDA de 37.5% (dic-2021: 40.6%). Asimismo, cabe destacar el impacto de la declaratoria del precio del gas natural y costos marginales que favorecen los márgenes de la Compañía.

Se considera como garantía al 100% de las acciones la compañía objetivo, 100% de las acciones de cuatro de sus subsidiarias, así como el pago de dividendos y otros derechos asociados a dichas acciones de una de las subsidiarias y una cuenta de recolección de los dividendos. Adicionalmente, tiene como colateral un *Stand-by Letter of Credit* (SBLC), el cual es emitido por una entidad bancaria, el cual actuará como respaldo en favor de esta. Por otro lado, se tiene como resguardos financieros un ratio de Deuda Neta/EBITDA $\leq 6.5x$ y DSCR¹¹ $\geq 2.0x$. A diciembre 2022, la compañía objetivo cumple con los resguardos financieros, los cuales se ubicaron en 5.3x y 6.4x, en términos anualizados.

Diversificación del Portafolio

El Fondo no incorpora límites de exposición según inversiones principales o temporales (cualquiera de ellas podrá representar hasta el 100% del portafolio). Además, no existen límites de concentración por tipo de inversión, entidad bancaria o países (cualquiera de estos rubros podrá representar el 100% de portafolio). Únicamente para el caso de las inversiones en cuotas de participación administrados por las Sociedad Administradora (inversiones temporales), el Fondo posee un límite de exposición máximo de hasta el 1% del portafolio.

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

⁷ El 21 de marzo del 2023, se mantiene la calificación de “BBB+”, con perspectiva estable.

⁸ A marzo de 2023, se realizó se mantiene la calificación de “A-”, alzando la perspectiva de estable a positiva.

⁹ A marzo de 2023, se mantiene la calificación de “A3”, manteniendo la perspectiva estable, lo cual refleja el perfil actualizado del riesgo crediticio del banco.

¹⁰ Al 21 de octubre del 2022, se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad de “BB”, manteniendo la perspectiva “estable”, en línea con un perfil crediticio más consolidado.

¹¹ Dividendos percibidos por la compañía objetivo en los últimos 6 meses/Servicio de deuda para las siguientes 2 cuotas trimestrales.

El área de inversiones se encarga de buscar a las potenciales compañías objetivo en donde se realizarán las inversiones principales, tomando en cuenta los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo y en los manuales internos de la SAF. Se prepara un KYC¹² con la finalidad de que la inversión cumpla con los parámetros del partícipe. Posteriormente, los analistas y asociados desarrollan un análisis de riesgos que se presenta ante la Gerencia de Inversiones. En caso de aprobación, en sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobarción de la inversión principal.

El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de las compañías objetivo en donde invirtió el fondo. Al respecto, el Fondo viene realizando el monitoreo del incremento del riesgo crediticio de las inversiones y no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones a diciembre 2022.

Riesgo de mercado

A diciembre 2022, debido a la presencia de conflictos sociales que ralentizaron el desarrollo regular de actividades en diversos sectores económicos, se registró un crecimiento económico de 2.3% por debajo de la proyección realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), quien proyectó que el crecimiento se modere de a un 3.6% para fines del 2022. En ese sentido, el cambio de la perspectiva es explicada por un recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes como China y Estados Unidos, aunado al contexto de la guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento de los precios de combustible y la inflación generalizada a nivel mundial.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 4.50% al cierre de diciembre de 2022, en orden con su política monetaria restrictiva dado los altos niveles de inflación, mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 3.50%.

Al cierre del presente informe, la FED situó su tasa de interés de política monetaria en 5.25% en la última reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC), mientras que la tasa de referencia del Banco de Inglaterra se sitúa en 4.25%, reflejando un nivel más alto desde el 2009 con el fin de mitigar los efectos de la inflación.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 5.45% a diciembre de 2022. Posteriormente, el rendimiento soberano de Perú ha ido presentando fluctuaciones en gran medida a la mayor coyuntura política local; llegando a 4.94% al cierre del presente informe.

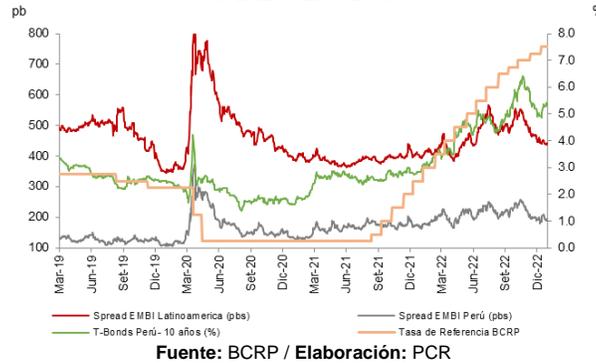
A diciembre de 2022, el EMBIG PERU se situó en 194 pbs (dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 440 pbs (dic-21: 399 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento creciente asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de diciembre de 2022, la tasa de interés de referencia se ubicó en 7.50%, en orden con el incremento de las expectativas de inflación para el 2022, mientras que al cierre del informe se ubicó en 7.75%.

En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A diciembre 2022, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.81 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de la inestabilidad política peruana, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.

¹² Know Your Client (KYC).

SPREAD EMBIG PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



Riesgo de tasa de interés

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión dado que la tasa de interés al que se reinvertirá el capital luego de ejecutar un prepago tiene una relación directa con la rentabilidad del fondo. Si al momento del prepago, las tasas de interés del mercado son inferiores o superiores a la tasa de la inversión; la rentabilidad esperada será menor o mayor, respectivamente.

Asimismo, debido a que el contrato de crédito cuenta con una tasa LIBOR y un componente fijo, movimientos a la baja en las tasas de interés del mercado en el corto plazo podrían generar que la tasa LIBOR disminuya, afectando la rentabilidad esperada del fondo.

La duración del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a diciembre 2022, la vida media de las inversiones se ubicó en 1.9 años (jun-2022: 2.03 años), en línea con el perfil de amortizaciones del portafolio y acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo, la cual permite una duración máxima de 7 años.

Riesgo de liquidez

El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, sus cuotas de participación no son susceptibles de rescate antes de la liquidación del Fondo, salvo en el supuesto de reembolsos derivados del ejercicio de separación o la recompra de cuotas aprobada por la Asamblea General de Partícipes. Bajo dicho escenario, el proceso de recompra de cuotas no podrá exceder los noventa días a partir de su aprobación en la Asamblea.

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales y no cuenta con límites de concentración por partícipes. Asimismo, incorpora 15 partícipes en total al cierre de diciembre 2022 (jun-2022: 13 partícipes), sin presentar una importante 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

Las inversiones del Fondo están expuestas al riesgo cambiario. Sin embargo, el Fondo cubre esta exposición calzando las inversiones y cuotas de participación según su moneda (soles o dólares estadounidenses). Al respecto, desde su inicio de operaciones, las cuotas de participación e inversiones realizadas están denominadas en dólares estadounidenses.

Riesgo Fiduciario

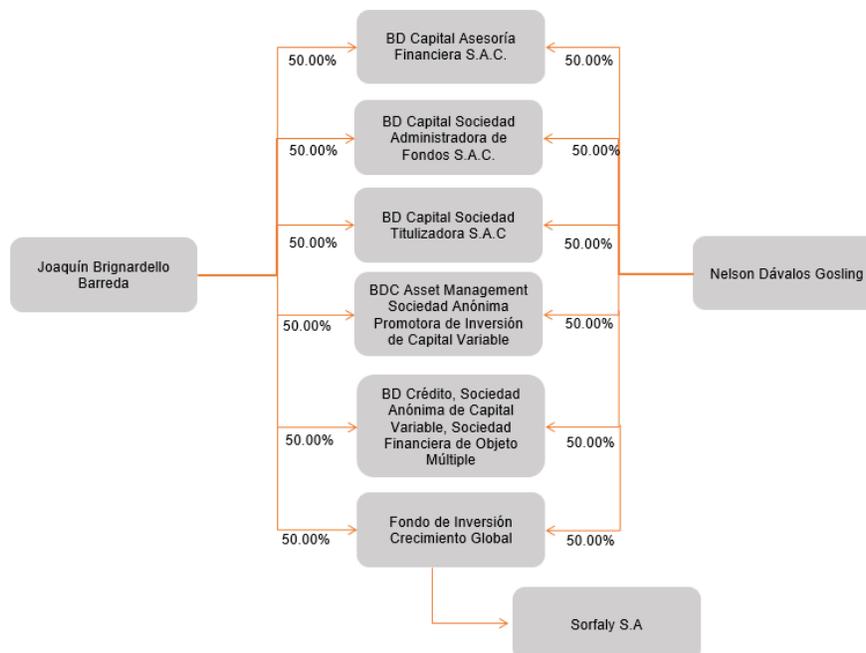
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

Al cierre de diciembre 2022, el capital social de BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. asciende a S/ 2'000,000 representado por el mismo número de acciones nominativas con un valor nominal de S/ 1.0, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

ACCIONARIADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

Accionista	Monto (S/)	Participación
Nelson Dávalos Gosling	1,000,000	50.0%
Joaquín Brignardello Barreda	1,000,000	50.0%
Total	2,000,000	100.00%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Órganos Directivos y Administrativos de la SAF

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

El Directorio es elegido por la Junta General de Accionistas y se encuentra conformado por 5 miembros, los cuales pueden ser removidos por la JGA.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF

Directorio		Gerencia	
Pedro de la Puente Jeri	Presidente	Nelson Dávalos Gosling	Gerente General
Joaquín Brignardello Barreda	Director	Gonzalo Romero Benavides	Gerente de Inversiones
Nelson Dávalos Gosling	Director	Erika Fribourg Montes	Gerente de Riesgos y TI
Francisco Secada Tubino	Director	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
Lena Monica Perales De Freitas*	Director	Claudia Velarde Arnáez	Gerente Legal 1/
		Stephanie Cahuas Sanchez	Gerente de Ventas y Estructuración

* A partir del 30/03/2023 asume como Presidente del Directorio en lugar de Pedro de la Puente.

1/ A partir del 01/02/2023 Juan Miguel Labarthe Ferreyros asume como nuevo Gerente Legal.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Sr. Pedro de la Puente es economista egresado de la Universidad del Pacífico y cuenta con más de 25 años de experiencia profesional trabajando como Asesor de Inversiones en la Bolsa de Valores de Lima; asimismo, es experto en numismática y antigüedades. Actualmente, se desempeña como Gerente General de Imbolsa SAC, cargo que ocupa desde 2004; además, es el presidente de la Sociedad Numismática del Perú y subastador en las subastas internas de la Compañía desde 1987. De manera adicional, fue Tasador de Colecciones para la numismática de diferentes bancos como: Banco Wiese, Scotiabank del Perú, Banco Central, Banco de Crédito del Perú, entre otros.

El Sr. Nelson Dávalos, es cofundador, socio y director ejecutivo de BD Capital, tiene licenciatura en administración de empresas de la Florida International University y un MBA de Kenan-Flagler Business School - Universidad de Carolina del Norte en Chapel Hill, cuenta con más de 24 años de experiencia en mercados financieros. Es Director de Inversiones y Miembro del Comité de Inversiones de todos los fondos públicos administrados por BD Capital. Además, fue Director Gerente y Oficial Senior de Crédito Comercial en Citibank Perú, donde dirigió el equipo de Banca Corporativa y de Inversión y administró una cartera de préstamos corporativos de aproximadamente US \$ 1,500.0 MM.

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

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

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

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

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

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, al cierre de DICIEMBRE 2022, la SAF administra 11 fondos de inversión públicos y 1 fondo mutuo, manteniendo la misma estructura a comparación de diciembre 2021.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ millones)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loan Private 1	5.6	3
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	53.5	16
Fondo de inversión Senior Loan Private 6	22.1	13
Fondo de inversión Senior Loan Private 8	11.8	15
Fondo de inversión Senior Loan Private 9	10.1	14
Fondo de inversión Senior Loan Private 11	33.8	13
Fondo de inversión Senior Loans BDC	192.6	16
Fondo de inversión BDC Money Market 1	62.1	12
Fondo de inversión BDC Money Market 2	70.6	14
BDC Deuda Diversificada FMIV	5.5	10
Total	467.7	126 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (S/ millones)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	236.3	11
Fondo de inversión BDC PYME	19.5	10
Total	255.8	21 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio en dólares administrado por la SAF se contrajo un -22.6% (-US\$ 136.9 MM) respecto a jun-2022. Por otro lado, el patrimonio en soles aumentó +3.8% (S/ +9.3 MM), impulsado por la emisión de nuevas cuotas de participación en sus fondos.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 12.4 MM al cierre de diciembre 2022, presentando una reducción interanual de -31.0% (-S/ 5.6 MM), mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 8.3 MM, aumentando +7.5% interanual (+S/ 584 miles), impulsado principalmente por mayores gastos prestados a terceros y de personal, acorde a la necesidad de contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. En consecuencia, la utilidad operativa de la Administradora ascendió a S/ 4.1 MM, registrando una contracción de -60.1% (-S/ 6.2 MM) respecto a dic-2022, producto de un caída los dividendos en efectivos y a que en el 2021 se tuvieron enajenación de activos, entre otros ingresos.

Los ingresos (gastos) financieros netos se incrementaron, ubicándose en S/ 133 miles, mientras que se registró una pérdida por tipo de cambio de -S/ 398 miles, frente al superávit de S/ 548 miles de dic-2021. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 2.7 MM, menor en -64.0% (-S/ 4.8 MM) respecto a dic-2021.

Órganos de administración del Fondo Senior Loan Private 8

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por 3 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 Comité de Inversiones podrán 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 SENIOR LOAN PRIVATE 8)	
Nelson Dávalos	Miembro del Comité
Vicente Manuel León	Miembro del Comité
Gonzalo Romero Benavides	Miembro del Comité

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

El Sr. Nelson Dávalos es licenciado en Administración de Empresas por Florida International University con un MBA de University of North Carolina, es socio co-fundador de BD Capital SAF y BD Capital Asesoría Financiera y BD Capital Capital Sociedad Titulizadora y tiene más de 25 años de experiencia en el mercado financiero.

El Sr. Gonzalo Romero es Bachiller en Economía de la Universidad del Pacífico, cuenta con designación de CFA desde el 2012 y tiene más de 15 años de experiencia en mercado de capitales internacionales con énfasis en instrumentos de deuda senior y subordinada.

El Sr. Vicente Manuel es licenciado en Administración de Empresas en Georgetown University con un MBA de Columbia University y cuenta con una experiencia de más de 20 años en banca con especialización en préstamos corporativos, financiamiento de proyectos y finanzas corporativas.

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia se encarga de vigilar que la SAF cumpla, en 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 2022, 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 SENIOR LOAN PRIVATE 8)	
Credicorp Capital SAF S.A	
Interfondos SAF S.A	
Scotia Fondos SAFM S.A.	

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

Anexo

BD CAPITAL SAF S.A.C.					
Balance General (miles de S/)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Efectivo y Equivalentes	3,601	3,038	190	371	2,410
Inversiones financieras	69	1,515	4,304	1,260	1
Cuentas por cobrar a Fondos	481	-	610	1,068	686
Otras cuentas por cobrar	5	9	27	6	82
Gastos pagados por anticipado	17	36	36	44	37
Total Activo Corriente	4,173	4,598	5,167	2,749	3,216
Inversiones financieras	4,949	9,753	9,925	10,696	10,158
Otras cuentas por cobrar	22	22	23	25	24
Instalaciones y equipos	237	289	276	208	168
Intangibles	85	75	66	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	15	30	19	60	59
Activo por derecho de uso	-	96	108	131	131
Total Activo no Corriente	5,308	10,265	10,417	11,120	10,540
Activo Total	9,481	14,863	15,584	13,869	13,756
Cuentas por Pagar Comerciales	28	90	107	74	83
Otras Cuentas por Pagar	1,736	1,632	3,175	1,898	417
Préstamos de accionistas	23	52	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	-	102	108	132	132
Total Pasivo Corriente	1,787	1,876	3,390	2,104	632
Cuentas x pagar a entidades relac.	1,031	2,322	-	1,999	2,674
Otros pasivos financieros	-	-	-	1,999	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido	-	-	-	-	-
Total Pasivo no Corriente	1,031	2,322	-	3,998	2,674
Pasivo Total	2,818	4,198	3,390	6,102	3,306
Capital Social	1,675	1,675	1,675	1,675	2,000
Reserva legal	335	335	335	335	400
Resultados Acumulados	4,653	8,655	10,184	5,757	8,050
Patrimonio Total	6,663	10,665	12,194	7,767	10,450
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Ingresos de actividades ordinarias	8,253	10,953	17,984	18,016	12,423
Gastos de Administración	-3,180	-4,865	-6,142	-7,746	-8,330
Utilidad (pérdida) operativa	5,073	6,019	11,792	8,207	4,093
Otros Ingresos	-	-	-	33	22
Otros Gastos	-	-	-	-24	-5
Gastos Financieros	-115	-216	-116	-47	-133
Diferencias de Cambio Neto	164	-176	1,026	548	398
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	5,122	5,696	12,751	10,780	3,579
Impuesto a la renta	-1,503	-1,694	-3,786	-3,348	-896
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3,619	4,002	8,966	7,433	2,683

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

SENIOR LOAN PRIVATE 8 - FONDO DE INVERSION					
Balance General (miles de US\$)	Set-19	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Efectivo y Equivalentes	17	95	129	65	59
Inversiones financieras	13,920	13,916	15,706	14,268	11,784
Total Activo Corriente	13,937	14,011	15,835	14,333	11,483
Activo Total	13,937	14,011	15,835	14,333	11,483
Cuentas por Pagar Comerciales	3	-	1	2	2
Total Pasivo Corriente	3	-	1	2	2
Pasivo Total	3	-	1	2	2
Capital emitido	13,805	13,805	15,770	14,300	11,791
Reserva legal	-	-	-	-	-
Resultados Acumulados	129	206	64	31	49
Patrimonio Total	13,934	14,011	15,834	14,331	11,840
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)	Set-19	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Ingresos operacionales	163	429	885	1,032	1,107
Gastos operacionales	(5)	(12)	(34)	(28)	(25)
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	158	417	851	1,004	1,082
Utilidad (pérdida) del ejercicio	158	417	851	1,004	1,802

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES – SENIOR LOAN PRIVATE 8				
Inversiones principales y temporales				
Según clasificación de riesgo local	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Instrumentos de compañías objetivo locales				
<u>Largo plazo</u>				
Desde AAA hasta AA	0%	100%	0%	✓
<u>Corto plazo</u>				
Desde CP-1+ hasta CP-1	0%	100%	0%	✓
Fortaleza financiera				
Desde A+ hasta A	0%	100%	0%	✓
Según clasificación de riesgo internacional	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Instrumentos de compañías objetivo extranjeras				
Mayor o igual a BBB-	0%	100%	0%	✓
Según Moneda	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Soles	0%	100%	0%	✓
Dólares	0%	100%	100%	✓
Límite por tipo de inversión	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Principal	0%	100%	100%	✓
Temporal	0%	100%	0%	✓
Requerimientos adicionales aplicables solo a inversiones temporales				
Plazo máximo de inversión				
180 días calendario	0%	100%	0%	✓
Por tipo de inversión				
Se permite la inversión en cuotas de Fondos Mutuos locales o del extranjero, en soles o dólares				

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR