

SENIOR LOAN PRIVATE 8 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio 2023		Fecha de comité: 21 de noviembre 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	Jun-23
Fecha de comité	31/05/2022	30/11/2022	29/05/2023	21/11/2023
Riesgo Integral	PE _n C2f	PE _n C2f	PE _n C2f	PE _n C2f
Riesgo Fundamental	PE _n Af+	PE _n Af+	PE _n Af+	PE _n Af+
Riesgo de Mercado	PE _n 3	PE _n 3	PE _n 3	PE _n 3
Riesgo Fiduciario	PE _n Af	PE _n Af	PE _n Af	PE _n Af
Perspectiva	Estable	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 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la fortaleza operativa y financiera de la compañía objetivo donde el Fondo mantiene los 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 no auditados.

sector energía en Perú, cuyos desembolsos totales sumaron un total de US\$ 16.3 MM y a junio 2023 tienen un saldo nominal de US\$ 10.2 MM. El patrimonio administrado, a junio 2023, totalizó US\$ 10.3 MM, y su comportamiento está ligado a las amortizaciones programadas de los activos subyacentes y a cancelación progresiva de cuotas y reducciones de capital, llegando a totalizar 10,244 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 junio 2023, 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 internacional: la primera subsidiaria cuenta con tres clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” (estable), “BB-” (negativa) y “Ba2” (estable); la segunda con dos clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” (estable) y “BB-” (estable), y una tercera con dos clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” y “Ba2” con perspectiva estable en ambas. Por otro lado, el 0.5% restante corresponde a depósitos en cuenta corriente en el banco Scotiabank por un monto de US\$ 50.0 miles. Por otro lado, la rentabilidad acumulada del Fondo, al cierre de junio 2023, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos, se encuentra en 7.2% (dic-2022: 6.7%).
- **Perfil de la compañía objetivo.** Al primer trimestre del 2023, la compañía objetivo continúa indicando un desempeño operativo favorable, con ingresos anualizados por US\$ 1,651 MM, mostrando un crecimiento de ventas de +4% respecto de dic-2022 por los contratos PPA’s que mantiene a la fecha, generando que sus márgenes operativos EBIT y EBITDA anualizados se ubiquen en 25% y 35%, similar a lo mostrado en dic-2022 y una utilidad neta anualizada de US\$ 171 MM, presentando un incremento del 6% respecto de dic-2022. Cabe mencionar que se concretó la venta de su subsidiaria; sin embargo, los dividendos generados por esta empresa representan alrededor del 2% (US\$ 5 MM) de los dividendos anuales de la compañía objetivo, por lo que no presenta un efecto importante en la capacidad de pago de la Compañía.
- **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, la compañía objetivo 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 junio 2023, la compañía objetivo cumple con los resguardos financieros, los cuales se ubicaron en 4.8x y 6.0x, en términos anualizados.
- **Evaluación y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a las 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 junio 2023.
- **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 variable y un componente fijo, movimientos a la baja en las tasas de interés del mercado en el corto plazo podrían generar que la tasa variable 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 junio 2023, la vida media del Fondo se ubica alrededor de 1.6 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 junio 2023, la SAF administra 12 fondos de inversión públicos, 3 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 323.6 MM y un patrimonio en soles de S/ 238.6 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 0.7 MM, menor en -37.4% (-S/ 0.4 MM) respecto a jun-2022.
- **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.

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

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.

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 y EEFF no auditados a junio 2023 y junio 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (Jun-2023) 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:** El desempeño de la economía local es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo; este se encuentra supeditado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas, y reduzca la posibilidad de aumentar los rescates en los fondos. En segundo lugar, destaca el aumento de la tasa de referencia del BCRP en los últimos periodos. Al respecto, el BCRP considera apropiado mantener una postura restrictiva mientras persistan los efectos negativos de la inflación y sus determinantes, aunque se encuentra especialmente atento a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de su política monetaria. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el rendimiento del fondo y la valorización de los activos de mayor duración.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 26 de junio del 2023, 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 2023.
- El 20 de junio del 2023, se aprobó la reducción de capital por US\$ 687 mil, la cancelación de 656 Cuotas Senior Serie B y 31 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 29 de mayo, en Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la clasificación de “PENc2f” al Riesgo Integral, “PENaf+” al Riesgo Fundamental, “Pen3” al Riesgo de Mercado y “PENaf” al Riesgo Fiduciario del Fondo con perspectiva Estable; con información al 31 de diciembre de 2022.
- El 28 de abril de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondientes al primer trimestre de 2023.
- El 28 de abril de 2023, se presentó la Información Anual Auditada Individual y Memoria.
- El 28 de abril de 2023, se acordó por unanimidad de votos: 1. Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2022. 2. Ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo. 3. Aprobar el Informe Anual emitido por el Comité de Vigilancia, correspondientes al ejercicio 2022. El 27 de abril del 2023, se ratificaron los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 20 de marzo de 2023, se efectuó la reducción de capital por US\$ 840,000, la cancelación de 803 Cuotas Senior Serie B y 37 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 10 de febrero, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual del Fondo correspondiente al cuarto trimestre de 2022.
- 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 30 de noviembre de 2022, se presentaron los Fundamentos de Clasificación de Riesgo del Fondo, con información financiera al 30 de junio del 2022. La clasificación asignada por Pacific Credit Rating (PCR) fue de A+.
- El 31 de octubre de 2022, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual del Fondo correspondiente al tercer trimestre de 2022.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a jun-2023, los que presentaron crecimiento fueron otros servicios (+4.1%, derivado de la mayor actividad del subsector transporte principalmente vía aérea a diversos destinos, así como favorecido por el reinicio de clases escolares; mayor avance de alojamiento y restaurantes derivado del dinamismo de negocios de comida, ampliación o remodelación de locales, catering de eventos musicales y deportivos, bares, discotecas, feriados, entre otros.), minería e hidrocarburos (+9.8%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), y comercio (+2.7%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron construcción (-9.0%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector manufactura (-6.1%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros) y agropecuario (-3.4%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fertilización del cultivo), y finalmente el sector pesca (-31.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ						2023 (E)	2024 (E)
	2018	2019	2020	2021	2022	1S-2023		
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

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

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivados de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huacos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

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 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 junio 2023, el Fondo cuenta con 2 inversiones en una compañía objetivo con un saldo nominal de US\$ 10.2 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 (JUN-2023)

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\$ 10.3 millones.
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 emitirse	Hasta 50,000 cuotas senior	Reducción de Capital	Se acordará por Asamblea General.

Valor nominal de las cuotas	Hasta 50,000 cuotas senior PEN	Cuotas suscritas y pagadas	10,244 cuotas senior y 20 cuotas junior
	Hasta 100 cuotas junior		
	Cuotas senior: US\$ 1,000		
	Cuotas senior PEN: S/ 1,000		
	Cuotas junior: US\$ 1,000		

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

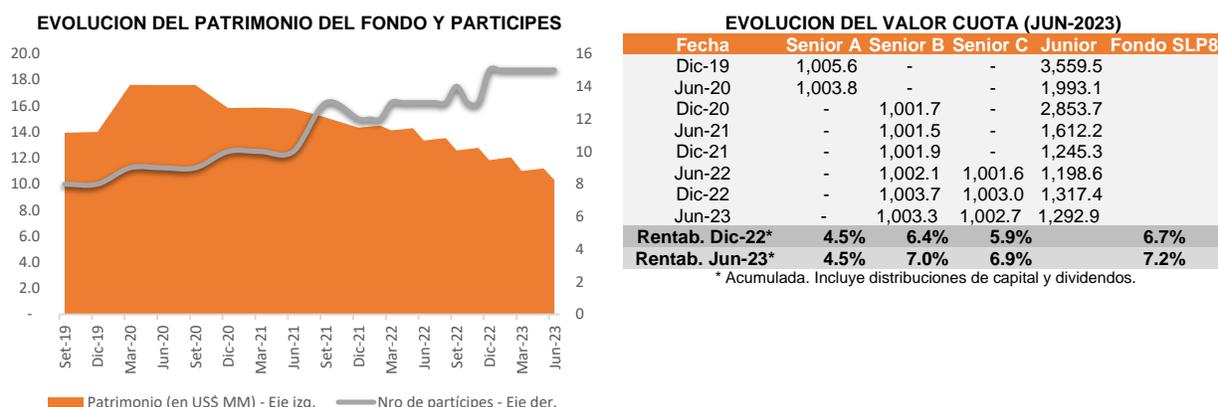
El Reglamento de Participación aclara que la rentabilidad del Fondo es variable. En tal sentido, el dividendo preferencial, no es garantizado por la SAF ni constituye una tasa de interés fija, y depende de la rentabilidad de las inversiones financiadas con cada emisión de cuotas de participación (derechos 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 junio 2023, 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\$ 10.2 MM.

En ese sentido, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 10.3 MM, registrando una contracción de -13.0% respecto de dic-2022 (-US\$ 1.5 MM), explicado por la cancelación de cuotas de participación, las cuales totalizaron 10,264 (correspondientes a 10,244 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\$ 1,003.3, clase Senior C en US\$ 1,002.7 y clase Junior en US\$ 1,292.9.

Cabe mencionar que el comportamiento del Fondo es explicado por las reducciones de capital y cancelaciones de las 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 fondos⁴) y su vigencia operativa está sujeta a discreción de sus partícipes.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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 junio 2023, la rentabilidad acumulada del Fondo, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra en 7.2% (dic-2022: 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 junio 2023, el Fondo ha

⁴ 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.

distribuido dividendos Clase Senior por un total de US\$ 0.6 MM y US\$ 50.5 miles en dividendos junior durante el transcurso del año 2023.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

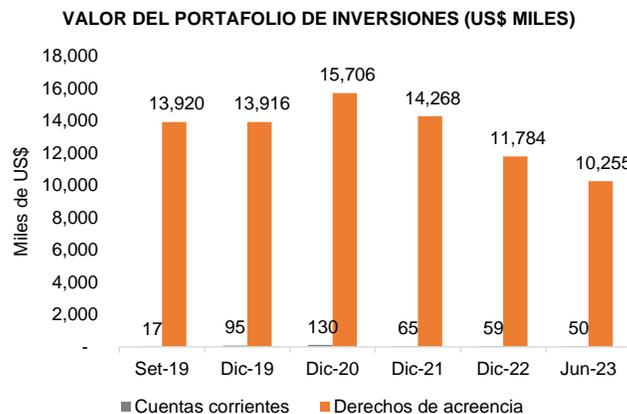
Los recursos administrados por el Fondo pueden colocarse en inversiones principales y temporales. Las inversiones principales consisten en derechos de acreencia (préstamos corporativos) en compañías objetivo y, denominadas en soles o dólares estadounidenses.

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.

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.



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, 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 “A+⁵” con una perspectiva “estable”; “A-⁶” con perspectiva “estable”; y en “A3⁷” con perspectiva “estable”. El 0.5% restante corresponde a depósitos en cuenta corriente en un banco local por un monto de US\$ 50 miles.

A junio 2023, la única subyacente de las inversiones en los préstamos corporativos es la 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 cuenta con tres clasificaciones internacionales de deuda de largo plazo en “BB⁸” con perspectiva “estable”, “BB-” con perspectiva “negativa” y “Ba2” con perspectiva estable; la segunda con dos clasificaciones internacionales de deuda de largo en “BB” con perspectiva “estable” y “BB-” con perspectiva “estable”, y la tercera con dos clasificaciones de deuda de largo plazo en “BB” y “Ba2” con perspectiva estable, respectivamente.

Al primer trimestre del 2023, la compañía objetivo continúa indicando un desempeño operativo favorable, con ingresos anualizados por US\$ 1,651 MM, mostrando un crecimiento de ventas de +4% respecto de dic-2022 por los contratos PPA’s que mantiene a la fecha, generando que sus márgenes operativos EBIT y EBITDA anualizados se ubiquen en

⁵ El 12 de junio del 2023, se realiza un *upgrade* desde la calificación de “BBB+” a “A+” con perspectiva estable.

⁶ El 12 de junio del 2023, se realizó el *upgrade* desde la calificación de “A-” a “A” con perspectiva estable.

⁷ El 12 de junio del 2023, se mantiene la calificación de “A3”, con perspectiva estable, de acuerdo al perfil actualizado del riesgo crediticio del banco.

⁸ Al 12 de setiembre del 2023, se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad de “BB”, manteniendo la perspectiva “estable”.

25% y 35%, similar a lo mostrado en dic-2022. Asimismo, considerando el impacto de los gastos financieros la utilidad neta anualizada de la Compañía totalizó US\$ 171 MM, presentando un incremento del 6% respecto de dic-2022.

Por otro lado, se concretó la venta de su subsidiaria a un grupo económico en febrero de 2023 por un monto de US\$ 82 MM; sin embargo, debido a que los dividendos generados por dicha subsidiaria representaban alrededor del 2% (US\$ 5 MM) de los dividendos anuales de la compañía objetivo, no presenta un efecto importante en la capacidad de pago de la Compañía.

La Compañía tiene como resguardos financieros un ratio de Deuda Neta/EBITDA \leq 6.5x y DSCR⁹ \geq 2.0x. A junio 2023, la compañía objetivo cumple con los resguardos financieros, los cuales se ubicaron en 4.8x y 6.0x, en términos anualizados (dic-2022: 5.1x y 8.6x, respectivamente).

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 dividendos. Adicionalmente, la compañía objetivo 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.

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

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 KYC¹⁰ con la finalidad de que la inversión cumpla con los parámetros del participe. 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 desaprobación 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 junio 2023.

Riesgo de mercado

De acuerdo al informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a abril 2023, el entorno internacional, el 2022 la economía mundial mostró indicios de recuperación; sin embargo, las perspectivas se muestran inciertas debido a la volatilidad del sistema financiero, la continua alza de los niveles de inflación, los efectos de la guerra entre Rusia y Ucrania, y los efectos del COVID-19. Según el FMI, se proyecta que el crecimiento al 2023 sea menor a lo reportado en el 2022 con 2.8%, y de 3.0% en el 2024. Esto acompañado con nivel general de inflación de 7.0% para el 2023 (2022: 8.7%), sustentado en el esperado de menores precios de materias primas.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.25%¹¹ al cierre de junio de 2023, continuando con la política monetaria restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 5.0%¹² en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0%¹³ dado la alta volatilidad en los mercados financieros; sin embargo, no se descarta la inyección de liquidez al sistema financiero de la zona euro si es que esta lo requiera.

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 5.2% a junio de 2023 (jun-2022: 4.8%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 172 pbs (jun-2022: 226 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 421 pbs (jun-2022: 493 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un mejor comportamiento luego de los incrementos presentados en anteriores periodos, los cuales estaban asociados 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 desde finales del 2021 debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y

⁹ Dividendos percibidos por la compañía objetivo en los últimos 6 meses/Servicio de deuda para las siguientes 2 cuotas trimestrales.

¹⁰ Know Your Client (KYC).

¹¹ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.50%.

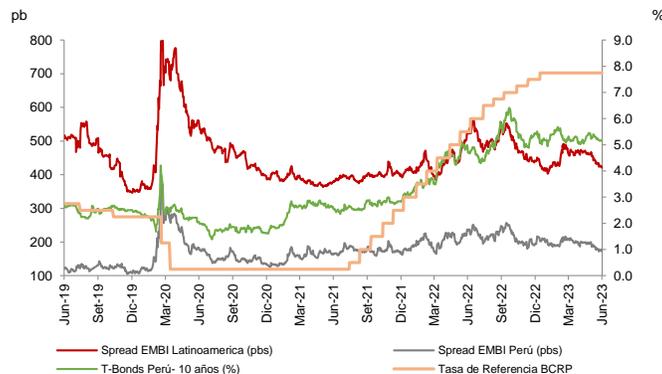
¹² Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.25%.

¹³ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 4.50%.

combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de junio de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.75%, en orden con una proyección de tasas de inflación decrecientes para el 2023, sustentado en la normalización de los precios internacionales de alimentos y energía, reversión de los choques de oferta en el sector agrícola, y la reducción de las expectativas de la inflación.

En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política local aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria de EE.UU. y la expectativa de recesión provocado por las continuas alzas de tasas de interés de ese país, dado el comportamiento de la inflación, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A junio 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.62 el cual ha registrado una moderación respecto de los altos niveles registrados en el 2022, dada 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.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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 junio 2023, la vida media de las inversiones se ubicó en 1.6 años (dic-2022: 1.9 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 junio 2023 (dic-2022: 15 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

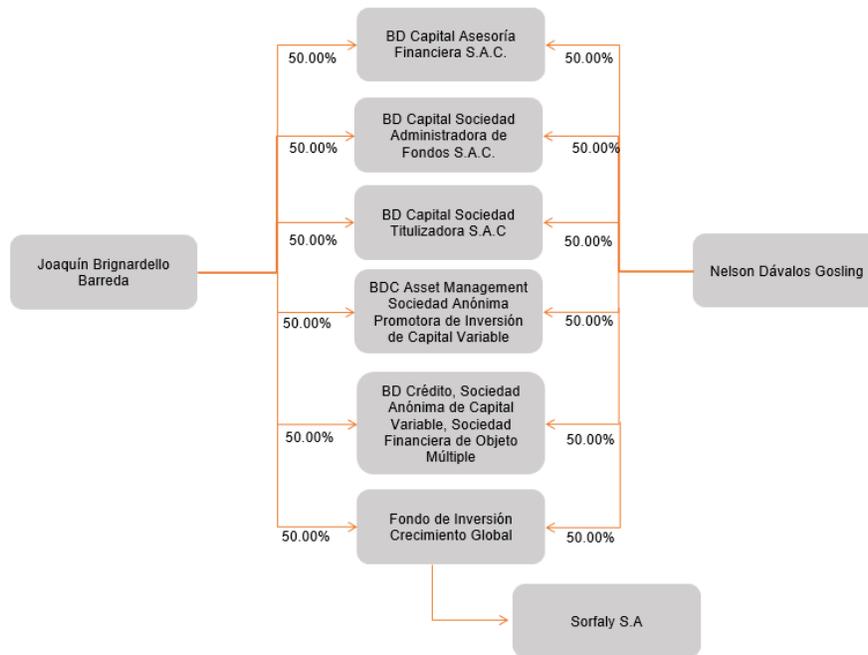
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

A junio 2023, 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 30 DE JUNIO DEL 2023

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	Diego Alvizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Administración
		Juan Miguel Labarthe Ferreyros	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 junio 2023, la SAF administra 13 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado, manteniendo la misma estructura a comparación de junio 2022.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loan Private 1	3.7	2
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	45.6	13
Fondo de inversión Senior Loan Private 6	10.9	6
Fondo de inversión Senior Loan Private 8	10.3	15
Fondo de inversión Senior Loan Private 9	0.4	13
Fondo de inversión Senior Loan Private 11	8.3	10
Fondo de inversión Senior Loans BDC	177.4	16
Fondo de inversión Senior Loans BDC 2	13.3	13
Fondo de inversión BDC Money Market 1	20.1	7
Fondo de inversión BDC Money Market 2	20.9	8
BDC Deuda Diversificada FMIV	4.1	10
Total	315.0	113 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (S/ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Ravello	2.4	1
Fondo de inversión Kairos	1.5	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	4.8	2
Total	8.7	4 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (S/ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	223.1	12
Fondo de inversión BDC PYME	15.5	10
Total	238.6	22 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio en dólares (fondos públicos y privados) administrado por la SAF totalizó US\$ 323.6 MM, el cual se contrajo un -31.9% (-US\$ 151.7 MM) respecto a dic-2022, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 238.6 MM, mostrando una contracción de un -6.7% (-S/ 17.2 MM) respecto de dic-2022.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 4.6 MM al cierre de junio 2023, presentando una reducción interanual de -13.8% (-S/ 0.8 MM), mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 3.7 MM, reduciéndose -15.5% (-S/ 0.7 MM) respecto de jun-2022, conformado principalmente por gastos de personal y gastos prestados a terceros para 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/ 1.4 MM, registrando una contracción de -29.7% (-S/ 0.6 miles) respecto a dic-2022, producto de una caída los dividendos en efectivos y a que en el 2021 se tuvieron enajenación de activos, entre otros ingresos.

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en -S/ 13 miles, mientras que se registró una pérdida por tipo de cambio de -S/ 0.4 MM (jun-2022: -S/ 0.3 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 0.7 MM, menor en -37.4% (-S/ 0.4 MM) respecto a jun-2022.

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, BD Capital Asesoría Financiera, 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	Jun-22	Jun-23
Efectivo y Equivalentes	3,601	3,038	190	371	2,410	1,693	3,053
Inversiones financieras	69	1,515	4,304	1,260	1	8	1
Cuentas por cobrar a Fondos	481	-	610	1,068	686	805	631
Otras cuentas por cobrar	5	9	27	6	82	17	65
Gastos pagados por anticipado	17	36	36	44	37	26	797
Total Activo Corriente	4,173	4,598	5,167	2,749	3,216	2,549	4,547
Inversiones financieras	4,949	9,753	9,925	10,696	10,158	11,389	9,587
Otras cuentas por cobrar	22	22	23	25	24	24	23
Instalaciones y equipos	237	289	276	208	168	191	145
Intangibles	85	75	66	-	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	15	30	19	60	59	60	59
Activo por derecho de uso	-	96	108	131	131	64	62
Total Activo no Corriente	5,308	10,265	10,417	11,120	10,541	11,728	9,876
Activo Total	9,481	14,863	15,584	13,869	13,756	14,277	14,423
Cuentas por Pagar Comerciales	28	90	107	74	83	27	13
Otras Cuentas por Pagar	1,736	1,632	3,175	1,898	417	704	654
Préstamos de accionistas	23	52	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	-	102	108	132	132	66	64
Total Pasivo Corriente	1,787	1,876	3,390	2,104	632	797	731
Cuentas x pagar a entidades relac.	1,031	2,322	-	1,999	2,674	4,596	2,543
Otras ctas x pagar (Préstamos a terceros)	-	-	-	1,999	-	-	-
Total Pasivo no Corriente	1,031	2,322	-	3,998	2,674	4,596	2,543
Pasivo Total	2,818	4,198	3,390	6,102	3,306	5,393	3,274
Capital Social	1,675	1,675	1,675	1,675	2,000	2,000	2,000
Reserva legal	335	335	335	335	400	400	400
Resultados Acumulados	4,653	8,655	10,184	5,757	8,050	6,484	8,749
Patrimonio Total	6,663	10,665	12,194	7,767	10,450	8,884	11,149
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)							
Ingresos de actividades ordinarias	8,253	10,953	17,984	18,017	12,423	5,368	4,626
Gastos de Administración	-3,180	-4,865	-6,142	-7,746	-8,330	-4,353	-3,680
Utilidad (pérdida) operativa	5,073	6,019	11,792	10,271	4,093	1,015	946
Otros Ingresos	-	-	-	33	22	940	428
Otros Gastos	-	-	-	-24	-5	-	-
Gastos Financieros Neto	-115	-216	-116	-47	-133	-45	-13
Diferencias de Cambio Neto	164	-176	1,026	548	-398	-326	-370
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	5,122	5,696	12,751	10,780	3,579	1,584	991
Impuesto a la renta	-1,503	-1,694	-3,786	-3,348	-896	-467	-292
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3,619	4,002	8,966	7,433	2,683	1,117	699

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	Jun-22	Jun-23
Efectivo y Equivalentes	17	95	129	65	59	58	50
Inversiones financieras	13,920	13,916	15,706	14,268	11,784	13,285	10,255
Total Activo Corriente	13,937	14,011	15,835	14,333	11,842	13,343	10,305
Activo Total	13,937	14,011	15,835	14,333	11,842	13,343	10,305
Cuentas por Pagar Comerciales	3	-	1	2	2	0	1
Total Pasivo Corriente	3	-	1	2	2	0	1
Pasivo Total	3	-	1	2	2	0	1
Capital emitido	13,805	13,805	15,770	14,300	11,791	13,312	10,264
Reserva legal	-	-	-	-	-	-	-
Resultados Acumulados	129	206	64	31	49	32	40
Patrimonio Total	13,934	14,011	15,834	14,331	11,840	13,343	10,304
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)							
Ingresos operacionales	163	429	885	1,032	1,107	499	640
Gastos operacionales	(5)	(12)	(34)	(28)	(25)	(12)	(10)
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	158	417	851	1,004	1,082	487	630
Utilidad (pérdida) del ejercicio	158	417	851	1,004	1,082	487	630

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
<i>Instrumentos de compañías objetivo locales</i>				
<u>Largo plazo</u>				
Desde AAA hasta AA	0%	100%	0%	✓
<u>Corto plazo</u>				
Desde CP-1+ hasta CP-1	0%	100%	0%	✓
<i>Fortaleza financiera</i>				
Desde A+ hasta A	0%	100%	0%	✓
Según clasificación de riesgo internacional	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<i>Instrumentos de compañías objetivo extranjeras</i>				
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