

SENIOR LOANS BDC 2 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio 2023 Periodicidad de actualización: Semestral		Fecha de comité: 08 de noviembre del 2023 Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú
Equipo de Análisis		
Eva Simik esimik@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
Fecha de información		jun-23
Fecha de comité		08/11/2023
Riesgo Integral		PEM2f
Riesgo Fundamental		PEAf
Riesgo de Mercado		PEM2
Riesgo Fiduciario		PEAf
Perspectivas		Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEM Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado que busca rentabilidad, pero con una probabilidad baja de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

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

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

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

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

“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 asignar la calificación de “PEM2f” al Riesgo Integral, “PEAf” al Riesgo Fundamental, “PEM2” al Riesgo de Mercado y “PEAf” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2 con perspectiva Estable; con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las compañías objetivo donde el Fondo mantiene en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados, aunado al apetito por riesgo y el *know how* aplicado a la evaluación y seguimiento de las inversiones. Asimismo, la clasificación incorpora la evaluación de la exposición al riesgo de mercado y el análisis de riesgo fiduciario de la Administradora.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión “Senior Loans BDC 2” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados de mediano y largo plazo con tasas fijas y variables denominados en dólares americanos. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite US\$ 500.0 MM. El Fondo posee una rentabilidad fija y variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con los cronogramas de pago de las inversiones en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados.
- **Patrimonio administrado en crecimiento.** El Fondo inició operaciones en marzo de 2023, al 30 junio de 2023, el

¹ EEFF no auditados.

patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 13.2 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 13,155,000 dólares y US\$ 64,872 dólares de resultados acumulados; el Fondo cuenta con un total de 13,155 cuotas Clase A, desde su inicio de operaciones y mantiene 13 partícipes en total. Aún se tiene pendiente realizar llamado de capital por US\$ 76.85 MM.

- **Calidad del portafolio de inversiones.** A junio 2023, el Fondo cuenta con dos inversiones principales con calificación crediticia de “A+” y “A-” y montos desembolsados por US\$ 7.6 MM y US\$ 5.3 MM. Ambas empresas pertenecen al sector salud, poseen buenas expectativas de crecimiento dado los resultados de sus gestiones y vienen cumpliendo sus *Convenants* al cierre del primer trimestre de 2023. Es importante resaltar que, al 30 de junio de 2023, la cartera no presenta riesgo de concentración, riesgo de moneda, riesgo de apalancamiento, ni riesgos no financieros dado reciente operatividad del fondo, se espera que, en periodos futuros, el Fondo diversifique la composición de su cartera y tenga un rating mínimo de “A”.
- **Evaluación y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a las empresas potenciales para realizar las inversiones principales bajo los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Luego se desarrolla y presenta el análisis de riesgo ante la Gerencia de Inversiones. En sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobación de la inversión principal. El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago de las empresas objetivos que conforman el portafolio. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones a junio 2023.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo está expuesto al riesgo de reinversión, dado que las tasas pasivas pagadas por el sistema bancario se encuentran influenciadas por el manejo de la política monetaria de la entidad reguladora y el comportamiento del sistema financiero. A junio 2023, la duración del Fondo ha permanecido estable alrededor de 0.5 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo. El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, posee una baja exposición al riesgo de liquidez. Finalmente, el Fondo mitiga el riesgo cambiario calzando la denominación de las cuotas de participación emitidas y las inversiones financiadas. Así, desde el inicio de operaciones, el 100% de cuotas de participación e inversiones realizadas se encuentran en dólares estadounidenses.
- **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.

Factores Claves

Factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación:

- Resultados positivos y tendencia creciente del patrimonio y valor cuota del Fondo.
- Composición de un portafolio diversificado con el objetivo de mermar el riesgo crediticio de las compañías objetivo.
- Ejecución de inversiones con mayores rendimientos o por encima del benchmark de manera sostenida.

Factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación:

- Tendencia decreciente del valor cuota.
- Incumplimiento en los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo.
- Deterioros en las perspectivas de los sectores a los que pertenecen las compañías objetivos.
- Incorporación al portafolio de empresas con elevado riesgo crediticio.

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 e información financiera no auditada del Fondo a junio 2022 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:** (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 empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia, este cambio de tendencia se traduce en un costo de financiamiento menor, 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 27 de junio de 2023, los partícipes han efectuado el pago del importe total del Tercer Llamado de Capital del Fondo por 5,553 Cuotas de Participación Clase A del Fondo, ascendente a un total de US\$ 5,553,000.
- El 26 de junio de 2023, se ha comunicado a los partícipes el Cuarto Llamado de Capital. El importe total del llamado de capital asciende a US\$ 2'000,000, debiendo cada partícipe pagar el 100% del valor de cada cuota de participación que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del día 04 de julio de 2023.
- El 26 de junio de 2023, se acordó por unanimidad de votos designar a la firma Gaveglione, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma representante de PricewaterhouseCoopers IL (PwC), para la auditoría de los Estados Financieros del Fondo correspondientes al Ejercicio 2023. Asimismo, se comunicó que la firma PwC iniciará sus actividades de revisión el día 14 de agosto de 2023.
- El 20 de junio de 2023, se ha comunicado a los partícipes el Tercer Llamado de Capital. El importe total del llamado de capital asciende a US\$ 5'553,000, debiendo cada partícipe pagar el 100% del valor de cada cuota de participación que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del día 27 de junio de 2023.
- El 9 de junio de 2023, los partícipes han efectuado el pago del importe total del Segundo Llamado de Capital del Fondo por 7,151 Cuotas de Participación Clase A del Fondo, ascendente a un total de US\$ 7,151,000.
- El 1 de junio de 2023, se ha comunicado a los partícipes el Segundo Llamado de Capital. El importe total del llamado de capital asciende a US\$ 7'151,000, debiendo cada partícipe pagar el 100% del valor de cada cuota de participación que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del día 9 de junio de 2023.
- El 25 de mayo de 2023, Moody's Local afirmó la categoría Afi.pe asignada a las Cuotas de Participación del Fondo, la cual recoge como factor positivo la Política de Inversión establecida en el Reglamento de Participación.
- El 2 de mayo de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral correspondiente al primer trimestre de 2023.
- El 16 de marzo de 2023, se iniciaron las actividades del Fondo.
- El 16 de marzo de 2023, los partícipes del Fondo efectuaron el pago por la suscripción de 451 Cuotas de Participación Clase A con un valor total de US\$ 451,000.00.
- El 16 de marzo de 2023, se designaron como miembros del Comité de Vigilancia del Fondo a: • PRIMA AFP S.A., identificado con RUC No. 20510398158 • SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS S.A., identificado con RUC No. 20384959416 • AFP HABITAT S.A., identificado con RUC No. 20551464971 • PROFUTURO AFP S.A., identificado con RUC No. 20142829551 • PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, identificado con RUC No. 20332970411.
- El 16 de marzo de 2023, se reunieron el 100% de los partícipes titulares de las cuotas de participación del Fondo acordando por unanimidad de votos designar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y aprobar los aumentos de Capital Comprometido del Fondo para la colocación de cuotas hasta por el importe de US\$ 350'000,000.00 (Trecientos cincuenta millones y 00/100 dólares de los Estados Unidos de América).
- El 8 de marzo de 2023, se efectuó la adjudicación de 90,000 Cuotas de Participación Clase A a 13 partícipes por un valor nominal total de US\$ 90 millones. Asimismo, se realizó el primer llamado de capital de 451 Cuotas de Participación Clase A con un valor de cada cuota de US\$ 1,000.00 (Mil y 00/100 dólares de los Estados Unidos de América) por un valor total de US\$ 451,000. Los pagos de estas cuotas deben realizarse el día 16 de marzo de 2023.
- El 7 de marzo de 2023, Moody's Local afirmó la categoría Afi.pe asignada a las Cuotas de Participación del Fondo, la cual recoge como factor positivo la Política de Inversión establecida en el Reglamento de Participación.
- El 3 de marzo de 2023, se inició la Oferta Pública de Cuotas de Participación Clase A hasta por 100,000 (Cien mil) cuotas, de un valor nominal de US\$ 1,000.00 (Mil y 00/100 dólares de los Estados Unidos de América) cada una, lo que hace un total de US\$ 100'000,000.00 (Cien millones y 00/100 dólares de los Estados Unidos de América), dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales, bajo los alcances del Reglamento de Participación 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 fortificación 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 (\$/ 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 huaycos 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 Loans BDC 2" (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados de mediano y largo plazo con tasas fijas y variables denominados en dólares americanos. El Fondo posee vigencia de 10 años prorrogables hasta de 7 años adicionales, es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta US\$ 500.0 MM.

El Fondo se encuentra dirigido a inversionistas institucionales, los cuales podrán elegir entre las siguientes clases de cuotas:

- **Cuota A:** Cuotas cuyos beneficios y obligaciones económicas estarán sujetos al rendimiento de los Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales pactados a Tasa Fija en dólares o a Tasa Variable o Flotante en dólares.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 30 DE JUNIO DE 2023

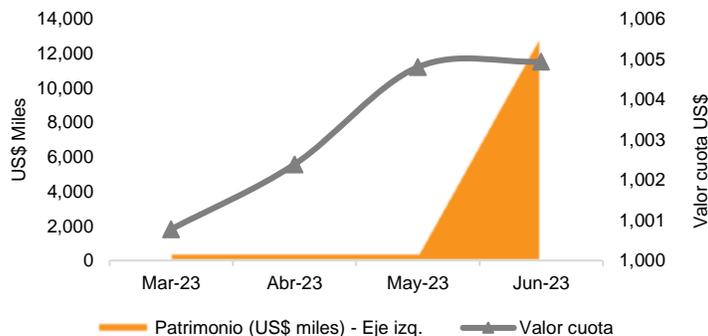
Tipo de Fondo Inversión	Cerrado	Tipo de Renta	Renta Fija y Variable
Sociedad Administradora	BD Capital SAF SAC	Custodio	Blindados Hermes SA
Inicio de actividades	16 de marzo de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	28 de enero de 2023
Comisión de administración	0.083% mensual + IGV	Rescate	No susceptible
Patrimonio Total	US\$ 13.22 MM	Monto Desembolsado	US\$ 12.97 MM
Capital suscrito y pagado	US\$ 13.16 MM	Valor cuota A	S/ 1,004.93
Capital Comprometido	US\$ 90.00 MM	Número de Cuotas A	13,155
Número de partícipes	13	N° de Inversiones Principales	2
Vida Media	2.78 años	Rentabilidad anualizada	11.5920%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

El Fondo inició sus actividades el 16 de marzo de 2023 tras superar los US\$ 80.0 MM de capital comprometido establecido en el reglamento de partícipes. En la misma fecha, el Fondo colocó 451 cuotas con un valor total de US\$ 451,000.0. Finalmente, el 9 de junio y 27 de junio de 2023, colocó US\$ 7.2 MM y US\$ 5.6 MM respectivamente. Al 30 junio de 2023, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 13.2 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 13,155,000 dólares y US\$ 64,872 dólares de resultados acumulados; el Fondo cuenta con un total de 13,155 cuotas Clase A, desde su inicio de operaciones y mantiene 13 partícipes en total. Aún se tiene pendiente realizar llamado de capital por US\$ 71.1 MM.

EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y VALOR CUOTA



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Criterios de selección de las inversiones

Los préstamos corporativos y de grandes empresas son los que poseen menor morosidad en el sistema financiero local. Las inversiones principales serán transacciones privadas en participaciones o sub-participaciones de Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales (hasta 100%) y Bonos Privados (hasta 30%), estas inversiones deberán estar denominadas en dólares y deben contar necesariamente con una estructura de garantías o mejoradores y resguardos financieros con vigencia de 1 hasta 10 años. Por otro lado, las inversiones temporales buscan una mayor rentabilidad de la parte no invertida en los activos subyacentes de las Inversiones Principales o cubrir riesgos de las mismas; los instrumentos utilizados podrán ser Depósitos (hasta 20%) en entidades del sistema financiero nacional o extranjero en moneda extranjera o local e instrumentos derivados exclusivamente con fines de cobertura.

Al 30 de junio de 2023, el Fondo realizó dos inversiones principales, estas fueron ejecutadas el 12 y 28 de junio de 2023. La cartera registra un sado nominal de US\$ 12.9 MM y una vida media de 2.78 años.

Las compañías objetivo que conforman la cartera son:

1. Inversión Principal 1:

RESUMEN DE FINANCIAMIENTO

Monto Nominal	US\$ 7.5 MM
Monto Desembolso	US\$ 7.6 MM
Fecha Desembolso	12/06/2023
Banco Intermediario	Macquarie Bank Limited
Tasa (dólares)	SOFR+ CSA (0.114%) + 7.0%
Plazo y Frecuencia	6 años, pago de intereses mensuales
Uso de Fondos	Reforzar su estructura de capital y reducir los costos de financiamiento
Garantías	<ul style="list-style-type: none"> Cesión de flujos de Retribución Por Operación (RPO) definido en el Contrato APP, mediante Fideicomiso constituido por Macquarie Debt Service Reserve Account Prenda de acciones el cual posee 83.27% de Operadores y 100% de la compañía objetivo. Derecho a acceso de Pagos de Terminación bajo Contrato de APP firmado ente Operadores y EsSalud

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

A agosto 2023, la compañía objetivo 1 cuenta con una calificación de riesgo de “A+”, se resalta que mantiene niveles adecuados de deuda y cobertura, así como un Patrimonio positivo y buena generación de caja. Respecto a los *Convenants*, al cierre del primer trimestre de 2023, registró 3.72X en Deuda/EBITDA (límite: <4.25X) y 1.82X en Flujos Disponibles/Servicio de Deuda (límite: >1.20X).

2. Inversión Principal 2:

RESUMEN DE FINANCIAMIENTO

Monto Nominal	US\$ 5.4 MM
Monto Desembolso	US\$ 5.3 MM
Fecha Desembolso	28/06/2023
Banco Intermediario	Morgan Stanley Senior Funding, INC
Tasa (dólares)	SOFR 6M + 11.05% (PIK por los primeros 18 meses)
Plazo y Frecuencia	3 años / semestral / bullet
Uso de Fondos	Contribución de capital para adquisiciones
Garantías	<ul style="list-style-type: none"> Fideicomiso, bajo ley Perú, sobre el 100% de las acciones de la compañía objetivo y el Prestatario; así como el 100% de las acciones del Prestatario en la compañía objetivo. Prenda, bajo ley Luxemburgo, sobre el 100% de las acciones de la compañía objetivo. Se deberá cumplir con un LTV máximo de 85% cada semestre. El LTV se mide como deuda consolidada neta / EV (=EBITDA x 12.0)

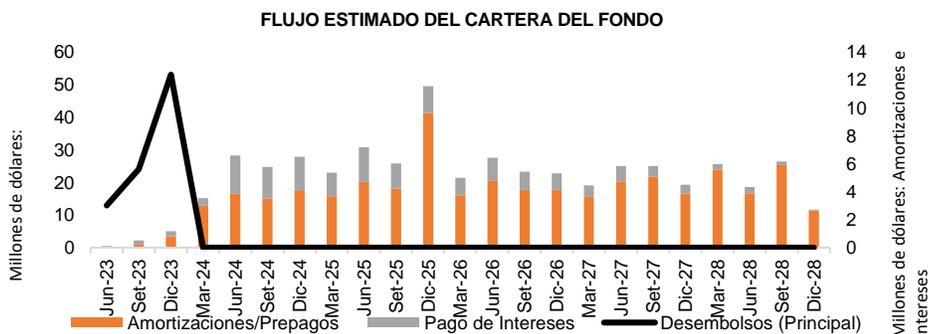
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

A agosto 2023, la compañía objetivo 2 cuenta con calificación de riesgo de “A-”, se resalta que los ingresos y EBITDA 1T23 crecieron 14% y 28% respectivamente, en comparación al 2022 producto de dos adquisiciones. Estas adquisiciones representan el 38% de los ingresos totales del primer trimestre de 2023 y el 83% del crecimiento interanual. El incremento de la deuda financiera se explica por dichas adquisiciones, para las cuales se tomaron deuda puente de 1 año, por un monto conjunto de S/1,539 MM. Esto fue refinanciado con una deuda de largo plazo en abril del 2023. Respecto a los *Convenants*, al cierre del primer trimestre de 2023, registró 4.69X en Deuda/EBITDA (límite: <4.75X) y 2.13X en Flujos Disponibles/Servicio de Deuda (límite: >1.50X).

Es importante resaltar que, al 30 de junio de 2023, la cartera no presenta riesgo de concentración, riesgo de moneda, riesgo de apalancamiento, ni riesgos no financieros.

Flujo estimado del Fondo

Según los flujos estimados del Fondo, durante el segundo semestre tiene planificado desembolsar US\$ 77.0 MM, de ello, al cierre julio 2023, el Fondo ha desembolsado US\$ 6.0 MM en las compañías Asesta y Expertia, adicionalmente tiene pendiente por desembolsar US\$ 18.0 MM y en pipeline US\$ 53.0 MM. Según los cálculos internos, considerando los flujos futuros de los desembolsos, amortizaciones y pago de intereses de la cartera vigente y pipeline, la tasa interna de retorno anualizada sería equivalente a 10.8%.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

Respecto al procedimiento de aprobación de una inversión principal, la Gerencia de Inversiones recibe del banco intermediario información sobre la inversión principal y determina su elegibilidad, luego, en el caso de ser elegible, prepara un informe de presentación de la compañía objetivo para que el área de Riesgos y Cumplimiento realicen el informe PLAFT y determinar si la compañía presenta alto riesgo; en el caso de que no lo posea o tenga mitigantes satisfactorios, la Gerencia de Inversiones prepara la información del paquete de crédito para que sea revisado por la Gerencia General y brinde su conformidad; una vez aprobado, se remite al Comité de Inversiones, quien toma la decisión final de aprobación.

El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de los bancos donde se abrieron los depósitos. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones hasta el 30 de junio de 2023.

Riesgo de mercado

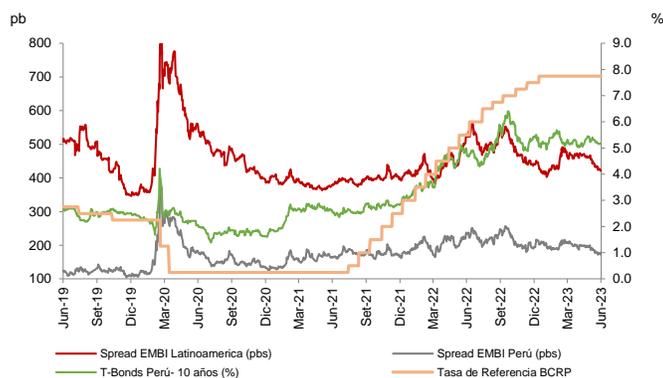
De acuerdo al informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a abril 2023, el entorno internacional, el 2022 la economía mundial mostró indicios de recuperación; sin embargo, las perspectivas se muestran inciertas debido a la volatilidad del sistema financiero, la continua 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%² 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%³ en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0%⁴ 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 combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de junio de 2023, la tasa de interés de referencia⁵ 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.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

² Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.50%.

³ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.25%.

⁴ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 4.50%.

⁵ Al cierre del presente informe (octubre 2023): 7.25%

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.

Riesgo de tasa de interés

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión del capital, esto derivado de la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión, debido a que, si en el momento del prepago, las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada durante el periodo de inversión. Por otro lado, ante un significativo incremento de tasas de interés en el mercado, el Fondo será menos atractivo puesto que las inversiones serán a tasa fija. La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a junio 2023, la vida media ha permanecido alrededor de 2.78 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 tres meses a partir de su aprobación en la Asamblea. Por otro lado, las recompras mensuales efectuadas por la SAF no podrán exceder, en ningún caso y en conjunto, el 10% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo trimestral, ni el 40% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo anual.

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales y no cuenta con límites de concentración por partícipes. Asimismo, incorpora 13 partícipes en total al cierre de junio 2023, sin presentar variabilidad desde su inicio de operaciones.

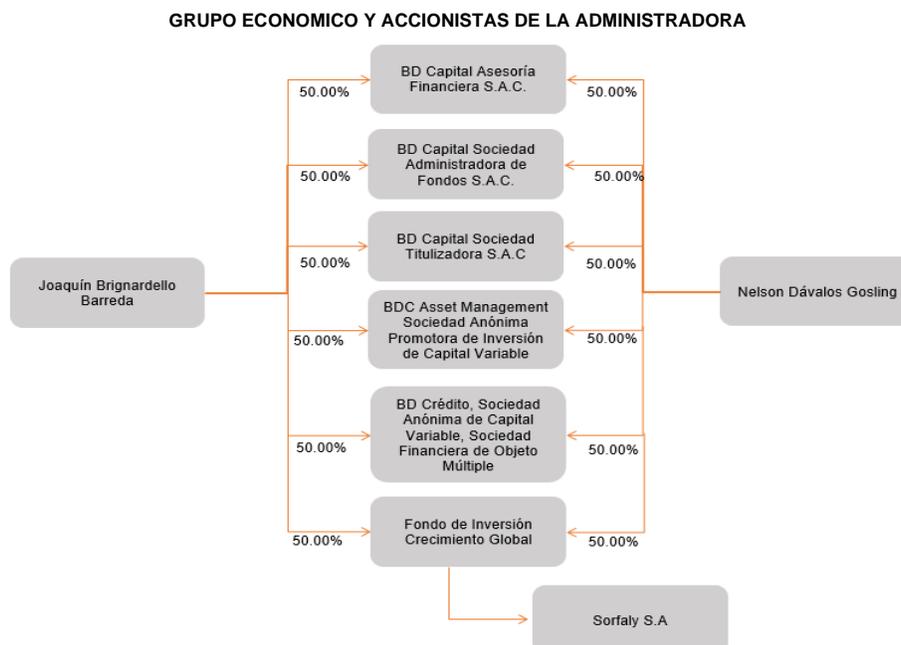
Por otro lado, la SAF podrá emitir obligaciones y recibir préstamos a favor del Fondo, con cargo a los recursos de éste, siempre que cuente con autorización expresa del Comité de Vigilancia, y se encuentre facultado por la Asamblea de Partícipes. Al respecto, el límite de endeudamiento asciende hasta el 15% del patrimonio del Fondo.

Riesgo cambiario

En caso se presenten situaciones cambiarias extremas, éstas eventualmente podrían afectar al Fondo y/o las inversiones en los Clientes, o incluso el patrimonio neto del Fondo. Sin embargo, este riesgo se atenúa ya que las Cuotas de Participación son denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, y la Inversión Principal del Fondo será también en Dólares de los Estados Unidos de América. La Compañía Objetivo podría verse afectada ante situaciones cambiarias extremas que podrían afectar de manera significativamente su situación financiera.

Riesgo Fiduciario

Descripción y gestión de la Sociedad Administradora



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

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

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

Patrimonio y accionariado

A 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.

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 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.

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 Cumplimiento
Francisco Secada Turbino	Director	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
Lena Mónica 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/SMV. Elaboración: PCR

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

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

ambiente tecnológico que permite garantizar razonablemente la continuidad de las operaciones en situaciones adversas.

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

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

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	314.9	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 Loans BDC 2

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por 5 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 SL BDC 2)	
Nelson Dávalos	Presidente del Comité
Vicente León	Miembro del Comité
Pablo Moreyra	Miembro del Comité
Joaquín Brignardello	Miembro del Comité
Guillermo Álvarez-Calderón	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. Vicente León es un profesional con más de 20 años de experiencia en banca con especialización en préstamos corporativos, financiamiento de proyectos, y finanzas corporativas. Es actualmente miembro del comité de Inversiones de los Fondos de Inversión Senior Loan Private 1, 2, 6, 8, 9, 11, Fondo de Inversión BDC PYME, Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles y del Fondo de Inversión Senior Loans BDC. Fue director de ING en Nueva York dentro del equipo de Préstamos Sindicados para Latinoamérica (1994 – 1997). El señor León tiene una licenciatura en Administración de Empresas de la Georgetown University y un MBA de Columbia University.

El Sr. Pablo Moreyra es socio fundador de EQUBO. Especialista en mercado de capitales, manejo de fondos de inversión y finanzas. Líder de opinión en temas de inversiones, finanzas y economía. Fue director independiente de Volcan Compañía Minera S.A.A. También fue director de Essalud, ProCapitales y Continental Bolsa. Es asesor de la Gerencia y Directorio en temas Financieros y Gobierno Corporativo de Ferreycorp; fue miembro del Advisory Board de Willis Perú y lo fue de Profuturo AFP; también fue asesor y director de Energy Capital en proyectos de energía.

El Sr. Joaquín Brignardello es socio cofundador y director de BD Capital SAF SAC y socio de BD Capital Asesoría Financiera SAC y socio y gerente general de BD Capital Sociedad Titulizadora S.A.C. Cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector financiero. Trabajó en Citigroup como vicepresidente y responsable del sector público, infraestructura, electricidad, petróleo y gas y conglomerados económicos para Citibank del Perú. Anteriormente fue Banquero de Inversión en Citigroup Global Markets Inc en USA para Instituciones Financieras en Latinoamérica y previo a eso, lideró el sector de instituciones financieras y sector público para Citibank del Perú. Fue miembro del comité créditos para Citibank del Perú y ha manejado una cartera superior a los US\$ 1,000 millones.

Finalmente, el Sr. Guillermo Álvarez-Calderón es actualmente miembro del comité de Inversiones del Fondo de Inversión Senior Loans BDC. Fue vicepresidente Senior del Grupo Scotiabank y en marzo del 2012 fue nombrado Gerente General Adjunto y director de Riesgos de Banco Colpatria. En Colombia, el señor Álvarez-Calderón fue miembro activo de la Junta Directiva del Banco, de Colfondos Administradora de Fondos de Pensiones, Fiduciaria Colpatria y Gestiones y Cobranzas, además de presidir los diferentes Comités de Crédito, así como otros comités del banco. Previo a su posición en Colpatria, el señor Álvarez-Calderón fue el director de Riesgos de Scotiabank Perú por 6 años consecutivos.

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 junio 2023, los miembros del Comité de Vigilancia, por acuerdo unánime del 100% de los partícipes del Fondo fueron los siguientes:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA (FONDO SL BDC 2)
PROFUTURO AFP
PRIMA AFP S.A.
SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS S.A.
AFP HABITAT S.A.
PACIFICO COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS

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/)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
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

SL BDC 2 - FONDO DE INVERSION	
Balance General (miles de US\$)	Jun-23
Efectivo y Equivalentes	2
Inversiones financieras	13,224
Total Activo Corriente	13,227
Activo Total	13,227
Cuentas por Pagar Comerciales	7
Total Pasivo Corriente	7
Pasivo Total	7
Capital emitido	13,155
Primas de emisión	-
Resultados Acumulados	65
Patrimonio Total	13,220
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)	Jun-23
Ingresos operacionales	80
Gastos operacionales	15
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	65
Utilidad (pérdida) del ejercicio	65

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES – SL BDC 2				
Inversiones principales y temporales				
Según clasificación de riesgo	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Desde AAA hasta AA-	0%	100%	0%	✓
De AA+ a AA-	0%	100%	0%	✓
De A+ a A	0%	100%	8.4%	✓
De A- a BBB+	0%	30%	5.9%	✓
Sin Rating Público	0%	100%	0%	✓
Según País Elegible	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Perú	0%	100%	100%	✓
Otros países elegibles	0%	35%	0%	✓
Límite por tipo de inversión	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Principal	0%	100%	100%	✓
Temporal	0%	20%	0%	✓
Requerimientos adicionales aplicables solo a inversiones temporales				
Plazo máximo de inversión				
180 días calendario	0%	20%	0%	✓

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR