

SENIOR LOANS BDC 2 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF ¹ al 31 de diciembre 2023 Periodicidad de actualización: Semestral		Fecha de comité: 22 de mayo del 2024 Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú	
Equipo de Análisis			
Ines Vidal ividal@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530	
Fecha de información		jun-23	dic-23
Fecha de comité		08/11/2023	22/05/2024
Riesgo Integral		PEM2f	PEM2f
Riesgo Fundamental		PEAf	PEAf
Riesgo de Mercado		PEM2	PEM2
Riesgo Fiduciario		PEAf	PEAf
Perspectivas		Estable	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 PEBBB 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 ratificar la clasificación 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 31 de diciembre de 2023. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las compañías objetivo donde el Fondo invierte en Préstamos Corporativos, Acreencias Comerciales o Bonos Privados, aunado al apetito por riesgo y el know how aplicado en 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 participantes 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.

¹ EEFF no auditados.

- **Patrimonio administrado en crecimiento.** El Fondo inició operaciones en marzo de 2023, donde al 31 de diciembre del 2023, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 46.0 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 44.0 MM y US\$ 2.0 MM de resultados acumulados; el Fondo cuenta con un total de 43,983 cuotas Clase A, desde su inicio de operaciones y mantiene 14 partícipes en total. Aún se tiene pendiente realizar llamado de capital por US\$ 46.0 MM.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** A la fecha de corte, las inversiones con clasificación de A+ tienen una participación de 39.5%, A con 8.6%, A- con 52.0%. Es importante resaltar que, 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 al cierre del 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 la fecha de corte, la duración del Fondo ha permanecido estable alrededor de 1.7 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 diciembre 2023, la SAF administra 10 fondos de inversión públicos, 3 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 293.2 MM y un patrimonio en soles de S/ 255.7 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-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 – 2023
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (dic-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 30 de abril de 2024, se ratificó a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 27 de marzo de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Llamado de Capital por 9,339 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 13,998,000.00.
- El 26 de marzo de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Llamado de Capital por 9,339 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 9,339,000.00.
- El 20 de marzo de 2024, se comunicó a los partícipes el Décimo Primer Llamado de Capital por US\$ 13,998,000.00. El valor cuota será de US\$ 1,000.00, debiendo cada partícipe pagar el 100% de cada cuota que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del 27 de marzo del 2024
- El 19 de marzo de 2024, se comunicó a los partícipes el Décimo Llamado de Capital por US\$ 9,339,000.00. El valor cuota será de US\$ 1,000.00, debiendo cada partícipe pagar el 100% de cada cuota que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del 26 de marzo del 2024
- El 06 de marzo de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Noveno Llamado de Capital por 3,090 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 3,090,000.00.
- El 28 de febrero de 2024, se comunicó a los partícipes el Noveno Llamado de Capital por US\$ 3,090,000.00. El valor cuota será de US\$ 1,000.00, debiendo cada partícipe pagar el 100% de cada cuota que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del 06 de marzo del 2024
- El 21 de noviembre de 2023, los partícipes pagaron el importe total del Octavo Llamado de Capital por 7,245 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 7,245,000.00.
- El 14 de noviembre de 2023, se comunicó a los partícipes el Octavo Llamado de Capital por US\$ 7,245,000.00. El valor cuota será de US\$ 1,000.00, debiendo cada partícipe pagar el 100% de cada cuota que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del 21 de noviembre del 2023
- El 25 de agosto de 2023, los partícipes pagaron el importe total del Séptimo Llamado de Capital por 8,944 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 8,944,000.00.
- El 18 de agosto de 2023, se comunicó a los partícipes el Séptimo Llamado de Capital por US\$ 8,944,000.00. El valor cuota será de US\$ 1,000.00, debiendo cada partícipe pagar el 100% de cada cuota que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del 25 de agosto del 2023
- El 04 de agosto de 2023, los partícipes pagaron el importe total del Sexto Llamado de Capital por 8,859 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 8,859,000.00.
- El 27 de julio de 2023, se comunicó a los partícipes el Sexto Llamado de Capital por US\$ 8,859,000.00. El valor cuota será de US\$ 1,000.00, debiendo cada partícipe pagar el 100% de cada cuota que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del 04 de agosto del 2023
- El 21 de julio de 2023, los partícipes pagaron el importe total del Quinto Llamado de Capital por 3,780 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 3,780,000.00.
- El 14 de julio de 2023, se comunicó a los partícipes el Quinto Llamado de Capital por US\$ 3,780,000.00. El valor de la cuota será de US\$ 1,000.00, debiendo cada partícipe pagar el 100% de cada cuota que le corresponda. El pago deberá realizarse a más tardar a las 10:00 horas del 21 de julio del 2023.
- El 04 de julio de 2023, los partícipes han efectuado el pago del importe total del Cuarto Llamado de Capital del Fondo por 2,000 cuotas de Participación Clase A, ascendente a US\$ 2,000,000.00.
- 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 MM. 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

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 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 y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, 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), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, 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 (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huacos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, 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 (-19.8%, 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). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)***	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%

PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 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 de marzo 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de fenómenos naturales de relativa intensidad, que podrían interrumpir las cadenas de suministros globales y el abastecimiento de mercados internos, traducándose en mayores precios de alimentos y costos de transporte; (ii) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales; (iii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial, que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado (el impacto de este riesgo se ha reducido respecto a diciembre); y (iv) choques de demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

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:

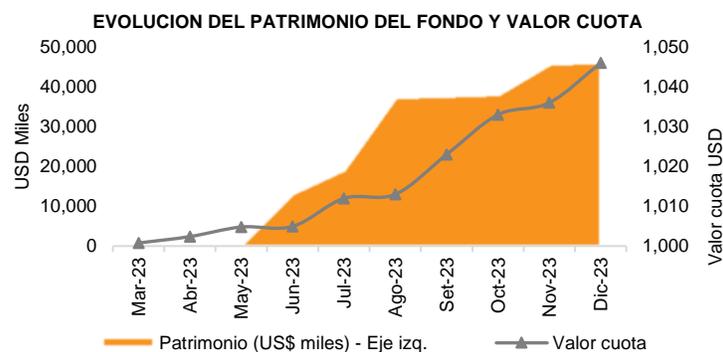
- **Cuota A:** Cuotas cuyos beneficios y obligaciones económicas estarán sujetos al rendimiento de los Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales pactados a Tasa Fija en dólares o a Tasa Variable o Flotante en dólares.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE 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\$ 46.01 MM	Monto Desembolsado	US\$ 45.97 MM
Capital suscrito y pagado	US\$ 43.98 MM	Valor cuota A	US\$ 1,046.18
Capital Comprometido	US\$ 90.00 MM	Número de Cuotas A	43,983
Número de partícipes	14	N° de Inversiones Principales	7
Vida Media	2.60 años	Rentabilidad anualizada	12.0183%

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\$ 90.0 MM de capital comprometido establecido en el reglamento de partícipes. En el primer semestre del 2023, colocó US\$ 13.15 MM, mientras que en el segundo semestre colocó US\$ 30.83 MM. Al 31 de diciembre del 2023, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 46.0 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 44.0 MM y US\$ 2.0 MM de resultados acumulados; el Fondo cuenta con un total de 43,983 cuotas Clase A y registra 14 partícipes en total. Aún se tiene pendiente realizar llamado de capital por US\$ 46.0 MM.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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.

Diversificación del portafolio

Desde el inicio de operaciones en marzo hasta el cierre del 2023, el fondo ha realizado siete inversiones: cinco empresas locales y dos extranjeras. En cuanto a la distribución por sectores económicos, el principal es servicios de salud con 28.5%, seguido por agricultura e infraestructura con 19.8% cada uno e ingeniería y construcción con 19.4%. Por otro lado, a la fecha de corte, el saldo nominal es de US\$ 45.5 MM y la vida media de las inversiones se registró en 2.61 años.

Se destaca que el fondo se encuentra en su etapa de inversión y no ha presentado excesos sobre los límites establecidos en el Reglamento de Participación.

DETALLE DEL PORTAFOLIO

N°	Fecha de inversión	Inversión	Monto original	Saldo Nominal	Vida media	Sector	País	CR SAF	Rating Local
1	12/06/2023	Inversión 1	7.60	7.14	2.88	Servicios de Salud	Perú	BD-1	A+
2	28/06/2023	Inversión 2	5.37	5.18	1.77	Servicios de Salud	Perú	BD-1	A-
3	07/07/2023	Inversión 3	2.00	1.82	1.13	Turismo y Hotelería	Perú	BD-1	A+
4	24/07/2023	Inversión 4	4.00	3.90	2.62	Transporte y logística	México	BD-1	A
5	09/08/2023	Inversión 5	9.00	8.83	3.32	Ingeniería y construcción	Perú	BD-1	A-
6	31/08/2023	Inversión 6	9.00	9.00	2.94	Agricultura y agroindustrial	Perú	BD-1	A+
7	22/11/2023	Inversión 7	9.00	9.00	2.23	Infraestructura	México	BD-1	A-
TOTAL			45.97	45.50	2.61				

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Las inversiones han sido clasificadas por su Comité de inversiones con BD-1 que refieren a que cumple con el pago de sus cuotas y no hay evidencia del deterioro de su capacidad de pago. En cuanto a la clasificación con rating local, las inversiones de clasificación de A+ tienen una participación de 39.5%, de A con 8.6%, A- con 52.0%.

A detalle, las compañías son:

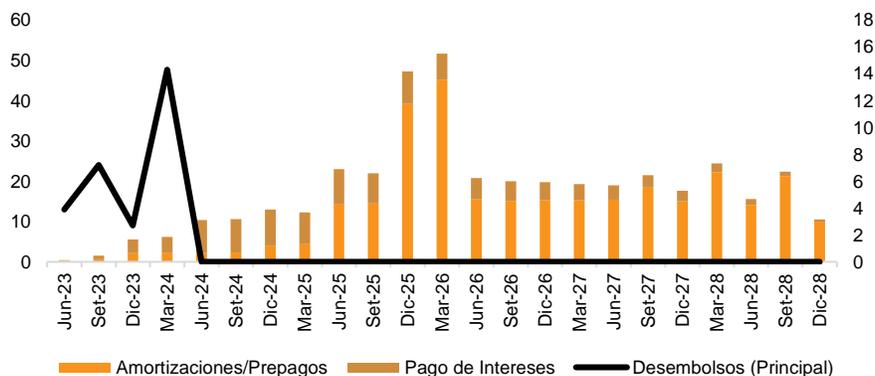
- a) Inversión 1: El uso de fondos fue para reforzar su estructura de capital y reducir los costos de financiamiento, siendo el banco intermediario Macquarie Bank Limited. La tasa de interés es SOFR + CSA (0.114%) + 7.0%, a un plazo de 6 años con pago de intereses mensuales. Al tercer trimestre del 2023, la compañía cumple con sus *covenants* deuda/ebitda en 3.24x, menor al 4.25x exigido y flujos disponibles/servicio de deuda en 1.60x, superior al 1.20x exigido.
- b) Inversión 2: El uso de fondos fue para la contribución de capital y para completar una adquisición, siendo el banco intermediario Morgan Stanley Senior Funding, Inc. La tasa de interés es SOFR 6M + 11.05% (PIK por los primeros 18 meses), al plazo de 3 años con pago de intereses semestrales y amortización bullet. Al tercer trimestre del 2023, la compañía cumple con sus *covenants* deuda/ebitda de 4.44x menor al 4.75x exigido y ebitda/intereses de 1.59x superior al 1.50x exigido.

- c) Inversión 3: El banco intermediario es Banco Santander Perú y el uso de fondos es financiamiento de capex y capital de trabajo. La tasa de interés es 12.5%, a un plazo de 4.7 años y pago de intereses trimestrales. Al tercer trimestre del 2023, la compañía cumple con sus *covenants* deuda total/ebitda de 1.86x menor al 2.0x exigido, ebitda/servicio de deuda de 1.31x superior al 1.31x exigido y de caja mínima por US\$ 2.3 MM superior al US\$ 0.5 MM exigido.
- d) Inversión 4: El banco intermediario es BBVA México y el uso de fondos son para el refinanciamiento de las facilidades existentes, pago de tarifas y gastos relacionados a las facilidades y el financiamiento de la cuenta de reserva del servicio de deuda. La tasa de interés es SOFR 1M + 850bp, a un plazo de 4 años y pagos mensuales. Al tercer trimestre del 2023, la compañía cumple sus *covenants* ebitda/servicio de deuda de 3.66x superior al 1.5x exigido, ebitda/intereses de 7.48x superior al 4.0x exigido y deuda/ebitda de 1.98x menor al 3.5x exigido.
- e) Inversión 5: El banco intermediario es Banco Santander Perú y el uso de fondos es para refinanciar deuda, capex y financiación de la cuenta de reserva del servicio de deuda y gastos relacionados. La tasa de interés es SOF 3M + 636 bps en dólares y 12.99% en soles. La medición de *covenants* se realizará con los datos al cierre del 2023 que aún no se tenía, no obstante, se espera que cumpla con sus *covenants* deuda/ebitda con 2.19x menor al 3.0x exigido, ebitda/intereses con 1.23x superior al 1.2x exigido y flujo de caja Shougang/intereses con 1.3x superior al 1.2x exigido.
- f) Inversión 6: El banco intermediario es Banco Interamericano de Finanzas y el uso de fondos es reperfilamiento de deuda, capital de trabajo y capex. La tasa de interés es 11.5% a un plazo de 5 años y pagos trimestrales. La medición de *covenants* se realizará a partir del cuarto trimestre del 2023. No obstante, si se midiera en el tercer trimestre la compañía estaría incumpliendo 1 *covenant* de los 4 monitoreados, siendo deuda/Ebitda con 4.71x superior al máximo exigido de 4.0x.
- g) Inversión 7: El banco intermediario es Deutsche Bank Ag New York y el uso de fondos fue para financiar la adquisición de otra empresa y refinanciar su endeudamiento, working capital, capex y otros fines corporativos. La tasa de interés es Term SOFR 3M y 550bps a un plazo de 3 años y pagos trimestrales. Al tercer trimestre del 2023, la compañía cumple con sus *covenants*, ratio cobertura de servicio de deuda en 2.11x superior a 1.15x exigido, apalancamiento en 7.25x menor al 7.25x establecido y liquidez mínima de 31.18x superior al 2.0x exigido.

Flujo estimado del Fondo

Según los flujos estimados del Fondo, en el 2024 se prevé desembolsar US\$ 47.7 MM según lo considerado en su pipeline, de las cuales 2 operaciones que suman US\$ 14.5 MM se desembolsaron en el primer trimestre del 2024.

FLUJO ESTIMADO DEL CARTERA DEL FONDO



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 31 de diciembre de 2023.

Riesgo de mercado

De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico sea de 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas para reducir la inflación que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

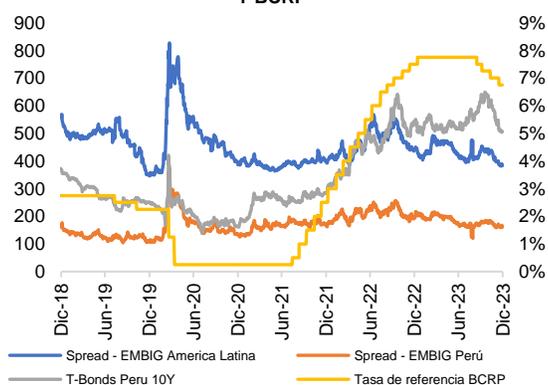
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.

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 se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EE. UU.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño. Según los indicadores adelantados del cierre del año, la actividad económica y demanda interna fueron afectados por los conflictos sociales de inicios del 2023 y por el FEN.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el año, logrando su nivel mínimo de S/ 3.555 a mediados de julio. Al finalizar el 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.7111. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU, lo cual corrigió parcialmente este avance. No obstante, durante el cuarto trimestre del 2023, el precio del dólar comenzó a subir nuevamente por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar para el 2024 se encuentre a la baja, alrededor de los S/ 3.70 por las expectativas del recorte de tasas por parte de la FED.

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 del capital, esto derivado de la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión, debido a que, si en el momento del prepago, las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada durante el periodo de inversión. Por otro lado, ante un significativo incremento de tasas de interés en el mercado, el Fondo será menos atractivo puesto que las inversiones

serán a tasa fija. La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a diciembre 2023, la vida media ha permanecido alrededor de 2.61 años y una duración de 1.70 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 14 partícipes en total al cierre de diciembre 2023, sin presentar gran 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

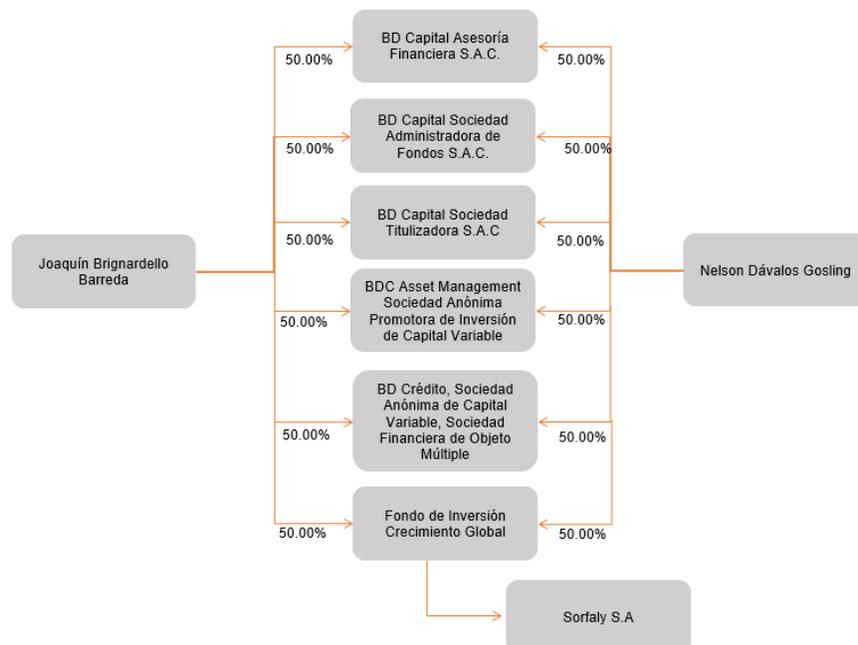
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

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

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

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

A diciembre 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 31 DE DICIEMBRE 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.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF			
Directorio		Gerencia	
Lena Mónica Perales De Freitas*	Presidente (Independiente)	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 (Independiente)	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
		Diego Alvizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Administración
		Juan Miguel Labarthe Ferreyros	Gerente Legal 1/A
		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.

** Gerente General hasta mar-24

*** Gerente de Inversiones hasta dic-23

**** A partir de abril-2024, asume como Gerente General de BD Capital SAF

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

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.

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, a diciembre 2023, la SAF administra 10 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 4 fondos de inversión privado, manteniendo la misma estructura a comparación de junio 2023.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	48.2	15
Fondo de inversión Senior Loan Private 8	17.4	15
Fondo de inversión Senior Loan Private 9	0.4	13
Fondo de inversión Senior Loan Private 11	1.4	10
Fondo de inversión Senior Loans BDC	152.4	16
Fondo de inversión Senior Loans BDC 2	46.0	14
Fondo de inversión BDC Money Market 2	21.5	8
Fondo de Inversión BDC Money Market 1*	0.0	1
BDC Deuda Diversificada FMIV	5.8	10
Total	293.2	102 partícipes 1/A

* Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo de Inversión BDC Money Market 1 estaba operativo. El proceso de liquidación del fondo se concluyó el 26 de enero de 2024.

1/A Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Ravello	2.5	1
Fondo de inversión Kairos	1.5	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	5.5	2
Fondo de Inversión Senior Loan Private 1	0.02	1
Total	9.5	5 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	246.2	13
Fondo de inversión BDC PYME	9.5	9
Total	255.7	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\$ 293.2 MM, el cual se contrajo un -6.5% (-US\$ 21.0 MM) respecto a jun-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 255.7 MM, mostrando un incremento de un +7.2% (+S/ 17.1 MM) respecto de jun-2023.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 10.6 MM al cierre de diciembre 2023, presentando una reducción interanual de -14.5% (-S/ 1.9 MM) como consecuencia de menores ingresos por la administración de los fondos por la reducción de 3 fondos vigentes a la fecha, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 7.5 MM, reduciéndose -9.4% (-S/ 0.8 MM) respecto de dic-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. Todo ello derivó en una utilidad operativa de la Administradora en S/ 3.0 MM, registrando una contracción de -26.2% (-S/ 1.1 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en -S/ 0.1 MM, mientras que se registró una pérdida por tipo de cambio de -S/ 0.2 MM (dic-2022: -S/ 0.4 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-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 diciembre 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 S.A.
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-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023
Efectivo y Equivalentes	3,038	190	371	2,410	4,145
Inversiones financieras	1,515	4,304	1,260	1	0
Cuentas por cobrar a Fondos	-	610	1,068	686	697
Otras cuentas por cobrar	9	27	6	82	27
Gastos pagados por anticipado	36	36	44	37	22
Créditos por impuesto a la renta	-	-	-	556	330
Total Activo Corriente	4,598	5,167	2,749	3,772	5,222
Inversiones financieras	9,753	9,925	10,696	10,158	10,325
Otras cuentas por cobrar	22	23	25	24	24
Instalaciones y equipos	289	276	208	168	124
Intangibles	75	66	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	30	19	60	59	50
Activo por derecho de uso	96	108	131	131	-
Total Activo no Corriente	10,265	10,417	11,120	10,541	10,523
Activo Total	14,863	15,584	13,869	14,313	15,744
Cuentas por Pagar Comerciales	90	107	74	83	44
Otras Cuentas por Pagar	1,632	3,175	1,898	974	769
Préstamos de accionistas	52	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	102	108	132	131	-
Total Pasivo Corriente	1,876	3,390	2,104	1,188	813
Cuentas x pagar a entidades relac.	2,322	-	1,999	2,674	2,599
Otras ctas x pagar (Préstamos a terceros)	-	-	1,999	-	-
Total Pasivo no Corriente	2,322	-	3,998	2,674	2,599
Pasivo Total	4,198	3,390	6,102	3,862	3,412
Capital Social	1,675	1,675	1,675	2,000	2,000
Reserva legal	335	335	335	400	400
Resultados Acumulados	8,655	10,184	5,757	8,050	9,932
Patrimonio Total	10,665	12,194	7,767	10,450	12,332
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Ingresos de actividades ordinarias	10,953	17,984	18,017	12,423	10,564
Gastos de Administración	-4,865	-6,142	-7,746	-8,330	-7,543
Utilidad (pérdida) operativa	6,019	11,792	10,271	4,093	3,020
Otros Ingresos	-	-	33	22	22
Otros Gastos	-	-	-24	-5	-7
Gastos Financieros Neto	-216	-116	-47	-133	-146
Diferencias de Cambio Neto	-176	1,026	548	398	-206
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	5,696	12,751	10,780	3,579	2,683
Impuesto a la renta	-1,694	-3,786	-3,348	-896	-801
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4,002	8,966	7,433	2,683	1,882

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

SL BDC 2 - FONDO DE INVERSION	
Balance General (miles de US\$)	Dic-2023
Efectivo y Equivalentes	638
Inversiones financieras	45,425
Total Activo Corriente	46,063
Activo Total	46,063
Cuentas por Pagar Comerciales	49
Total Pasivo Corriente	49
Pasivo Total	49
Capital emitido	43,983
Primas de emisión	-
Resultados Acumulados	2,031
Patrimonio Total	46,014
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)	Dic-23
Ingresos operacionales	2,274
Gastos operacionales	241
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	2,031
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2,031

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%	48%	✓
De A- a BBB+	0%	30%	52%	✓
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