

SENIOR LOANS BDC 2 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF¹ al 30 de junio 2024
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 20 de noviembre 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	Jun-24
Fecha de comité	08/11/2023	22/05/2024	20/11/2024
Riesgo Integral	PEM2f	PEM2f	PEM2f
Riesgo Fundamental	PEAf	PEAf	PEAf
Riesgo de Mercado	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo Fiduciario	PEAf	PEAf	PEA+f
Perspectivas	Estable	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 PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA 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 las clasificaciones de “PEM2f” al Riesgo Integral, “PEAf” al Riesgo Fundamental y “PEM2” al Riesgo de Mercado y alzar de “PEAf” a “PEA+f” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2 con perspectiva Estable; con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las compañías objetivo donde el Fondo invierte, aunado al perfil de riesgo del fondo 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 la experiencia y trayectoria de la SAF en la administración de fondos y gestión de riesgos.

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, donde al 30 de junio

¹ EEFF no auditados.

del 2024, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 75.9 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 70.4 MM y US\$ 5.5 MM de resultados acumulados; el Fondo cuenta con un total de 70,410 cuotas Clase A, desde su inicio de operaciones y mantiene 14 partícipes en total. A junio del 2024, el capital pendiente a ser llamado es US\$ 19.6 MM.

- **Calidad del portafolio de inversiones.** A la fecha de corte, las inversiones con clasificación de AA+ tienen una participación de 13.0%, AA con 5.5%, AA- con 19.2%, A+ con 23.5%, A con 5.2%, A- con 33.6%. 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 esperaría que, en periodos futuros, el Fondo diversifique la composición de su cartera y tenga un rating mínimo objetivo 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 1.9 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 2024, la SAF administra 6 fondos de inversión públicos, 3 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 251.48MM y un patrimonio en soles de S/ 304.3 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 2.1 MM, mayor en 199.6% (+S/ 1.4 MM) respecto a jun-2023.
- **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.
- Mayor calidad crediticia 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 18 de octubre del 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2019 – 2023 y junio 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (jun-2024) 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, en el mercado local, el BCRP ha empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia dado el comportamiento reciente de la inflación, lo cual se traduce en un costo de financiamiento menor y por ende rendimientos menores para los fondos, además de afectar 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 05 de setiembre de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Cuarto Llamado de Capital por 2,326 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 2'540,777.40
- El 28 de agosto de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Tercer Llamado de Capital por 3,780 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 3'780,000.00.
- El 25 de agosto de 2024, 5 partícipes se adjudicaron capital de las cuotas de participación clase A por un total de US\$ 25,400,000.00 a un valor cuota de US\$ 1,000.00.
- El 20 de agosto de 2024, se realizó la oferta pública de cuotas de participación Clase A ascendente a US\$ 26'000,000.00 dirigida exclusivamente a inversionistas institucionales.
- El 17 de julio de 2024, los partícipes pagaron el importe total del Décimo Segundo Llamado de Capital por 2,196 cuotas de participación Clase A, ascendente a US\$ 2'196,000.00.
- El 30 de abril de 2024, se ratificó a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 30 de abril de 2024, se celebró la Asamblea General de Partícipes conformada por el 100% de los partícipes titulares de las cuotas de participación del Fondo. Se aprobó por unanimidad la Memoria Anual y los EEEFs del Fondo al 2023. Además, se ratificó a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y aprobó el Informe Anual al 2023.
- 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.

Contexto Económico

La economía peruana registró un incremento de +2.5% durante el primer semestre del 2024, lo cual se debe a la mayor actividad en la mayoría de los sectores como Construcción (+4.0%), Agropecuario (+4.5%), Pesca (+45.0%), Transporte (+5.4%), Manufactura (+1.5%), entre otros.

En detalle, la mayor actividad en el sector Construcción derivó del mayor avance físico de obras públicas principalmente y privadas, mayor inversión en edificios, mejoramiento de hospitales, carreteras, servicios básicos, entre otros. En el caso del Agropecuario, esto se dio por un clima más favorable (lluvias oportunas) para el normal desarrollo del cultivo de papa y mayor humedad del suelo para la producción de arroz cáscara, así como ausencia de heladas, granizadas, friaje, entre otros; mientras que la actividad pecuaria registró un ligero incremento en la producción de ave, vacuno, entre otros. Respecto al sector pesca, esta se sustentó en la mayor extracción de especies para consumo humano indirecto o industrial (harina y aceite de pescado) como la anchoveta, principalmente por la primera temporada de este en la zona Norte-Centro del país; contrastó la menor producción de consumo humano directo ante menor disponibilidad de recursos para congelados como jurel, caballa y atún, mientras que en frescos se aumentó por mayor disponible de bonito, perico, entre otros. El sector Transporte tuvo un mayor registro debido al movimiento de pasajeros en avión, mayor demanda de vuelos nacionales e internacionales a Sudamérica y Norteamérica principalmente, así como mayor actividad de transporte terrestre por días festivos en el segundo trimestre como semana santa, día de la madre, entre otros, y vía marítima en líquidos y mercancía por contenedores. Finalmente, el sector Manufactura creció ante la mayor producción primaria como en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo prendas de vestir, perfumes, bebida; y de capital como vehículos, maquinaria para explotación minera, construcción, entre otros.

En contraste, el sector Financiero y Seguros ha mostrado contracción de -2.9%, lo cual está relacionado al menor crecimiento de los créditos empresariales y de consumo en el sistema principalmente de la banca múltiple.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ								
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	IS-2024	2024 (E)***	2025 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var.%)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	1.2%, 3.7%	1.9%, 7.1%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	5.2%, 2.3%	3.4%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.1%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	22.4%	4.9%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	+4.0%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.3%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.77	3.76 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP jun-2024.

***BCRP, Reporte de Inflación de sep-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.1% al cierre del 2024, lo cual se sustentaría en la recuperación de sectores como agro, pesca y manufactura ante la normalización de condiciones climáticas observados durante el año previo. Asimismo, sectores los sectores no primarios tendrían mayor dinamismo por el consumo e inversión durante el segundo semestre ante mejora de los ingresos reales, empleo y disponibilidad de AFP y CTS, mayor confianza de agentes económicos. Finalmente, la mayor inversión pública tendría un impacto directo en el sector construcción y el consumo en el comercio y servicios. Para el 2025, el producto crecería 3.0% considerando condiciones climáticas normales y entrada de proyectos mineros e infraestructura, teniendo un impacto en el gasto privado.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.3% para el 2024, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2025, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos. En contraste, la proyección de la inflación sin alimentos y energía se revisa a la baja, de 2.7% a 2.5% para 2024, dado que se espera que la inflación de servicios se reduzca más rápido.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) 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 por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -4.0% del PBI entre dic-2023 y ago-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, afectados por la reducción de los coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta, y, en menor medida, por el alto crecimiento de la inversión pública y mayores gastos corrientes. A pesar de ello, el BCRP proyecta un déficit de -3.3% al cierre del 2024 y -2.0% al 2025, considerando un

manejo cauteloso del gasto público, de la política tributaria, mayores ingresos extraordinarios y mejor actividad económica soportado también por precios de minerales más altos.

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 30 DE JUNIO DE 2024

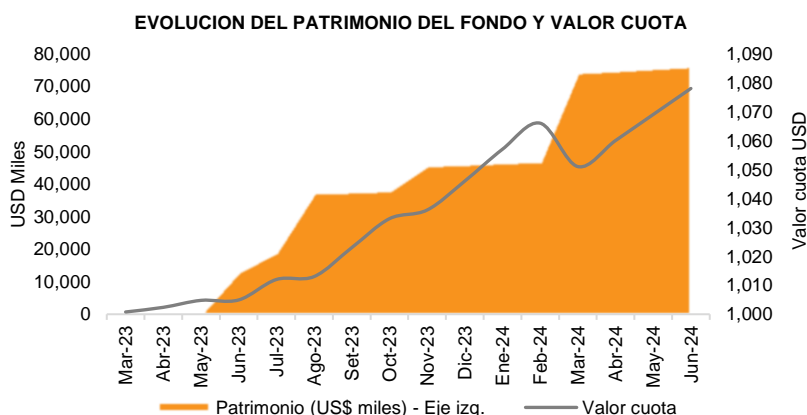
Tipo de Fondo Inversión	Cerrado	Tipo de Renta	Renta Fija y Variable
Sociedad Administradora	BD Capital SAF SAC	Custodio	Blindados Hermes SA
Inicio de actividades	16 de marzo de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	28 de enero de 2023
Comisión de administración	0.083% mensual + IGV	Rescate	No susceptible
Patrimonio Total	US\$ 75.92 MM	Monto Desembolsado	US\$ 78.47 MM
Capital suscrito y pagado	US\$ 70.41 MM	Valor cuota A	US\$ 1,078.27
Capital Comprometido	US\$ 90.00 MM ²	Número de Cuotas A	70,410
Número de partícipes	14	N° de Inversiones Principales	12
Vida Media	2.24 años	Rentabilidad anualizada	11.98%

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 agosto del 2024, se realizó la adjudicación de US\$ 25.4 MM, por lo cual el capital comprometido a la fecha es de US\$ 115.4 MM.

En el primer semestre del 2023, colocó US\$ 13.15 MM, mientras que en el segundo semestre colocó US\$ 30.83 MM. Finalmente, durante el primer semestre del 2024, el Fondo colocó US\$ 26.43 MM. Al 30 de junio del 2024, el patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 75.9 MM, dentro de ello, corresponde a un capital emitido de US\$ 70.4 MM y US\$ 5.5 MM de resultados acumulados; el Fondo cuenta con un total de 70,410 cuotas Clase A y registra 15 partícipes en total. A junio del 2024, el capital pendiente a ser llamado es US\$ 19.6 MM, mientras que, a agosto del 2024, asciende a US\$ 36.5 MM. La rentabilidad acumulada al corte de evaluación es de 12.0% (*benchmark* desde el inicio de 8.5%).



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

² El 26 de agosto del 2024, se adjudicaron US\$ 25.4 MM. De este modo el capital comprometido es de US\$ 115.4 MM

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 junio del 2024, el fondo ha realizado doce inversiones: nueve empresas locales y tres extranjeras. En cuanto a la distribución por sectores económicos, el principal es ingeniería y construcción con 24.0%, seguido por transporte y logística con 18.2% cada uno y petróleo y gas con 13.7%. Por otro lado, a la fecha de corte, el saldo nominal es de US\$ 72.9 MM y la vida media de las inversiones se registró en 2.2 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.

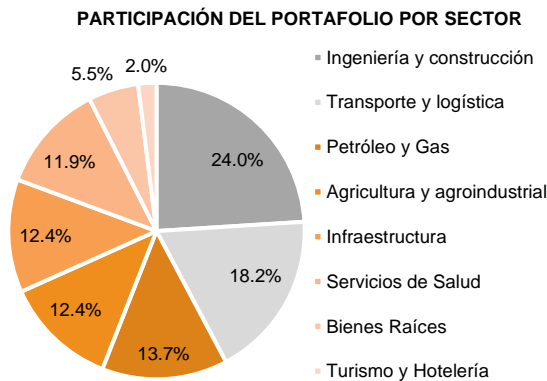
DETALLE DEL PORTAFOLIO

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	6.68	2.48	Servicios de Salud	Perú	BD-I	A+
2	28/06/2023	Inversión 2	5.37	1.97	1.27	Servicios de Salud	Perú	BD-I	A-
3	7/07/2023	Inversión 3	2.00	1.45	1.37	Turismo y Hotelería	Perú	BD-I	A+
4	24/07/2023	Inversión 4	4.00	3.78	2.19	Transporte y logística	México	BD-I	A
5	9/08/2023	Inversión 5	9.00	8.49	2.95	Ingeniería y construcción	Perú	BD-I	A-
6	31/08/2023	Inversión 6	9.00	9.00	3.86	Agricultura y agroindustrial	Perú	BD-I	A+
7	22/11/2023	Inversión 7	9.00	9.00	1.73	Infraestructura	México	BD-I	A-
8	22/03/2024	Inversión 8	5.00	5.00	1.98	Petróleo y Gas	Colombia	BD-I	A-
9	1/04/2024	Inversión 9	9.00	9.00	3.85	Ingeniería y construcción	Perú	BD-I	AA-
10	27/03/2024	Inversión 10	9.50	9.50	0.74	Transporte y logística	Perú	BD-I	AA+
11	2/04/2024	Inversión 11	5.00	5.00	0.73	Petróleo y Gas	Perú	BD-I	AA-
12	7/05/2024	Inversión 12	4.00	4.00	0.85	Bienes Raíces	Perú	BD-I	AA
			78.47	72.88	2.24				

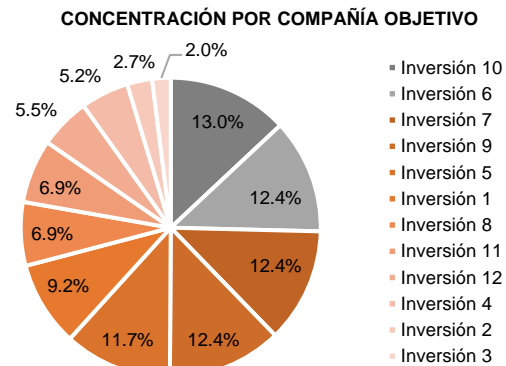
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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 AA+ tienen una participación de 13.0%, AA con 5.5%, AA- con 19.2%, A+ con 23.5%, de A con 5.2%, A- con 33.6%.

En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a Inversión 10 (sector Transporte y Logística) con el 13.0% de las inversiones seguido por Inversión 9 (sector Ingeniería y Construcción) con 12.3%, Inversión 7 (sector Infraestructura) con 12.3% y Inversión 6 (sector Agroindustrial) con 12.3% principalmente. Además, se tiene al límite por país elegible de la compañía objetivo, el Fondo podrá invertir como mínimo el 70% en empresas domiciliadas en Perú y como máximo 30% en países elegibles. A junio del 2024, el Fondo ha distribuido sus inversiones en Perú el 75.6% de su portafolio, el 17.5% en México y 6.9% en Colombia.



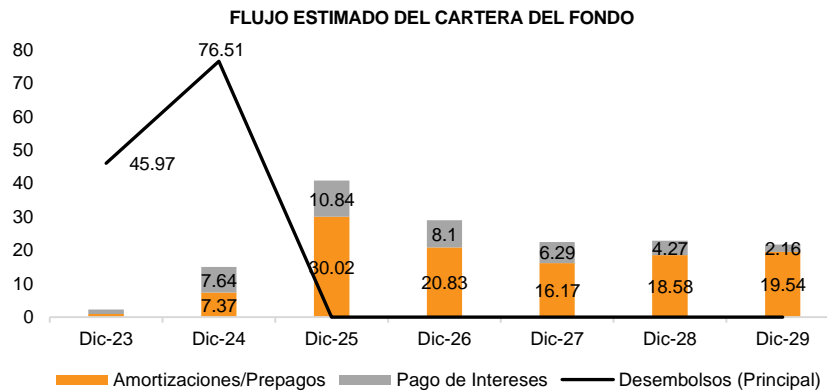
Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR

Flujo estimado del Fondo

Para el segundo semestre del 2024 se prevén desembolsos por US\$ 44.0 MM mediante 8 operaciones, las cuales 2 por un monto de US\$ 10.2 MM se dio en julio.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

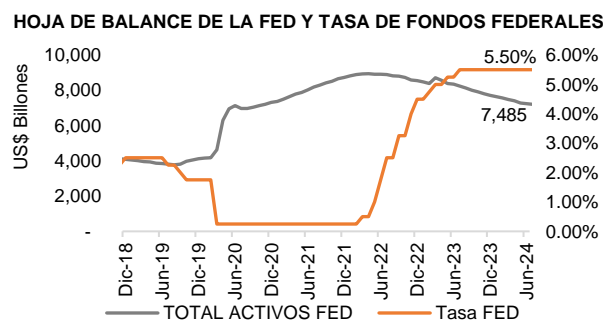
Respecto al procedimiento de aprobación de una inversión principal, la Gerencia de Inversiones recibe del banco intermediario información sobre la inversión principal y determina su elegibilidad, luego, e el caso de ser elegible, prepara un informe de presentación de la compañía objetivo para que el 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 2024.

Riesgo de mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (jul-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento proyectada del PBI mundial para el año 2024 es de 3.2% (igual al del informe previo), mientras que para el 2025 se espera una ligera expansión de 0.1% respecto al anterior reporte, alcanzando un crecimiento del 3.3%, de igual manera ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. Se espera un mayor ritmo de crecimiento para los siguientes años. Además, la inflación mundial fue de 6.9%, proyectándose un 5.9% para el 2024 y 4.5% en el 2025, mientras que el crecimiento económico mundial fue de 3.2% y se espera que se mantenga durante los próximos dos años.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en la mayoría de los países, los bancos centrales incrementaron sus tasas de referencia progresivamente desde el 2022 hasta mediados del 2023, época que iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia impuesta por la FED pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y mantenerla así hasta setiembre del 2024, realizando su primer recorte de tasa ubicándola en 5.0%. No obstante, la FED proyecta solo un único recorte en lo que queda del 2024 y los siguientes sucederían durante el 2025.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

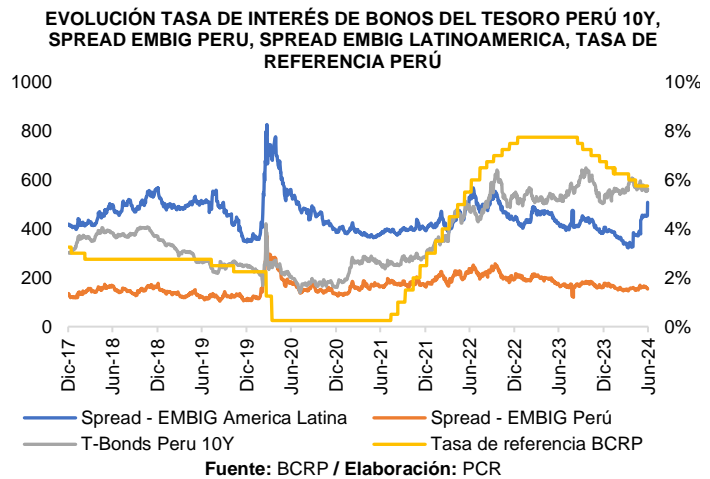
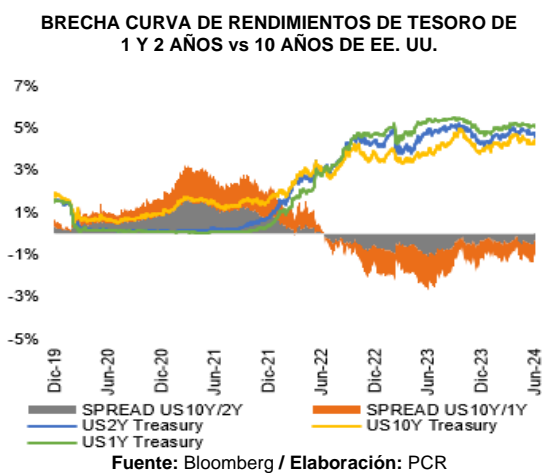
Por otro lado, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años se mantiene negativo desde el 2022, en línea con el inicio de incremento de tasas de referencia por parte de la FED a fin de reducir la inflación, causando especulaciones en los mercados financieros pues esta medida afectaría al crecimiento económico. Este diferencial negativo se conoce también como curva invertida y es un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -38 pbs y a junio del 2024 en -36 pbs.

Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4783.4 justo a fines del año 2023. Esto refleja los indicadores mejores a lo esperado para las acciones de alta capitalización en EE. UU. Continuando con la tendencia al alza, al cierre del primer semestre del 2024, el indicador se ubicó en 5460.5 registrando un YTD de 14.5%.

Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte de tasas de interés por parte del BCRP. Esto último generó la apreciación de la moneda local y la revalorización de los activos locales financieros parcialmente.

Es de mencionar que en abril del 2024, una clasificadora internacional rebajó la clasificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Perú de BBB a BBB- por la debilidad política que enfrenta el país y que limita el crecimiento. Asimismo, esperan a mediano plazo una mejora del déficit y una deuda bruta no mayor al 30% del PBI. No obstante, esta reducción en la clasificación internacional afecta a la credibilidad en el país, en ser atractivo de capitales y la viabilidad de acceder financiamiento a tasas mesuradas.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 342 pbs (dic-2023: 383 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 EEUU.



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. A junio del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en -0.24% y la anual en 1.8% por la corrección de precios.

Asimismo, con respecto al rendimiento de los bonos del tesoro peruano, este ha demostrado comportamientos mixtos ligeramente a junio 2024. Para el caso de los bonos de largo y mediano plazo, la reducción va en línea con el recorte de tasas de referencia y el *downgrade* a la clasificación crediticia soberana en ambas monedas a Perú por la inestabilidad política que limitaría la actividad económica del país³.

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 la fecha de evaluación, la vida media ha permanecido alrededor de 2.24 años y una duración de 1.90 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,

³ Reporte de inflación BCRP a junio del 2024.

incorpora 15 partícipes en total al cierre de junio 2024, 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

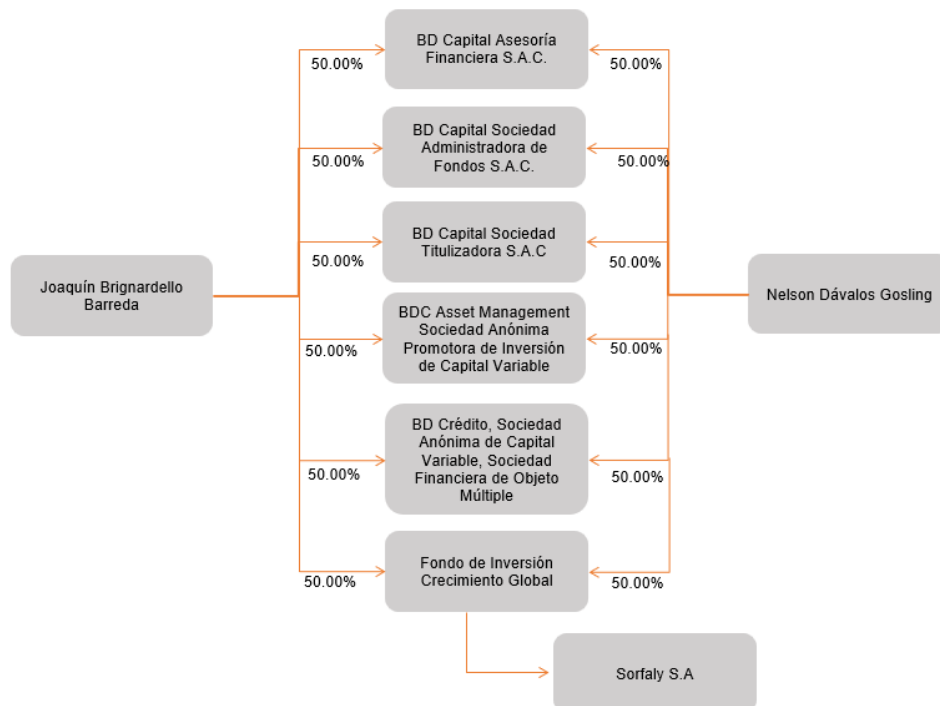
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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 ECONÓMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

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 2024

Accionista	Monto (\$/)	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)	Erika Fribourg Montes	Gerente General
Joaquín Brignardello Barreda	Director	Nelson Dávalos Gosling	Gerente de Inversiones
Nelson Dávalos Gosling	Director	Aldo Díaz Figueroa	Gerente de Riesgos
Francisco Secada Turbino	(Director Independiente)	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones

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 Miembro del Comité de Inversiones de todos los fondos administrados por BD Capital. Además, fue Miembro del Comité de Créditos 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 la fecha de evaluación, la SAF administra 7 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	48.1	16
Fondo de inversión BDC Money Market 2	22.0	8
Fondo de inversión Senior Loans BDC	105.4	16
Fondo de inversión Senior Loans BDC 2	75.9	14
BDC Deuda Diversificada FMIV	5.8	10
Total	257.2	64 partícipes*

*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	3.1	1
Fondo de inversión Kairos	1.1	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	5.7	2
Total	9.8	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	295.7	14
Fondo de inversión BDC PYME	8.6	9
Total	304.3	23 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\$ 251.48 MM, el cual se contrajo un -17.5% (-US\$ 56.6 MM) respecto a jun-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 304.3 MM, mostrando un incremento de un +27.5% (+S/ 65.6 MM) respecto de jun-2023.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 5.6 MM a junio del 2024, presentando un incremento interanual de 9.0% (+S/ 0.4 MM) como consecuencia de mayores ingresos por la administración de los fondos por la y rendimientos de inversiones, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 3.0 MM, reduciéndose -19.5% (-S/ 0.7 MM) respecto de jun-2023, 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/ 2.0 MM, registrando un incremento de 89.0% (+S/ 1.2 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en S/ 0.1 MM, mientras que se registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 0.3 MM (jun-2023: -S/ 0.4 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 2.0 MM, mayor en 199.6% (+S/ 1.4 MM) respecto a jun-2023.

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 en cada trimestre calendarios para evaluar, monitorear y/o aprobar nuevas inversiones del Fondos o tomar decisiones de desinversión respecto de las mismas. .

MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES (FONDO SL BDC 2)	
Nelson Dávalos	Miembro 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 2, 8, 9 y 11, Fondo de Inversión BDC PYME, Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles, Fondo de Inversión Senior Loans y del Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2. 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 la fecha de evaluación, 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	Jun-23	Jun-24
Efectivo y Equivalentes	3,038	190	371	2,410	4,145	3,053	3,739
Inversiones financieras	1,515	4,304	1,260	1	0	0	0
Cuentas por cobrar a Fondos	-	610	1,068	686	697	631	649
Otras cuentas por cobrar	9	27	6	82	27	65	31
Gastos pagados por anticipado	36	36	44	37	22	797	20
Créditos por impuesto a la renta	-	-	-	556	330	-	-
Total Activo Corriente	4,598	5,167	2,749	3,772	5,222	4,547	4,439
Inversiones financieras	9,753	9,925	10,696	10,158	10,325	9,587	10,466
Otras cuentas por cobrar	22	23	25	24	24	23	29
Instalaciones y equipos	289	276	208	168	124	145	185
Intangibles	75	66	-	-	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	30	19	60	59	50	59	50
Activo por derecho de uso	96	108	131	131	-	62	366
Total Activo no Corriente	10,265	10,417	11,120	10,541	10,523	9,876	11,096
Activo Total	14,863	15,584	13,869	14,313	15,744	14,423	15,536
Cuentas por Pagar Comerciales	90	107	74	83	44	13	27
Otras Cuentas por Pagar	1,632	3,175	1,898	974	769	654	716
Préstamos de accionistas	52	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	102	108	132	131	-	64	-
Total Pasivo Corriente	1,876	3,390	2,104	1,188	813	731	743
Cuentas x pagar a entidades relac.	2,322	-	1,999	2,674	2,599	2,543	-
Otras ctas x pagar (Préstamos a terceros)	-	-	1,999	-	-	-	366
Total Pasivo no Corriente	2,322	-	3,998	2,674	2,599	2,543	366
Pasivo Total	4,198	3,390	6,102	3,306	3,412	3,274	1,109
Capital Social	1,675	1,675	1,675	2,000	2,000	2,000	2,000
Reserva legal	335	335	335	400	400	400	400
Resultados Acumulados	8,655	10,184	5,757	8,050	9,932	8,749	12,026
Patrimonio Total	10,665	12,194	7,767	10,450	12,332	11,149	14,426
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Ingresos de actividades ordinarias	10,953	17,984	18,017	12,423	10,564	4,426	5,043
Gastos de Administración	-4,865	-6,142	-7,746	-8,330	-7,543	-3,259	-2,459
Utilidad (pérdida) operativa	6,019	11,792	10,271	4,093	3,020	1,367	2,584
Otros Ingresos	-	-	33	22	22	68	82
Otros Gastos	-	-	-24	-5	-7	-	-
Gastos Financieros Neto	-216	-116	-47	-133	-146	-74	-33
Diferencias de Cambio Neto	-176	1,026	548	398	-206	-370	337
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	5,696	12,751	10,780	3,579	2,683	991	2,970
Impuesto a la renta	-1,694	-3,786	-3,348	-896	-801	-292	-876
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4,002	8,966	7,433	2,683	1,882	669	2,094

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

SL BDC 2 - FONDO DE INVERSION		
Balance General (miles de US\$)	Dic-2023	Jun-24
Efectivo y Equivalentes	638	2,395
Inversiones financieras	45,425	73,595
Otras cuentas por cobrar	-	2
Total Activo Corriente	46,063	75,992
Activo Total	46,063	75,992
Cuentas por Pagar Comerciales	49	71
Total Pasivo Corriente	49	71
Pasivo Total	49	71
Capital emitido	43,983	70,410
Primas de emisión	-	-
Resultados Acumulados	2,031	5,511
Patrimonio Total	46,014	75,921
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)	Dic-23	Jun-24
Ingresos operacionales	2,274	3,810
Gastos operacionales	241	360
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	2,031	3,480
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2,031	3,480

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