

FONDO DE INVERSIÓN - SENIOR LOANS BDC

Informe con EEFF al 30 de junio 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 08 noviembre del 2023
Sector financiero: Fondo de inversión

Equipo de análisis

Ines Vidal
ividal@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511)2082530

| | |
|----------------------|------------|
| Fecha de información | Jun-2023 |
| Fecha de comité | 08/11/2023 |
| Riesgo integral | PEM2 |
| Riesgo fundamental | PEA+ |
| Riesgo de mercado | PE2 |
| Riesgo fiduciario | PEA |
| Perspectiva | 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, obteniendo una rentabilidad mayor con una probabilidad baja de pérdidas inesperadas o con bajos niveles de severidad.

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 agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objeto de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

Riesgo de Mercado. Categoría PE2: Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones 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 calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora."

Racionalidad

En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió asignar la clasificación en PEM2 al riesgo integral, en PEA+ al riesgo fundamental, PE2 al riesgo de mercado y PEA al riesgo fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC con perspectiva estable, con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las empresas a los que se otorgan los préstamos corporativos y las garantías recibidas. Asimismo, se toma en cuenta la diversificación en cuanto a sector económico y zona geográfica del portafolio. No obstante, se pondera en la clasificación el menor rendimiento de las compañías objetivo del sector agrícola, así como los potenciales prepagos que presionarían las inversiones de los partícipes.

Perspectiva

Estable

Resumen ejecutivo

- **Descripción del fondo.** El Fondo de inversión Senior Loans BDC (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales de compañías objetivo

ubicadas en Perú o países elegibles según su Reglamento de Participación. El Fondo es de capital cerrado y registra un capital autorizado de \$500MM dividido en un número fijo de cuotas. Asimismo, el Fondo posee una rentabilidad fija y variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con su disponibilidad de caja.

- **Portafolio de inversiones.** A junio del 2023, el Fondo tuvo 20 préstamos corporativos cuyo saldo nominal asciende a \$171.8MM distribuidos en Perú (89.4%), México (9.2%) y Panamá (1.4%). El portafolio concentra sus inversiones principalmente en el sector tecnología y logística (16.2%), energía (11.6%) y pesca (10.5%). Es de mencionar que las compañías del sector agrícola han presentado problemas de liquidez, lo que afectaría la capacidad de pago de sus acreencias. Asimismo, el Fondo no posee inversiones temporales a la fecha de corte.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión del capital, debido a la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión. Es decir, 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, el Fondo es de capital cerrado con un número fijo de cuotas, estas no son susceptibles al rescate antes de la liquidación del fondo. Asimismo, no existe mercado secundario para vender las cuotas de participación del fondo, el precio y la liquidez de las cuotas dependerán de factores macroeconómicos. En consecuencia, en caso los partícipes requieran de liquidez, no sería factible el poder vender sus cuotas. A junio del 2023, la vida media es de 2.5 años, con una tendencia decreciente ya que el fondo se encuentra en etapa de desinversión.
- **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 del 2023, la SAF administra 12 fondos de inversión públicos, 3 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 323.6 MM y un patrimonio en soles de S/ 238.6 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 0.7 MM, menor en -37.4% (-S/ 0.4 MM) respecto a jun-2022.
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

Factores claves

Factores que podrían mejorar la clasificación de riesgo:

- Mejora en la calidad del portafolio a través de la diversificación en compañías objetivo.
- Mayor desempeño en las actividades y resultados de las compañías objetivo.
- Aumento en la cobertura de las inversiones mediante mayor garantías y cumplimiento de covenants.

Factores que podrían reducir la clasificación de riesgo:

- Modificación de la Política de Inversiones que propicie un incremento del perfil de riesgo crediticio del Fondo.
- Reducción sostenida del número de cuotas de participación del Fondo.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero de las compañías objetivo en los que invierte el Fondo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)" vigente, el cual fue aprobado en sesión 04 por el Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2018 – 2022 y no auditados a junio 2023
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (Jun-2023) y Comité de Vigilancia.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEFF de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF.

Limitaciones y limitaciones potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida

- **Limitaciones potenciales:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, el ascenso de la inflación a nivel mundial genera presiones sobre la postura monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, los cuales han comenzado a reducir su impulso monetario vía menores compras de activos y/o incremento de tasas; normalmente esto supone cierto impacto sobre los mercados emergentes a través del flujo de capitales extranjeros. En el mercado local, el BCRP ha empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia, este cambio de tendencia se traduce en un costo de financiamiento menor, afectando las decisiones de inversión de empresas y familias. (iii) La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Hechos de importancia

- El 22 de setiembre del 2023, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.
- El 10 de agosto del 2023, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.
- El 31 de julio de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al segundo trimestre de 2023 del Fondo de Inversión Senior Loans BDC (en adelante, el "Fondo").
- El 20 de julio del 2023, se ha efectuado la cancelación de 6,408 cuotas de participación de clase C por un total de US \$ 6,670,357.13. asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 07 de julio del 2023, se ha iniciado el ajuste de valor de ciertas inversiones del Fondo.
- El 26 de junio del 2023, se acordó por unanimidad de votos designar a 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.
- El 16 de junio del 2023, se ha efectuado la cancelación de 5,506 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 5,695,610.53 asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 30 de mayo del 2023, Moody's afirmó la categoría Afi.pe a las Cuotas de Participación del Fondo.
- El 25 de mayo del 2023, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas clase C.
- El 05 de mayo del 2023, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas clase C.
- El 30 de mayo del 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre de 2023
- El 26 de abril del 2023, mediante la Asamblea General de Partícipes se acordó aprobar la memoria anual y estados financieros, ratificar los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y aprobar el informe anual emitido por el comité de vigilancia del ejercicio 2022.
- El 12 de abril del 2023, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas clase C.
- El 10 de marzo del 2023, Lena Perales asume como Presidente del Directorio en lugar de Pedro de la Puente
- El 16 de marzo del 2023, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas clase C.
- El 08 de marzo del 2023, se ha efectuado la cancelación de 2,402 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 2,576,691.27 asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 02 de febrero del 2023, se ha efectuado la cancelación de 3,570 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 3,799,133.69 asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 30 de diciembre del 2022, se ha efectuado la cancelación de 18,138 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 19,148,364.82 asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 23 de noviembre del 2022, se ha efectuado la cancelación de 14,066 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 14,648,481.08 asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 21 de octubre del 2022, se ha efectuado la cancelación de 5,255 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 5,448,073.87, asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 12 de octubre del 2022, se ha efectuado la cancelación de 5,319 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 5,501,219.61, asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 28 de setiembre del 2022, se ha efectuado la cancelación de 2,901 cuotas de participación de clase C por un total de US\$ 2,991,366.47, asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.

- El 07 de setiembre del 2022, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas clase C.
- El 31 de agosto de 2022, se ha pagado el total del llamado de capital previo, por un número de 7,666 cuotas de participación de clase C ascendente a US\$ 7,900,835.94
- El 23 de agosto de 2022, se realizó el Vigésimo cuarto llamado de capital por US\$ 7,900,835.94
- El 3 de agosto de 2022, se ha pagado el total del llamado de capital previo, por un número de 4,050 cuotas de participación de clase C ascendente a US\$ 4,149,414.82.
- El 25 de julio de 2022, se realizó el vigésimo tercer llamado de capital por US\$ 4,149,414.82.
- El 22 de julio del 2022, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas clase C.
- El 18 de julio del 2022, se ha pagado el total del llamado de capital previo, por un número de 854 Cuotas de Participación Clase C del Fondo ascendente a un total de US\$ 879,185.07.
- El 11 de julio del 2022, se realizó el vigésimo segundo llamado de capital por US\$ 879,185.07.

Contexto económico

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

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

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

| INDICADORES | PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ | | | | | | IS-2023 | 2023 (E) | 2024 (E) |
|---------------------------------------|--|--------|--------|-------|--------|---------|-------------|----------------|----------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | IS-2023 | | | |
| PBI (var. % real) | 4.0% | 2.2% | -11.0% | 13.6% | 2.7% | -0.5% | 0.9% | 3.0% | |
| PBI Minería e Hidrocarburos (var. %) | -1.5% | 0.0% | -13.4% | 7.5% | 0.35% | +9.8% | 8.8% / 2.2% | 2.4% / 3.6%*** | |
| PBI Manufactura (var. %) | 5.7% | -1.7% | -12.5% | 18.6% | 1.0% | -6.1% | -4.2% | 3.2% | |
| PBI Electr & Agua (var. %) | 4.4% | 3.9% | -6.1% | 8.5% | 3.9% | +5.2% | 4.3% | 3.9% | |
| PBI Pesca (var. % real) | 39.8% | -17.2% | 4.2% | 2.8% | -13.7% | -31.7% | -26.4% | 10.5% | |
| PBI Construcción (var. % real) | 5.4% | 1.4% | -13.3% | 34.5% | 3.0% | -9.0% | -3.7% | 3.2% | |
| Inflación (var. % IPC)* | 2.0% | 1.9% | 2.0% | 6.4% | 8.5% | 6.5% | 3.8% | 2.4% | |
| Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)** | 3.30 | 3.34 | 3.50 | 3.88 | 3.83 | 3.82 | 3.70 – 3.73 | 3.70 – 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 septiembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Los choques de oferta en el primer semestre tuvieron un impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, reduciría el crecimiento de las actividades no primarias.

En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tendrían un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en lo que resta del año. En consecuencia, la proyección de crecimiento de 2023 se revisa significativamente a la baja, de 2.2% a 0.9%.

No obstante, se espera que la economía se recupere en 2024 y crezca a una tasa de 3.0%, sustentada en la reversión parcial de los choques de oferta y la recuperación de la demanda interna y los sectores no primarios, en un escenario de estabilidad sociopolítica y macroeconómica con un nivel de inflación bajo que favorezcan la confianza empresarial y de los consumidores. La proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderados en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 3.8% al cierre del 2023, un alza respecto al reporte previo (3.3%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.4% en el 2024.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (ii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iii) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (iv) 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 endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

Descripción del fondo

El Fondo de Inversión Senior Loans está estructurado y administrado por BD Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C, nace con la finalidad de generar rendimientos a sus inversionistas con apropiados niveles de riesgo mediante la inversión en un portafolio diversificado de renta fija local: préstamos corporativos o acreencias comerciales de acuerdo con el Reglamento de Participación. Se inscribió en el Registro Público del Mercado de Valores el 27 de junio del 2017 e inició operaciones el 01 de setiembre del 2017.

El Fondo tiene una duración de 10 años prorrogables hasta 7 años adicionales previo acuerdo de la Asamblea de Partícipes, la cual se divide en: (i) el periodo de inversión, los primeros 03 años, el cual se puede prorrogar hasta 02 años; y (ii) el periodo de desinversión, los 07 años siguientes, prorrogables hasta 05 años. El capital autorizado es \$500 MM, dividido hasta 500,000 cuotas que serán emitidas mediante oferta pública con un valor nominal de \$1,000.00. El capital comprometido inicial fue de \$150 MM. El periodo de inversión culminó el 31 de agosto del 2022, por lo que, a la fecha, se encuentra en etapa de desinversión

Los inversionistas pueden elegir entre tres tipos: cuota clase A, cuota clase B y cuota clase C, todas con el mismo valor nominal y vencimiento, no obstante, con diferente exposición a activos subyacentes las cuales pueden ser a tasa fija o tasa variable. El fondo es de capital cerrado y su patrimonio lo componen un número fijo de cuotas. En cuanto a los dividendos, los partícipes recibirán los dividendos siempre y cuando exista liquidez y a criterio de la SAF luego de cancelar los gastos y comisiones.

Principales características del Fondo

| Tipo de fondo | Fondo de capital cerrado | SAFI | BD Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.C |
|----------------------------|--|----------------------------|---|
| Inicio de operaciones | 01 setiembre 2017 | Valor nominal de cuotas | \$1,000 |
| Tipo de oferta | Oferta pública | Custodio | Hermes Transporte Blindados S.A. |
| Capital autorizado | \$ 500 millones | Número de partícipes | 16 |
| Número de cuotas | 500,000 | Duración del fondo | 10 años prorrogables hasta 7 |
| Tipo de cuotas | <ul style="list-style-type: none"> · Clase A: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa fija en dólares · Clase B: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa variable en dólares · Clase C dirigidos a los préstamos corporativos a tasa fija y/o variable en dólares | Comisión de administración | <ul style="list-style-type: none"> ·Retribución por comisión de administración fija a la SAF. Comisión fija: 0.0625% mensual del patrimonio administrado. ·Comisión de administración variable o de éxito: 20% de las ganancias obtenidas por encima del retorno base de inversiones a tasa fija y variable. ·Gastos de inversiones, funcionamiento y extraordinarios relacionados del fondo |
| Cuotas suscritas y pagadas | 100% | Moneda de inversión | Dólares |

Fuente: BD Capital SAF S.A.C / Elaboración: PCR

Política de inversiones

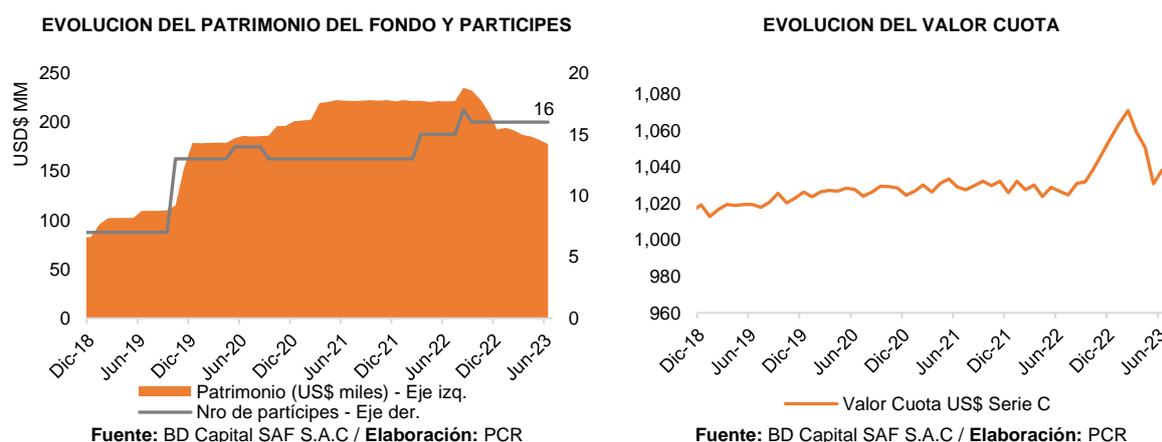
- Las inversiones principales serán participaciones o sub-participaciones en préstamos corporativos o en acreencias comerciales a través de acuerdos de participación o acuerdos de transferencia. Las empresas en donde se invierten (los deudores) se denominan *compañías objetivo*. El propósito de las inversiones será corporativo general, capital de trabajo, comercio exterior, adquisiciones, restructuración de pasivos

y otras que no estén prohibidas en el reglamento de participación. Además de depósitos en entidades del sistema financiero nacional e internacional en moneda nacional o extranjera. El límite de participación del Fondo por préstamo corporativo no podrá exceder el 50% de la operación.

Las inversiones temporales son aquellas inversiones que buscan una mayor rentabilidad con el remanente no invertido en los activos subyacentes. Estas pueden ser depósitos en entidades del sistema financiero nacional en moneda extranjera con un plazo máximo de 180 días calendario. Asimismo, puede invertir en instrumentos derivados exclusivamente con finalidad de cobertura de activos existentes.

Evolución del patrimonio y rentabilidad del valor cuota

A junio del 2023, el patrimonio se ubicó en \$ 177.4 MM (dic-2022: \$ 192.6 MM), compuesto por \$ 173.1 MM de capital emitido y \$ 4.3 MM de resultados acumulados. En cuanto al valor cuota, éste se registró en \$ 1,038.37 y el número de cuotas en circulación es de 170,874 de Clase C. Asimismo, el portafolio consta de 20 inversiones con un saldo nominal de \$ 171.8 MM en 17 Compañías Objetivo y con un monto desembolsado de \$ 414.1 MM, registrando una rentabilidad acumulada de 7.17% a la fecha de corte



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

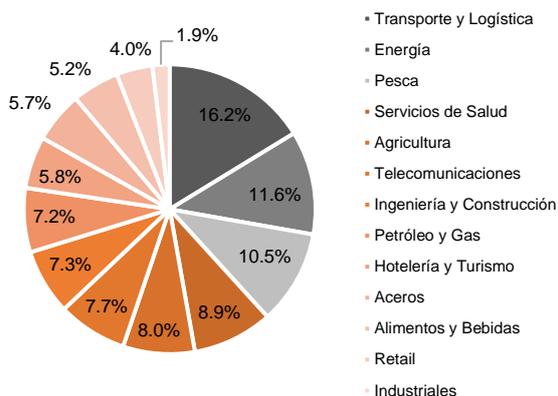
Los recursos administrados por el Fondo se colocarán en inversiones privadas diversificado en cuanto a industrias, flujos de efectivo y niveles de estructuras de capital. Los rendimientos del portafolio serán a través del pago de intereses u otros flujos y por comisiones de desembolso por parte de las Compañías Objetivo, neto de los gastos del Fondo y de las comisiones de la Sociedad Administradora.

En cuanto a las inversiones principales, están denominadas en dólares y cuentan con un plazo mínimo de 03 y un máximo de 10 años, asimismo, están respaldadas con garantías reales y/o personales. Estas Inversiones serán amortizables, prepagables, y contarán con una Tasa Fija o Tasa Variable.

Diversificación de portafolio:

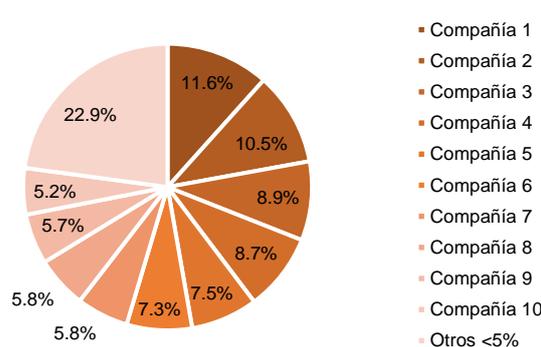
En cuanto al límite por sector económico, principalmente el portafolio está distribuido en los sectores económicos transporte y logística con 16.2%, seguido de energía con 11.6%, pesca con 10.5% y otros sectores menores del 10% cada uno. A detalle, una empresa del sector pesca ha presentado menores márgenes debido a la disminución de stock y menor demanda de sus productos lo que causaría un riesgo al pago de sus obligaciones. Asimismo, una empresa del sector de agricultura ha registrado un deterioro en sus indicadores de liquidez, aumentando su apalancamiento y causó retraso en el pago de sus cuotas durante el 2022, en consecuencia, se están generando las dispensas por el incumplimiento de sus covenants.

PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR

CONCENTRACIÓN POR COMPAÑÍA OBJETIVO



Fuente: BD Capital SAF/ Elaboración: PCR

En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a Compañía 1 (sector energía) con el 11.6% de las inversiones seguido por Compañía 2 (sector pesca) con 10.5%, Compañía 3 (sector salud) con 8.9% y Compañía 4 (sector transporte y logística) con 8.7% 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 2023, el Fondo ha distribuido sus inversiones en Perú el 89.4% de su portafolio, el 9.2% en México y el 1.4% en Panamá.

Por el lado de la calidad del portafolio, las inversiones con clasificación de "AA+/-" representan el 33.1% de la cartera, mientras que con clasificación "A+/-" representan el 57.2% y finalmente las inversiones con clasificación de "BBB+/-" tiene una participación de 9.7% de la cartera.

Análisis financiero del fondo

A junio del 2023, el activo total se registró en \$177.6 MM (dic-2022: \$192.8MM) mostrando una reducción del 7.9% con respecto al anterior semestre. Esto derivado a que la cuenta inversión financiera que totalizó en \$172.4MM (dic-2022: \$192.3MM) disminuyera en 10.3% por las amortizaciones de capital durante el ejercicio evaluado por la suma de \$ 19.9MM y por los rendimientos recibidos por \$ 8.9MM. Por el lado de los pasivos, estos son las cuentas por pagar que ascendieron a \$ 155.0 M (dic-2022: \$ 208.5 M).

A la fecha de corte, el capital emitido fue de \$ 170.9MM (dic-2022: \$ 182.5MM) menor en 6.3% a nivel semestral por la devolución de capital a los partícipes. Con ello, el patrimonio ascendió a \$ 177.4MM (dic-2022: \$ 192.6MM) que, además, considera la prima por emisión (\$ 2.2MM) y los resultados acumulados (\$ 4.3MM).

En cuanto a los resultados, el Fondo generó \$ 9.0MM de ingresos operativos (jun-2022: \$ 8.0MM) y gastos por \$ 0.9MM (jun-2022: \$ 1.1MM), obteniendo así a junio del 2023 una utilidad neta de \$ 8.1MM (jun-2022: \$ 6.9MM)

Riesgo de mercado

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

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.25%¹ al cierre de junio de 2023, continuando con la política monetaria restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 5.0%² en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0%³ dado la alta volatilidad en los mercados financieros; sin embargo, no se descarta la inyección de liquidez al sistema financiero de la zona euro si es que esta lo requiera.

¹ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.50%.

² Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.25%.

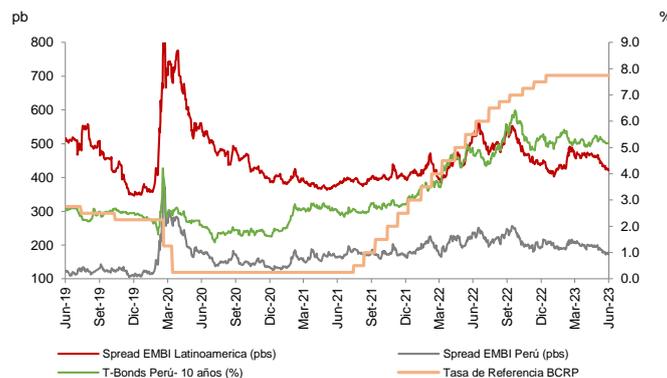
³ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 4.50%.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 5.2% a junio de 2023 (jun-2022: 4.8%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 172 pbs (jun-2022: 226 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 421 pbs (jun-2022: 493 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un mejor comportamiento luego de los incrementos presentados en anteriores periodos, los cuales estaban asociados al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP desde finales del 2021 debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de junio de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.75%, en orden con una proyección de tasas de inflación decrecientes para el 2023, sustentado en la normalización de los precios internacionales de alimentos y energía, reversión de los choques de oferta en el sector agrícola, y la reducción de las expectativas de la inflación. Cabe mencionar que, a la fecha de la elaboración del presente informe, el BCRP ha reducido la tasa de referencia a 7.25%.

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

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

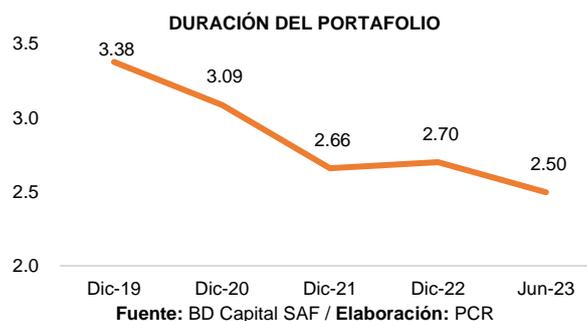


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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. Además, el Fondo tiene como objetivo invertir como mínimo el 60% de la cartera en instrumentos de deuda con tasa variable.

La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a junio 2023, la vida media es de 2.5 años, el cual muestra una tendencia decreciente ya que el fondo se encuentra en etapa de desinversión.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de liquidez

El Fondo es de capital cerrado con un número fijo de cuotas, estas no son susceptibles al rescate antes de la liquidación del fondo. Por otro lado, no se puede asegurar que en los mercados secundarios de las inversiones del Fondo sean liquidadas, por ello, en caso se requiera vender las inversiones, estas podrían disminuir su valor. Asimismo, no existe mercado secundario para vender las cuotas de participación del fondo, el precio y la liquidez de las cuotas dependerán de factores macroeconómicas. En consecuencia, en caso los partícipes requieran de liquidez, puede no ser factible el poder vender sus cuotas.

Riesgo cambiario

El capital total del fondo se encuentra expresado en dólares, al igual que las inversiones realizadas hasta la fecha de corte, asimismo las cuotas de participación del Fondo están denominadas en dólares, de esta forma, el riesgo de tipo de cambio se ve mitigado.

Riesgo Fiduciario

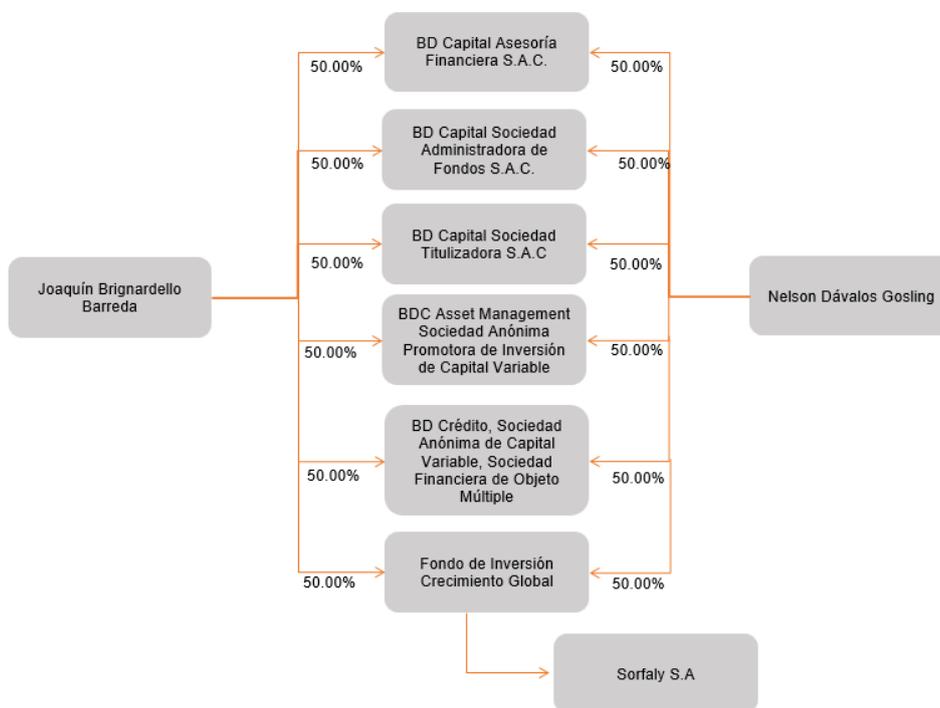
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

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

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

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

A junio 2023, el capital social de BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. asciende a S/ 2'000,000 representado por el mismo número de acciones nominativas con un valor nominal de S/ 1.0, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

ACCIONARIADO AL 30 DE JUNIO DEL 2023

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

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Órganos Directivos y Administrativos de la SAF

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

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

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF

| Directorio | | Gerencia | |
|---------------------------------|------------|--------------------------------|--|
| Pedro de la Puente Jeri | Presidente | Nelson Dávalos Gosling | Gerente General |
| Joaquín Brignardello Barreda | Director | Gonzalo Romero Benavides | Gerente de Inversiones |
| Nelson Dávalos Gosling | Director | Erika Fribourg Montes | Gerente de Riesgos y Cumplimiento |
| Francisco Secada Turbino | Director | Víctor Torres Gómez | Gerente de Operaciones |
| Lena Mónica Perales De Freitas* | Director | Diego Alvizuri Marín | Gerente de Contabilidad y Administración |
| | | Juan Miguel Labarthe Ferreyros | Gerente Legal 1/ |
| | | Stephanie Cahuas Sanchez | Gerente de Ventas y Estructuración |

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

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

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

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

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

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

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

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

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

Conducta y Ética, Políticas de conocimiento del cliente, sobre sus actividades económicas y del mercado. Siendo estos documentos de conocimiento de los trabajadores con exigencia de cumplimiento.

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

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, al cierre de junio 2023, la SAF administra 12 fondos de inversión públicos, 3 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, manteniendo la misma estructura a comparación de junio 2022.

| Fondos públicos administrados | Valor patrimonial (US\$ MM) | Número de partícipes |
|---|-----------------------------|------------------------|
| Fondo de inversión Senior Loan Private 1 | 3.7 | 2 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 2 | 45.6 | 13 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 6 | 10.9 | 6 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 8 | 10.3 | 15 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 9 | 0.4 | 13 |
| Fondo de inversión Senior Loan Private 11 | 8.3 | 10 |
| Fondo de inversión Senior Loans BDC | 177.4 | 16 |
| Fondo de inversión Senior Loans BDC 2 | 13.3 | 13 |
| Fondo de inversión BDC Money Market 1 | 20.1 | 7 |
| Fondo de inversión BDC Money Market 2 | 20.9 | 8 |
| BDC Deuda Diversificada FMIV | 4.1 | 10 |
| Total | 314.9 | 113 partícipes* |

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 4.6 MM al cierre de junio 2023, presentando una reducción interanual de -13.8% (-S/ 0.8 MM), mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 3.7 MM, reduciéndose -15.5% (-S/ 0.7 MM) respecto de jun-2022, conformado principalmente por gastos de personal y gastos prestados a terceros para contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. En consecuencia, la utilidad operativa de la Administradora ascendió a S/ 1.4 MM, registrando una contracción de -29.7% (-S/ 0.6 miles) respecto a dic-2022, producto de una caída los dividendos en efectivos y a que en el 2021 se tuvieron enajenación de activos, entre otros ingresos.

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

Órganos de administración del Fondo Senior Loans BDC

Comité de inversiones

El comité estará conformado por profesionales con experiencia en finanzas corporativas, inversiones financieras, evaluación de riesgos y estructuración de deuda en mercados financieros latinoamericanos, serán como mínimo 04 y no más de 05 personas naturales que cumplirán el cargo por 01 año y la posibilidad de renovarse indefinida por periodos similares. Las sesiones del comité se darán por lo menos una vez cada tres meses, para monitorear o aprobar la inversión y/o desinversión en los inmuebles. Estarán a cargo de analizar las oportunidades de inversión y desinversión de acuerdo con los lineamientos y política de Inversiones del Fondo, y la ejecución de tales decisiones. A junio del 2023, está conformado por:

Miembros del Comité de Inversiones

Davalos Gosling, Nelson Carlos Enrique
León, Vicente Manuel
Moreyra Almenara, Pablo Manuel José
Barreda Cruz, Jorge Juan
Álvarez Calderón Meléndez, Guillermo Manuel Jesús
Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR

Asamblea:

Es el órgano máximo del fondo, está compuesto por los partícipes titulares de las cuotas. La Asamblea puede reunirse de manera ordinaria o extraordinaria. En cuanto a la ordinaria, se celebrará durante los primeros 4 meses del año para (i) aprobar los Estados Financieros del Fondo; (ii) elegir y remover a los miembros del Comité de Vigilancia y (iii) aprobar el informe anual emitido por el Comité de Vigilancia. La Asamblea extraordinaria tiene la atribución de (i) aprobar las modificaciones al Reglamento que proponga la Sociedad Administradora, (ii) designar a la Sociedad de Auditoría, (iii) designar a los miembros de Comité de Vigilancia, entre otras detalladas en el Reglamento de Participación.

Comité de Vigilancia:

El Comité de Vigilancia se encarga de vigilar que la SAF cumpla, con 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. Conformado por no menos de 03 ni más de 06 personas por la duración del fondo, serán elegidas por la Asamblea y podrán ser removidas por ella en cualquier momento. A junio del 2023, está conformado por:

Miembros del Comité de Vigilancia

Prima AFP S.A.
AFP Integra
Profuturo AFP
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros
Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR

Anexo

| BD CAPITAL SAF S.A.C. | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Balance General (miles de S/) | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Jun-22 | Jun-23 |
| Efectivo y Equivalentes | 3,601 | 3,038 | 190 | 371 | 2,410 | 1,693 | 3,053 |
| Inversiones financieras | 69 | 1,515 | 4,304 | 1,260 | 1 | 8 | 1 |
| Cuentas por cobrar a Fondos | 481 | - | 610 | 1,068 | 686 | 805 | 631 |
| Otras cuentas por cobrar | 5 | 9 | 27 | 6 | 82 | 17 | 65 |
| Gastos pagados por anticipado | 17 | 36 | 36 | 44 | 37 | 26 | 797 |
| Total Activo Corriente | 4,173 | 4,598 | 5,167 | 2,749 | 3,216 | 2,549 | 4,547 |
| Inversiones financieras | 4,949 | 9,753 | 9,925 | 10,696 | 10,158 | 11,389 | 9,587 |
| Otras cuentas por cobrar | 22 | 22 | 23 | 25 | 24 | 24 | 23 |
| Instalaciones y equipos | 237 | 289 | 276 | 208 | 168 | 191 | 145 |
| Intangibles | 85 | 75 | 66 | - | - | - | - |
| Activo por impuesto a la renta diferido | 15 | 30 | 19 | 60 | 59 | 60 | 59 |
| Activo por derecho de uso | - | 96 | 108 | 131 | 131 | 64 | 62 |
| Total Activo no Corriente | 5,308 | 10,265 | 10,417 | 11,120 | 10,541 | 11,728 | 9,876 |
| Activo Total | 9,481 | 14,863 | 15,584 | 13,869 | 13,756 | 14,277 | 14,423 |
| Cuentas por Pagar Comerciales | 28 | 90 | 107 | 74 | 83 | 27 | 13 |
| Otras Cuentas por Pagar | 1,736 | 1,632 | 3,175 | 1,898 | 417 | 704 | 654 |
| Préstamos de accionistas | 23 | 52 | - | - | - | - | - |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | - | - | - | - | - |
| Pasivos por arrendamiento | - | 102 | 108 | 132 | 132 | 66 | 64 |
| Total Pasivo Corriente | 1,787 | 1,876 | 3,390 | 2,104 | 632 | 797 | 731 |
| Cuentas x pagar a entidades relac. | 1,031 | 2,322 | - | 1,999 | 2,674 | 4,596 | 2,543 |
| Otras ctas x pagar (Préstamos a terceros) | - | - | - | 1,999 | - | - | - |
| Total Pasivo no Corriente | 1,031 | 2,322 | - | 3,998 | 2,674 | 4,596 | 2,543 |
| Pasivo Total | 2,818 | 4,198 | 3,390 | 6,102 | 3,306 | 5,393 | 3,274 |
| Capital Social | 1,675 | 1,675 | 1,675 | 1,675 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| Reserva legal | 335 | 335 | 335 | 335 | 400 | 400 | 400 |
| Resultados Acumulados | 4,653 | 8,655 | 10,184 | 5,757 | 8,050 | 6,484 | 8,749 |
| Patrimonio Total | 6,663 | 10,665 | 12,194 | 7,767 | 10,450 | 8,884 | 11,149 |
| Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/) | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Jun-22 | Jun-23 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 8,253 | 10,953 | 17,984 | 18,017 | 12,423 | 5,368 | 4,626 |
| Gastos de Administración | -3,180 | -4,865 | -6,142 | -7,746 | -8,330 | -4,353 | -3,680 |
| Utilidad (pérdida) operativa | 5,073 | 6,019 | 11,792 | 10,271 | 4,093 | 1,015 | 946 |
| Otros Ingresos | - | - | - | 33 | 22 | 940 | 428 |
| Otros Gastos | - | - | - | -24 | -5 | - | - |
| Gastos Financieros Neto | -115 | -216 | -116 | -47 | -133 | -45 | -13 |
| Diferencias de Cambio Neto | 164 | -176 | 1,026 | 548 | 398 | -326 | -370 |
| Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta | 5,122 | 5,696 | 12,751 | 10,780 | 3,579 | 1,584 | 991 |
| Impuesto a la renta | -1,503 | -1,694 | -3,786 | -3,348 | -896 | -467 | -292 |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 3,619 | 4,002 | 8,966 | 7,433 | 2,683 | 1,117 | 699 |

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

| FONDO DE INVERSIÓN SENIOR LOANS BDC | | | | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Balance general (\$ miles) | Dic-2018 | Dic-2019 | Dic-2020 | Dic-2021 | Dic-2022 | Jun-2023 |
| Efectivo | 1,686 | 1,035 | 187 | 10,942 | 559 | 5,202 |
| Inversión financiera | 81,167 | 177,808 | 201,010 | 210,258 | 192,258 | 172,384 |
| Activo total | 82,853 | 178,842 | 201,197 | 221,200 | 192,817 | 177,586 |
| Cuentas por pagar comerciales | 90 | 13 | 177 | 194 | 209 | 155 |
| Total pasivo | 90 | 13 | 177 | 194 | 209 | 155 |
| Capital emitido | 81,200 | 174,263 | 196,194 | 215,401 | 182,352 | 170,874 |
| Primas de emisión | - | 1,425 | 2,042 | 2,618 | 2,382 | 2,232 |
| Resultados acumulados | 15,630 | 3,142 | 2,784 | 2,987 | 7,875 | 4,325 |
| Total Patrimonio | 96,830 | 178,830 | 201,020 | 221,006 | 192,609 | 177,431 |
| Estado de resultados (\$ miles) | Dic-18 | Dic-19 | Dic-20 | Dic-21 | Dic-22 | Jun-23 |
| Total ingresos | 5,021 | 9,144 | 14,018 | 15,844 | 18,490 | 8,988 |
| Total gastos | 670 | 1,203 | 1,901 | 2,218 | 2,277 | 930 |
| Utilidad neta | 4,351 | 7,941 | 12,118 | 13,627 | 16,213 | 8,058 |

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

| POLÍTICA DE INVERSIONES | | | |
|---|-------------------------------|----------------------|--------|
| Por tipo de inversión | | Límite máximo | |
| | Inversiones principales | 100% | Cumple |
| | Inversiones temporales | 20% | Cumple |
| Por país elegible | | | |
| | Perú | 100% | Cumple |
| | Otros países elegibles | 30% | Cumple |
| Por tipo de tasa | | | |
| | Fija | 40% | Cumple |
| | Variable | 100% | Cumple |
| Por sector económico | | | |
| | Infraestructura | 40% | Cumple |
| | Energía y servicios públicos | 40% | Cumple |
| | Servicios financieros | 40% | Cumple |
| | Ingeniería y construcción | 40% | Cumple |
| | Alimentos y bebidas | 40% | Cumple |
| | Comercio | 40% | Cumple |
| | Educación | 40% | Cumple |
| | Cemento | 30% | Cumple |
| | Acero | 30% | Cumple |
| | Medios y comunicaciones | 30% | Cumple |
| | Bienes raíces | 30% | Cumple |
| | Servicios de salud | 30% | Cumple |
| | Productos químicos y de salud | 30% | Cumple |
| | Turismo y hotelería | 20% | Cumple |
| | Minería y metales | 20% | Cumple |
| | Pesca y acuicultura | 15% | Cumple |
| | Otras industrias | 15% | Cumple |
| Por grupo económico | | | |
| | Grupo económico | 30% | Cumple |
| Por banco intermediario | | | |
| | Banco local o internacional | 50% | Cumple |
| Por clasificación de riesgo de compañía objetivo | | | |
| | AAA | 100% | Cumple |
| | AA+/- | 100% | Cumple |
| | A+, A | 100% | Cumple |
| | A-, BBB+ | 30% | Cumple |
| | Sin rating | 100% | Cumple |

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