

## SENIOR LOANS BDC – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF al 31 de diciembre 2023  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 28 de mayo del 2024  
Sector Financiero – Fondo de Inversión, Perú

### Equipo de Análisis

Ines Vidal  
[ividal@ratingspcr.com](mailto:ividal@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208 2530

Fecha de información	Jun-2023	Dic-2023
Fecha de comité	08/11/2023	28/05/2024
Riesgo integral	PEM2	PEM2
Riesgo fundamental	PEA+	PEA+
Riesgo de mercado	PE2	PE2
Riesgo fiduciario	PEA	PEA
Perspectiva	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, 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 ratificar las clasificaciones 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 31 de diciembre del 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 \$500 MM 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 diciembre del 2023, el Fondo tuvo 15 préstamos corporativos cuyo saldo nominal asciende a \$129.8 MM distribuidos en Perú (93.7%) y México (6.3%). El portafolio concentra sus inversiones principalmente en el sector Transporte y Logística (19.8%), Energía (12.6%), Salud (11.2%), Agroindustrial (10.3%), Telecomunicaciones (10.0%), Ingeniería y Construcción (7.7%), Aceros (7.4%), Hotelería y Turismo (7.3%), Petróleo y Gas (7.3%) y Alimentos y Bebidas (6.3%). Al 31 de diciembre de 2023, la mayoría de los créditos han sido clasificados en la categoría BD-1, conforme a la Política de Valorización del Reglamento de Participación del Fondo, lo cual no implica provisiones contables adicionales. Sin embargo, la inversión en el sector Agroindustrial ha sido clasificada en BD-2 desde el 7 de julio de 2023, decisión ratificada por el Comité de Inversiones. Finalmente, 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, puede no ser factible vender sus cuotas. A diciembre del 2023, la vida media es de 2.23 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 diciembre del 2023, la SAF administra 10 fondos de inversión públicos, 4 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 302.6 MM y un patrimonio en soles de S/ 255.7 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-2022.
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

#### **Factores claves**

##### **Factores que podrían 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 – 2023
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (Dic-2023) y Comité de Vigilancia.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEFF de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF.

#### **Limitaciones y limitaciones potenciales para la clasificación**

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

- **Limitaciones potenciales:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, el ascenso de la inflación a nivel mundial genera presiones sobre la postura monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, los cuales han comenzado a reducir su impulso monetario vía menores compras de activos y/o incremento de tasas; normalmente esto supone cierto impacto sobre los mercados emergentes a través del flujo de capitales extranjeros. En el mercado local, el BCRP ha empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia dado el comportamiento reciente de la inflación, lo cual 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 16 de abril del 2024, se efectuó la cancelación de 4,883 cuotas de participación Clase C por un total de US\$ 5,223,461.20, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 07 de marzo del 2024, se efectuó la cancelación de 2,780 cuotas de participación Clase C por un total de US\$ 2,945,174.59, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 15 de febrero del 2024, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al cuarto trimestre del 2023.
- El 06 de febrero del 2024, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.
- El 11 de enero del 2024, se efectuó la cancelación de 23,336 cuotas de participación Clase C por un total de US\$ 24,474,004.90, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 19 de diciembre del 2023, el señor Jorge Juan Barrera Cruz, presentó su renuncia al cargo de miembro del Comité de Inversiones del Fondo de Inversión Senior Loans BDC, la cual fue aceptada por BD Capital.
- El 06 de diciembre del 2023, se efectuó la cancelación de 5,930 cuotas de participación Clase C por un total de US\$ 6,158,662.80, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 14 de noviembre del 2023, se efectuó la cancelación de 12,928 cuotas de participación Clase C por un total de US\$ 13,339,367.34, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 08 de noviembre del 2023, Moody's Local retiró la clasificación de A a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Senior Loans BDC.
- El 08 de noviembre del 2023, Pacific Credit Rating otorgó la clasificación de A+ al Fondo de Inversión Senior Loans BDC con una perspectiva estable.
- El 03 de noviembre del 2023, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.
- El 30 de octubre del 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondientes al tercer trimestre de 2023.
- 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 efectuó la cancelación de 6,408 cuotas de participación Clase C del Fondo a un valor cuota de US\$ 1,040.94 por un total de US\$ 6,670,357.13. Asimismo, se realizó la distribución de dividendos correspondientes a las Cuotas Clase C del Fondo.
- 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 Gaveglío, 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 02 de mayo se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre de 2022.
- El 26 de abril del 2023, se presentó la Información Financiera Anual Auditada y Memoria correspondiente al 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 30 de marzo del 2023, se reunió la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de BD Capital en calidad de Junta Universal, acordando por unanimidad aprobar los Estados Financieros, la Memoria Anual y la aplicación de utilidades del ejercicio 2022, así como ratificar a los miembros del Directorio y aprobar su retribución.
- El 23 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 10 de febrero del 2023, se presentó la información financiera trimestral individual correspondiente al cuarto trimestre de 2022. 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.

## Contexto económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huacos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.8%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)***	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los

agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

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

### Descripción del fondo

El Fondo de Inversión Senior Loans 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"> <li>· Clase A: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa fija en dólares</li> <li>· Clase B: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa variable en dólares</li> <li>· Clase C: dirigidos a los préstamos corporativos a tasa fija y/o variable en dólares</li> </ul>	Comisión de administración	<ul style="list-style-type: none"> <li>·Retribución por comisión de administración fija a la SAF. Comisión fija: 0.0625% mensual del patrimonio administrado.</li> <li>·Comisión de administración variable o de éxito: 20% de las ganancias obtenidas por encima del retorno base de inversiones a tasa fija y variable.</li> <li>·Gastos de inversiones, funcionamiento y extraordinarios relacionados del fondo</li> </ul>
Cuotas suscritas y pagadas	100%	Moneda de inversión	Dólares

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

### Política de inversiones

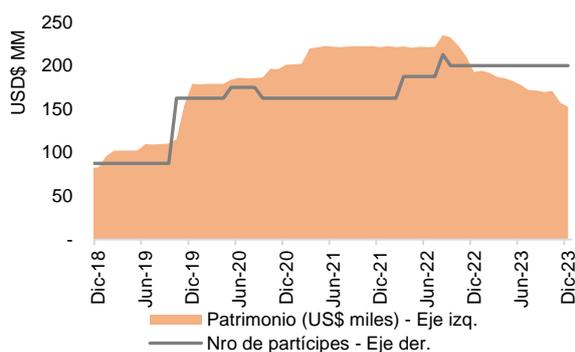
- Las inversiones principales serán participaciones o sub-participaciones en préstamos corporativos o en acreencias comerciales a través de acuerdos de participación o acuerdos de transferencia. Las empresas en donde se invierten (los deudores) se denominan *compañías objetivo*. El propósito de las inversiones 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. Éstas 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

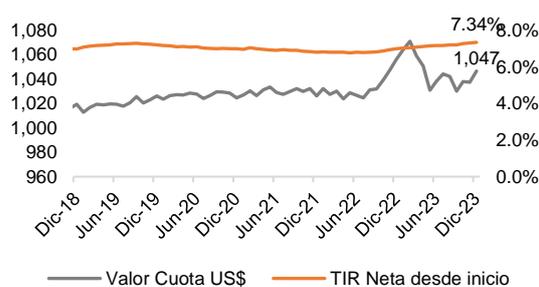
A diciembre del 2023, el patrimonio se ubicó en \$ 152.4 MM (dic-2022: \$ 192.6 MM), compuesto por \$ 147.5 MM de capital emitido y \$4.9 MM de resultados acumulados. En cuanto al valor cuota, éste se registró en \$ 1,046.6 y el número de cuotas en circulación es de 145,608 de Clase C. Asimismo, el portafolio consta de 15 inversiones con un saldo nominal de \$ 129.8 MM en 13 Compañías Objetivo y con un monto desembolsado de \$ 414.1 MM, registrando una rentabilidad acumulada de 7.34% a la fecha de corte.

EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES



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

EVOLUCION DEL VALOR CUOTA



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

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

#### Estrategia de inversión del Fondo

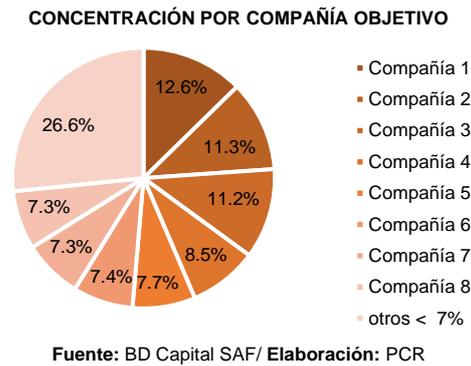
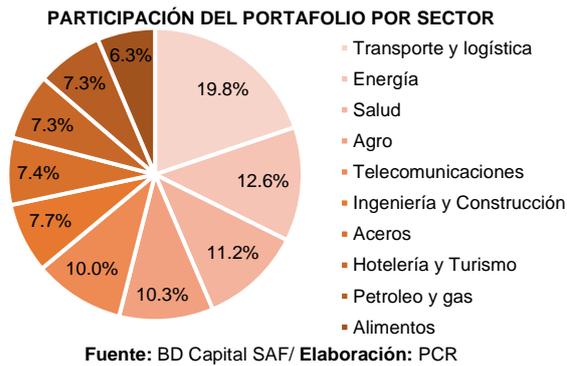
Los recursos administrados por el Fondo se colocarán en inversiones privadas diversificado en cuanto a industrias, flujos de efectivo y niveles de estructuras de capital. Los rendimientos del portafolio serán a través del pago de intereses u otros flujos y por comisiones de desembolso por parte de las 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 19.8%, seguido de Energía con 12.6%, Salud con 11.2%, Agroindustrial con 10.3% y otros sectores menores del 10% cada uno. A detalle, dos empresas del sector agroindustrial presentan problemas en sus indicadores financieros. Primero, el Comité de Inversiones ha bajado el rating interno a una compañía de dicho sector de BD-1 a BD-2, esto por el continuo incumplimiento de covenants y aprobaciones de dispensas. Además, se tiene a otra compañía del mismo sector la cual presenta problemas de liquidez por no generar flujo operativo para poder cubrir su servicio de deuda, ante ello, su principal accionista ha realizado aportes de capital por US\$ 19 MM para afrontar las obligaciones financieras. Se espera que, en el 2024, mejore la productividad y eficiencias operativas.

Finalmente, se tiene una compañía del sector de aceros con reducción de márgenes por el retraso en los despachos de su producción por los conflictos sociales durante el primer trimestre del 2023. Asimismo, los precios de inventarios durante el primer trimestre fueron mayores al segundo cuando se realizaron los despachos, esto aunado a precios de venta menores, generó menor utilidad.



En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a la compañía 1 (sector Energía) con el 12.6% de las inversiones seguido por compañía 2 (sector Transporte y Logística) con 11.3%, compañía 3 (sector Salud) con 11.2% y compañía 4 (sector Transporte y Logística) con 8.5% 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 diciembre del 2023, el Fondo ha distribuido sus inversiones en Perú el 93.7% de su portafolio y el 6.3% en México.

Por el lado de la calidad del portafolio, las inversiones con clasificación de "A+/-" representan el 50.6% de la cartera, mientras que con clasificación "AA+/-" representan el 37.3% y finalmente las inversiones con clasificación de "BBB+/-" tiene una participación de 12.2% de la cartera.

#### Análisis financiero del fondo

A diciembre del 2023, el activo total se registró en \$152.5 MM (jun-2023: \$177.6 MM) mostrando una reducción del 14.1% con respecto al anterior semestre. Esto derivado a que la cuenta inversión financiera que totalizó en \$129.9 MM (jun-2023: \$172.4MM) disminuyera en 24.7% por las amortizaciones de capital durante el ejercicio evaluado por la suma de \$ 42.0 MM. Por el lado de los pasivos, estos son las cuentas por pagar que ascendieron a \$ 146.4 M (jun-2023: \$ 155.5 MM).

A la fecha de corte, el capital emitido fue de \$ 145.6 MM (jun-2023: \$ 170.9 MM) menor en 14.8% a nivel semestral por la devolución de capital a los partícipes. Con ello, el patrimonio ascendió a \$ 152.4 MM (jun-2023: \$ 177.4 MM) que, además, considera la capital adicional (\$ 1.9 MM) y los resultados acumulados (\$ 4.9 MM).

En cuanto a los resultados, el Fondo generó \$ 17.9 MM de ingresos operativos (dic-2022: \$ 18.5 MM) y gastos por \$ 2.1 MM (dic-2022: \$ 2.3 MM), obteniendo así a diciembre del 2023 una utilidad neta de \$ 15.7 MM (dic-2022: \$ 16.2 MM).

#### **Riesgo de mercado**

De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a enero 2024, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico sea de 3.1% al cierre del 2024 y 3.2% en el 2025, que equivale a 0.2 puntos porcentuales al reporte anterior por una mejor resiliencia de EEUU y de mercados emergentes y por el estímulo fiscal de China; siendo inferior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%). En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 6.9% en el 2023 a 5.8% en el 2024 y a 4.4% en el 2025, esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste los shocks climáticos y geopolíticos.

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

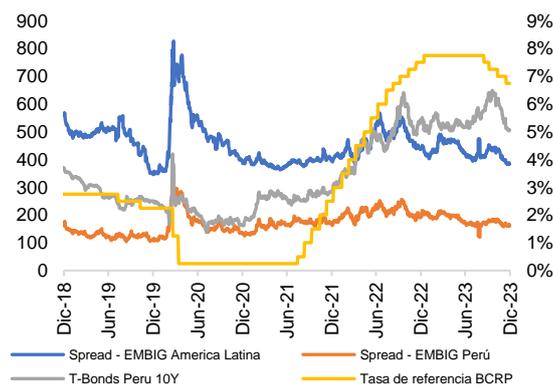
La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EE. UU.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia

es de 5.75%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño.

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

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

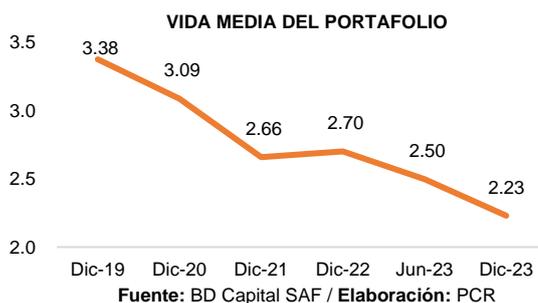


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

**Riesgo de tasa de interés**

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión del capital, esto derivado de la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión, debido a que, si en el momento del prepago, las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada durante el periodo de inversión. Por otro lado, ante un significativo incremento de tasas de interés en el mercado, el Fondo será menos atractivo puesto que las inversiones serán a tasa fija. 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 diciembre 2023, la vida media es de 2.2 años, el cual muestra una tendencia decreciente ya que el fondo se encuentra en etapa de desinversión. La duración del portafolio se ubicó en 1.07 años (jun-2023: 1.06 años)



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 liquidas, 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

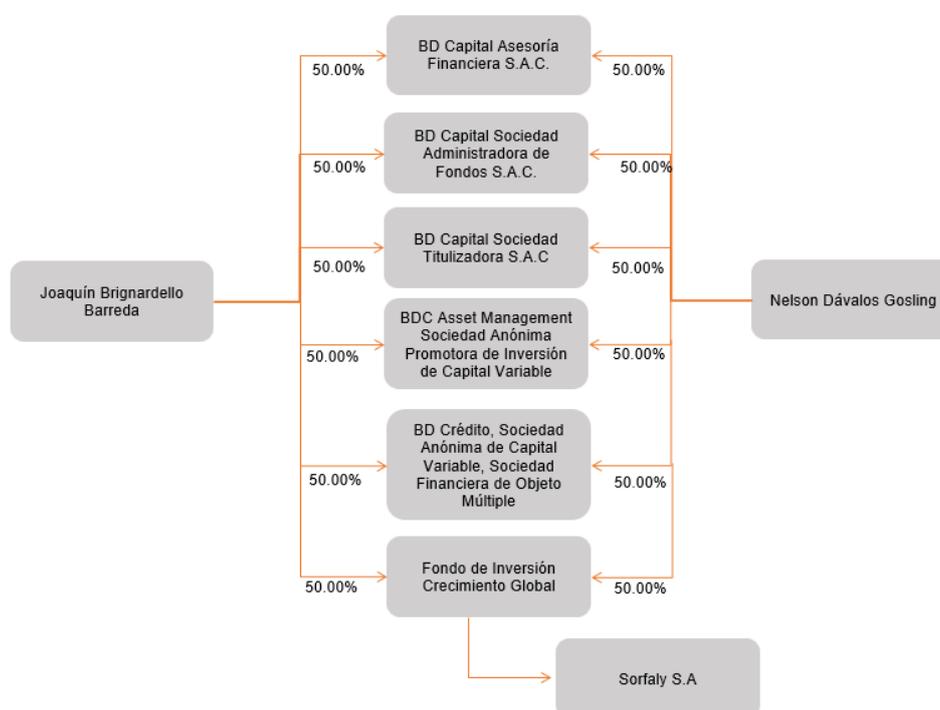
### Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

#### ACCIONARIADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

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

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 4 miembros, los cuales pueden ser removidos por la JGA.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF			
Directorio		Gerencia	
Lena Mónica Perales De Freitas*	Presidente (Independiente)	Nelson Dávalos Gosling**	Gerente General
Joaquín Brignardello Barreda	Director	Gonzalo Romero Benavides***	Gerente de Inversiones
Nelson Dávalos Gosling	Director	Erika Fribourg Montes****	Gerente de Riesgos y Cumplimiento
Francisco Secada Turbino	Director (Independiente)	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
		Diego Alvizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Administración
		Juan Miguel Labarthe Ferreyros	Gerente Legal 1/
		Stephanie Cahuas Sanchez	Gerente de Ventas y Estructuración

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

\*\* Gerente General hasta mar-24

\*\*\* Gerente de Inversiones hasta dic-23

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

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

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

#### Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

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

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

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

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

#### Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, a diciembre 2023, la SAF administra 10 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 4 fondos de inversión privado, manteniendo la misma estructura a comparación de junio 2023.

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

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

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

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Ravello	2.5	1
Fondo de inversión Kairos	1.5	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	5.5	2
Fondo de Inversión Senior Loan Private 1	0.0	1
<b>Total</b>	<b>9.5</b>	<b>5 partícipes*</b>

\* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (S/ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	246.2	13
Fondo de inversión BDC PYME	9.5	9
<b>Total</b>	<b>255.7</b>	<b>22 partícipes*</b>

\* 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\$ 302.6 MM, el cual se contrajo un -6.5% (-US\$ 21.0 MM) respecto a jun-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 255.7 MM, mostrando un incremento de un +7.2% (+S/ 17.1 MM) respecto de jun-2023.

#### Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 10.6 MM al cierre de diciembre 2023, presentando una reducción interanual de -14.5% (-S/ 1.9 MM) como consecuencia de menores ingresos por la administración de los fondos por la reducción de 3 fondos vigentes a la fecha, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 7.5 MM, reduciéndose -9.4% (-S/ 0.8 MM) respecto de dic-2022, conformado principalmente por gastos de personal y gastos prestados a terceros para contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. Todo ello derivó en una utilidad operativa de la Administradora en S/ 3.0 MM, registrando una contracción de -26.2% (-S/ 1.1 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en -S/ 0.1 MM, mientras que se registró una pérdida por tipo de cambio de -S/ 0.2 MM (dic-2022: -S/ 0.4 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-2022.

#### Órganos de administración del Fondo Senior Loans BDC

##### **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 diciembre del 2023, está conformado por:

Miembros del Comité de Inversiones
Davalos Gosling, Nelson Carlos Enrique León, Vicente Manuel
Moreyra Almenara, Pablo Manuel José 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 diciembre del 2023, está conformado por:

Miembros del Comité de Vigilancia
Prima AFP S.A.
AFP Integra S.A.
Profuturo AFP S.A.
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.A.

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

## Anexo

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

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

<b>FONDO DE INVERSIÓN SENIOR LOANS BDC</b>						
<b>Balance general (\$ miles)</b>	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2019</b>	<b>Dic-2020</b>	<b>Dic-2021</b>	<b>Dic-2022</b>	<b>Dic-2023</b>
Efectivo	1,686	1,035	187	10,942	559	22,658
Inversión financiera	81,167	177,808	201,010	210,258	192,258	129,886
Activo total	82,853	178,842	201,197	221,200	192,817	152,544
Cuentas por pagar comerciales	90	13	177	194	209	146
Total pasivo	90	13	177	194	209	146
Capital emitido	81,200	174,263	196,194	215,401	182,352	145,608
Primas de emisión	-	1,425	2,042	2,618	2,382	1,902
Resultados acumulados	15,630	3,142	2,784	2,987	7,875	4,888
Total Patrimonio	96,830	178,830	201,020	221,006	192,609	152,398
<b>Estado de resultados (\$ miles)</b>	<b>Dic-2018</b>	<b>Dic-2019</b>	<b>Dic-2020</b>	<b>Dic-2021</b>	<b>Dic-2022</b>	<b>Dic-2023</b>
Total ingresos	5,021	9,144	14,018	15,844	18,490	17,867
Total gastos	670	1,203	1,901	2,218	2,277	2,142
Utilidad neta	4,351	7,941	12,118	13,627	16,213	15,724

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

<b>POLÍTICA DE INVERSIONES</b>			
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