

SENIOR LOANS BDC – FONDO DE INVERSIÓN

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

Fecha de comité: 20 de noviembre del 2024
Sector Financiero – Fondo de Inversión, Perú

Equipo de Análisis

Ines Vidal
ividal@ratingspcr.com

Michael Landauero
mlandauero@ratingspcr.com

(511) 208 2530

Fecha de información Fecha de comité	Jun-2023 08/11/2023	Dic-2023 28/05/2024	Jun-2024 20/11/2024
Riesgo integral	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo fundamental	PEA+	PEA+	PEA+
Riesgo de mercado	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo fiduciario	PEA	PEA	PEA+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo. PEM: Estos fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado, 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 y en PEM2 al riesgo de mercado y alzar de PEA a PEA+ al riesgo fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC con perspectiva estable, con información al 30 de junio del 2024. 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 por 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 la exposición del fondo al prepaño de los financiamientos, reduciendo la rentabilidad 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 US\$ 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 jun-2024, el Fondo tuvo 13 préstamos corporativos cuyo saldo nominal asciende a US\$ 104.1 MM distribuidos en Perú (92.9%) y México (7.1%). El portafolio concentra sus inversiones principalmente en el sector Transporte y Logística (22.5%), Salud (13.1%), Agroindustrial (12.2%), Telecomunicaciones (12.1%), Aceros (9.0%), Hotelería y Turismo (8.6%), Petróleo y Gas (8.4%), Alimentos y Bebidas (7.1%) e Ingeniería y Construcción (6.9%). A jun-2024, 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, el Comité de Inversiones redujo las clasificaciones a BD-2 de las inversiones en el sector Agroindustrial desde jul-2023 y en agos-2024 a la inversión en el sector de Aceros. 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 prepagado de los préstamos durante el periodo de inversión. Es decir, si en el momento del prepagado, 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 jun-2024, la vida media es de 2.11 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 jun-2024, la SAF administra 06 fondos de inversión públicos, 03 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 251.48 MM y un patrimonio en soles de S/ 304.3 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 2.1 MM, mayor en 199.6% (+S/ 1.4 MM) respecto a jun-2023.
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

Factores claves

Factores que podrían 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 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2018 – 2023 y junio 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (jun-2024) y Comité de Vigilancia.
- **Riesgo de Mercado:** Reglamento de participación, variables macroeconómicas, estructura de rescates y suscripción de cuotas del Fondo.
- **Riesgo Fiduciario:** EEFF de la SAF, Memoria Anual, Organigrama, presentación corporativa, declaración de cumplimiento de la SAF.

Limitaciones y limitaciones potenciales para la clasificación

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

- **Limitaciones potenciales:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, en el mercado local, el BCRP ha empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia dado el comportamiento reciente de la inflación, lo cual se traduce en un costo de financiamiento menor y por ende rendimientos menores para los fondos, además de afectar las decisiones de inversión de empresas y familias. (iii) La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Hechos de importancia

- El 10 de octubre de 2024, se efectuó la cancelación de 9,298 cuotas de participación clase C, por un total de US\$ 9,637,878.69, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 02 de setiembre del 2024, se inició la realización de ajustes en el valor razonable de algunas inversiones principales conforme a lo definido por el Comité de Inversiones del Fondo.
- El 26 de junio del 2024, se acordó por unanimidad designar a Gaveglio, 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 2024.
- El 13 de junio del 2024, se efectuó la cancelación de 17,071 cuotas de participación clase C por un total de US\$ 18,372,466.55, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 28 de mayo del 2024, Pacific Credit Rating ratificó las clasificaciones de riesgo a diciembre del 2023.
- El 08 de mayo del 2024, se realizaron las distribuciones correspondientes al pago de dividendos a los partícipes titulares de las Cuotas Clase C del Fondo.
- El 30 de abril del 2024, en Asamblea se acordó por unanimidad: Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2023, Ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y Aprobar el Informe Anual emitido por el Comité de Vigilancia, correspondiente al ejercicio 2023.
- El 30 de abril del 2024, se ratificaron a los miembros del Comité de Vigilancia.
- 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 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.

Contexto económico

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

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

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

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

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

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

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.3% para el 2024, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2025, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos. En contraste, la proyección de la inflación sin alimentos y energía se revisa a la baja, de 2,7 a 2,5 por ciento para 2024, dado que se espera que la inflación de servicios se reduzca más rápido.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -4.0% del PBI entre dic-2023 y ago-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes, afectados por la reducción de los coeficientes de pago a cuenta del impuesto a la renta, y, en menor medida, por el alto crecimiento de la inversión pública y mayores

gastos corrientes. A pesar de ello, el BCRP proyecta un déficit de -3.3% al cierre del 2024 y -2.0% al 2025, considerando un manejo cauteloso del gasto público, de la política tributaria, mayores ingresos extraordinarios y mejor actividad económica soportado también por precios de minerales más altos.

Descripción del fondo

El Fondo de Inversión Senior Loans 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 US\$ 500 MM, dividido hasta 500,000 cuotas que serán emitidas mediante oferta pública con un valor nominal de US\$ 1,000.00. El capital comprometido inicial fue de US\$ 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	US\$ 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

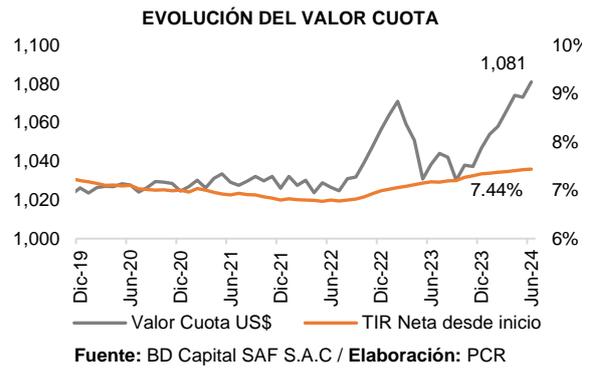
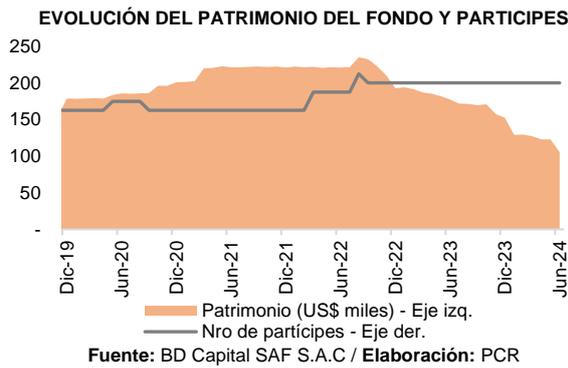
Fuente: BD Capital SAF S.A.C / Elaboración: PCR

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. 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 junio del 2024, el patrimonio se ubicó en US\$ 105.4 MM (jun-2023: US\$ 177.4 MM), compuesto por US\$ 98.8 MM de capital emitido y US\$ 6.6 MM de resultados acumulados. En cuanto al valor cuota, éste se registró en US\$ 1,081.0 y el número de cuotas en circulación es de 97,538 de Clase C. Asimismo, el portafolio consta de 13 inversiones con un saldo nominal de US\$ 104.1 MM en 12 Compañías Objetivo y con un monto desembolsado de US\$ 414.1 MM, registrando a la fecha de corte una rentabilidad acumulada de 7.44% (dic-2023: 7.34%; dic-2022: 6.99%) y anual de 9.44% (dic-2023: 9.27%; dic-2022: 7.54%).



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

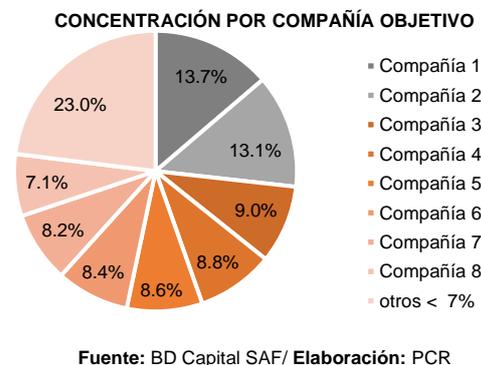
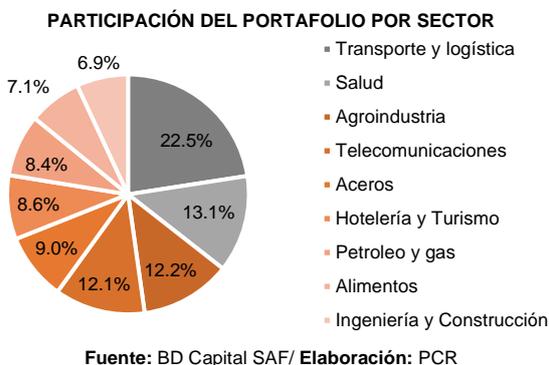
Los recursos administrados por el Fondo se colocarán en inversiones privadas diversificadas en cuanto a industrias, flujos de efectivo y niveles de estructuras de capital. Los rendimientos del portafolio serán a través del pago de intereses u otros flujos y por comisiones de desembolso por parte de las 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, a jun-2024, el portafolio está distribuido en diversos sectores económicos como Transporte y Logística con 22.5%, seguido de Salud con 13.1%, Telecomunicaciones con 12.1% y otros sectores menores del 10% cada uno. Durante el 2023, el Comité de Inversiones bajó el rating interno a dos empresas del sector agroindustria; la primera de BD-1 a BD-2, por el continuo incumplimiento de covenants y aprobaciones de dispensas, no obstante al segundo trimestre del 2024, la entidad se encuentra cumpliendo con todos sus covenants, debido a una mejora en los precios de sus principales productos generando mayor ebitda, así como el no captar mayor deuda en fin de cumplir con su ratio de apalancamiento. Por otro lado, la segunda empresa agroindustrial presentaba 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 para afrontar las obligaciones financieras. A junio del 2024, la empresa ha mejorado su generación operativa por una mejora en los precios de venta. Se espera que, para el cierre del 2024, el ebitda pueda cubrir sus gastos financieros y, para el 2025, incluya amortizaciones sin el aporte de capital.

Finalmente, se tiene a la reducción de márgenes de la empresa del sector aceros que viene desde el 2023, afectada por la guerra de precios con China y una menor demanda del sector minero. Ante la menor rentabilidad presentada, la entidad buscará liquidar sus inventarios para reducir parte de su deuda y refinanciar otro saldo. A agosto del 2024, el Comité de Inversiones del Fondo redujo su rating interno de BD-1 a BD-2 por el mencionado desempeño



En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a Compañía 1 (sector Transporte y Logística) con el 13.7% de las inversiones seguido por Compañía 2 (sector Salud) con 13.1%, Compañía 3 (sector Aceros) con 9.0% y Compañía 4 (sector Hotelería y Turismo) con 8.6% principalmente. Además, se tiene al límite por país elegible de la compañía objetivo, el Fondo podrá invertir como mínimo el 70% en empresas domiciliadas en Perú y como máximo 30% en países elegibles. A junio del 2024, el Fondo ha distribuido sus inversiones en Perú el 92.9% de su portafolio y el 7.1% en México.

Por el lado de la calidad del portafolio, las inversiones con clasificación de “A+/-” representan el 58.9% de la cartera, mientras que con clasificación “AA+/-” representan el 26.8% y finalmente las inversiones con clasificación de “BBB+/-” tiene una participación de 14.3% de la cartera.

Análisis financiero del fondo

A junio del 2024, el activo total se registró en US\$ 105.5 MM (jun-2023: US\$ 177.6 MM) mostrando una reducción del 40.6% con respecto al anterior año. Esto derivado a que la cuenta inversión financiera que totalizó en US\$104.5 MM (jun-2023: US\$172.4MM) disminuyera en 39.4% por las amortizaciones de capital durante los últimos doce meses evaluados por la suma de US\$ 67.7 MM. Por el lado de los pasivos, estos son las cuentas por pagar que ascendieron a US\$ 90.0 M (jun-2023: US\$ 155.5 M).

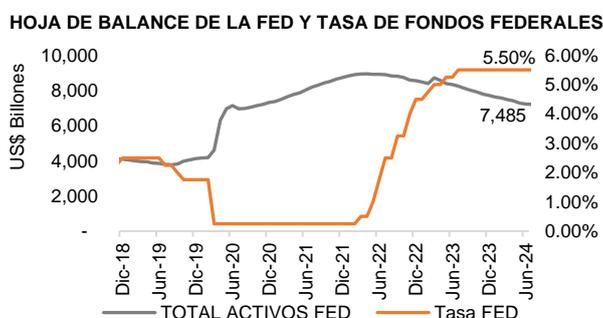
A la fecha de corte, el capital emitido fue de US\$ 97.5 MM (jun-2023: US\$ 170.9 MM) menor en 42.9% a nivel interanual por la devolución de capital a los partícipes. Con ello, el patrimonio ascendió a US\$ 105.4 MM (jun-2023: US\$ 177.4 MM) que, además, considera el capital adicional (US\$ 1.3 MM) y los resultados acumulados (US\$ 6.6 MM).

En cuanto a los resultados, el Fondo generó US\$ 6.2 MM de ingresos operativos (jun-2023: US\$ 9.0 MM) y gastos por US\$ 0.6 MM (jun-2023: US\$ 0.9 MM), obteniendo así una utilidad neta de US\$ 5.6 MM (jun-2023: US\$ 8.1 MM).

Riesgo de mercado

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

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



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

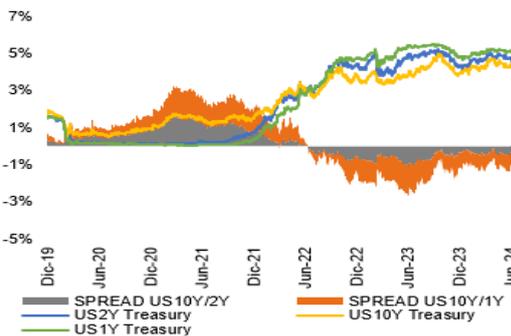
Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4783.4 justo a fines del año 2023. Esto refleja los indicadores mejores a lo esperado para las acciones de alta capitalización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

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

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

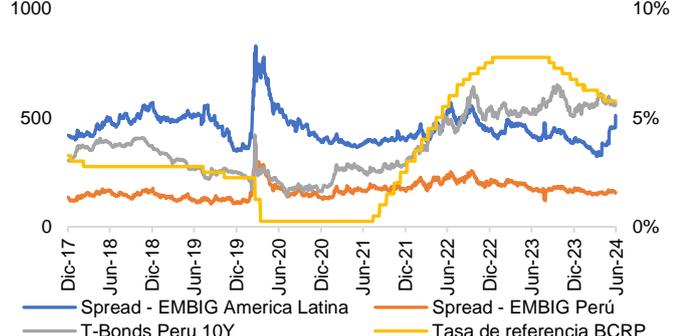
El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 342 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EEUU.

BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ



Fuente:BCRP/Elaboración: PCR

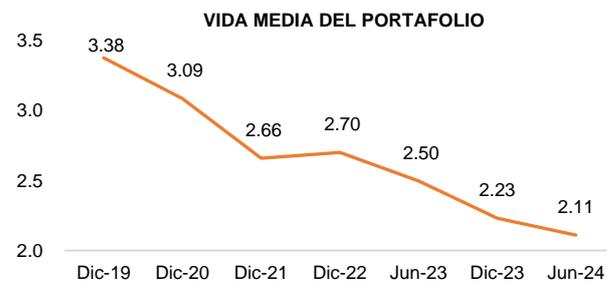
En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A junio del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en -0.24% y la anual en 1.8% por la corrección de precios.

Asimismo, con respecto al rendimiento de los bonos del tesoro peruano, este ha demostrado comportamientos mixtos ligeramente a junio 2024. Para el caso de los bonos de largo y mediano plazo, la reducción va en línea con el recorte de tasas de referencia y el *downgrade* a la clasificación crediticia soberana en ambas monedas a Perú por la inestabilidad política que limitaría la actividad económica del país¹.

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 la fecha de evaluación, la vida media es de 2.1 años, el cual muestra una tendencia decreciente ya que el fondo se encuentra en etapa de desinversión.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

¹ Reporte de inflación BCRP a junio del 2024.

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

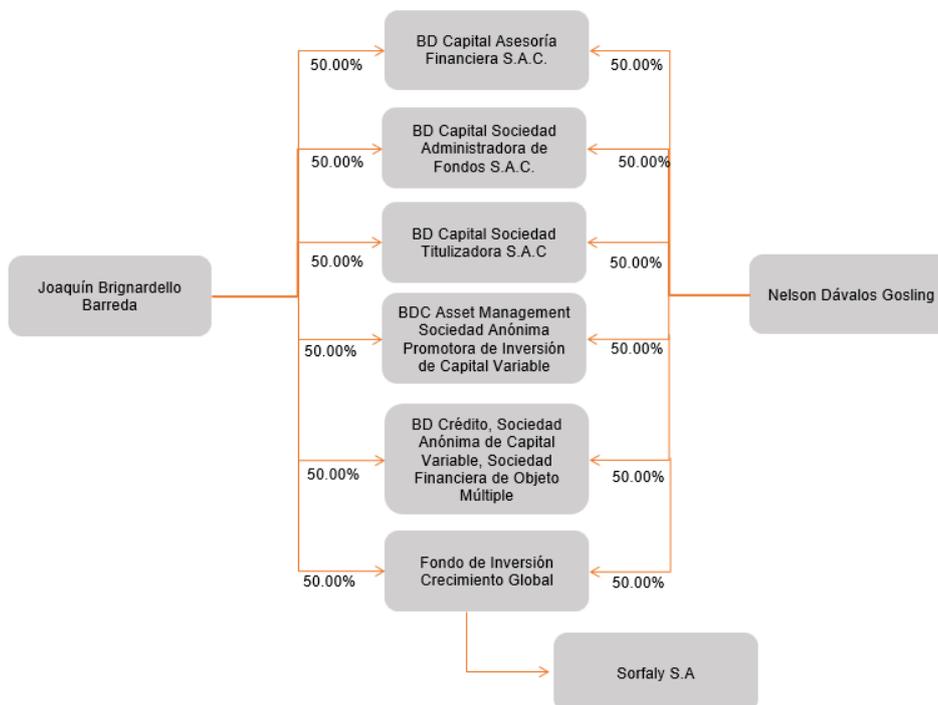
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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 junio 2024, el capital social de BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. asciende a S/ 2'000,000 representado por el mismo número de acciones nominativas con un valor nominal de S/ 1.0, íntegramente suscritas y totalmente pagadas.

ACCIONARIADO AL 30 DE JUNIO DEL 2024

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

El Sr. Nelson Dávalos, es cofundador, socio y director ejecutivo de BD Capital, tiene licenciatura en administración de empresas de la Florida International University y un MBA de Kenan-Flagler Business School - Universidad de Carolina del Norte en Chapel Hill, cuenta con más de 24 años de experiencia en mercados financieros. Es 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 la fecha de evaluación, la SAF administra 7 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado.

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

*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	3.1	1
Fondo de inversión Kairos	1.1	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	5.7	2
Total	9.8	4 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (S/ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	295.7	14
Fondo de inversión BDC PYME	8.6	9
Total	304.3	23 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.
Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio en dólares (fondos públicos y privados) administrado por la SAF totalizó US\$ 251.5 MM, el cual se contrajo un -17.5% (-US\$ 56.6 MM) respecto a jun-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 304.3 MM, mostrando un incremento de un +27.5% (+S/ 65.6 MM) respecto de jun-2023.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 5.0 MM a junio del 2024, presentando un incremento interanual de 9.0% (+S/ 0.4 MM) como consecuencia de mayores ingresos por la administración de los fondos por la y rendimientos de inversiones, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 3.0 MM, reduciéndose -19.5% (-S/ 0.7 MM) respecto de jun-2023, conformado principalmente por gastos de personal y gastos prestados a terceros para contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. Todo ello derivó en una utilidad operativa de la Administradora en S/ 2.1 MM, registrando un incremento de 89.0% (+S/ 1.2 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en S/ 0.049 MM, mientras que se registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 0.3 MM (jun-2023: -S/ 0.4 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 2.0 MM, mayor en 199.6% (+S/ 1.4 MM) respecto a jun-2023.

Órganos de administración del Fondo Senior Loans BDC

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.

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 junio del 2024, 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

BD CAPITAL SAF S.A.C.							
Balance General (miles de S/)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-23	Jun-24
Efectivo y Equivalentes	3,038	190	371	2,410	4,145	3,053	3,739
Inversiones financieras	1,515	4,304	1,260	1	0	0	0
Cuentas por cobrar a Fondos	-	610	1,068	686	697	631	649
Otras cuentas por cobrar	9	27	6	82	27	65	31
Gastos pagados por anticipado	36	36	44	37	22	797	20
Créditos por impuesto a la renta	-	-	-	556	330	-	-
Total Activo Corriente	4,598	5,167	2,749	3,772	5,222	4,547	4,439
Inversiones financieras	9,753	9,925	10,696	10,158	10,325	9,587	10,466
Otras cuentas por cobrar	22	23	25	24	24	23	29
Instalaciones y equipos	289	276	208	168	124	145	185
Intangibles	75	66	-	-	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	30	19	60	59	50	59	50
Activo por derecho de uso	96	108	131	131	-	62	366
Total Activo no Corriente	10,265	10,417	11,120	10,541	10,523	9,876	11,096
Activo Total	14,863	15,584	13,869	14,313	15,744	14,423	15,536
Cuentas por Pagar Comerciales	90	107	74	83	44	13	27
Otras Cuentas por Pagar	1,632	3,175	1,898	974	769	654	716
Préstamos de accionistas	52	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	102	108	132	131	-	64	-
Total Pasivo Corriente	1,876	3,390	2,104	1,188	813	731	743
Cuentas x pagar a entidades relac.	2,322	-	1,999	2,674	2,599	2,543	-
Otras ctas x pagar (Préstamos a terceros)	-	-	1,999	-	-	-	366
Total Pasivo no Corriente	2,322	-	3,998	2,674	2,599	2,543	366
Pasivo Total	4,198	3,390	6,102	3,306	3,412	3,274	1,109
Capital Social	1,675	1,675	1,675	2,000	2,000	2,000	2,000
Reserva legal	335	335	335	400	400	400	400
Resultados Acumulados	8,655	10,184	5,757	8,050	9,932	8,749	12,026
Patrimonio Total	10,665	12,194	7,767	10,450	12,332	11,149	14,426
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Ingresos de actividades ordinarias	10,953	17,984	18,017	12,423	10,564	4,426	5,043
Gastos de Administración	-4,865	-6,142	-7,746	-8,330	-7,543	-3,259	-2,459
Utilidad (pérdida) operativa	6,019	11,792	10,271	4,093	3,020	1,367	2,584
Otros Ingresos	-	-	33	22	22	68	82
Otros Gastos	-	-	-24	-5	-7	-	-
Gastos Financieros Neto	-216	-116	-47	-133	-146	-74	-33
Diferencias de Cambio Neto	-176	1,026	548	398	-206	-370	337
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	5,696	12,751	10,780	3,579	2,683	991	2,970
Impuesto a la renta	-1,694	-3,786	-3,348	-896	-801	-292	-876
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4,002	8,966	7,433	2,683	1,882	669	2,094

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

FONDO DE INVERSIÓN SENIOR LOANS BDC							
Balance general (\$ miles)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Efectivo	1,035	187	10,942	559	22,658	5,202	1,078
Inversión financiera	177,808	201,010	210,258	192,258	129,886	172,384	104,450
Activo total	178,842	201,197	221,200	192,817	152,544	177,586	105,528
Cuentas por pagar comerciales	13	177	194	209	146	155	90
Total pasivo	13	177	194	209	146	155	90
Capital emitido	174,263	196,194	215,401	182,352	145,608	170,874	97,538
Primas de emisión	1,425	2,042	2,618	2,382	1,902	2,232	1,274
Resultados acumulados	3,142	2,784	2,987	7,875	4,888	4,325	6,626
Total Patrimonio	178,830	201,020	221,006	192,609	152,398	177,431	105,438
Estado de resultados (\$ miles)	Dic-2019	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Jun-2023	Jun-2024
Total ingresos	9,144	14,018	15,844	18,490	17,867	8,988	6,236
Total gastos	-1,203	-1,901	-2,218	-2,277	-2,142	-930	-620
Utilidad neta	7,941	12,118	13,627	16,213	15,724	8,085	5,616

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