SENIOR LOANS BDC – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF al 31 de diciembre 2024 | **Fecha de comité: 30 de mayo del 2025**
Periodicidad de actualización: Semestral | **Sector Financiero – Fondo de Inversión, Perú**

Equipo de Análisis

Ines Vidal	Michael Landauro	
ividal@ratingspcr.com	mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208 2530

Fecha de información	Jun-2023	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024
Fecha de comité	08/11/2023	28/05/2024	20/11/2024	30/05/2025
Riesgo integral	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo fundamental	PEA+	PEA+	PEA+	PEA+
Riesgo de mercado	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo fiduciario	PEA	PEA	PEA+	PEA+
Perspectiva	Estable	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, en PEM2 al riesgo de mercado y en PEA+ al riesgo fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC con perspectiva estable, con información auditada al 31 de diciembre 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 agroindustria y aceros, así como la exposición del fondo al prepago 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 divido 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 dic-2024, el Fondo mantiene 12 préstamos corporativos locales cuyo saldo nominal asciende a US$ 87.3 MM y reporta una rentabilidad anual del portafolio de 9.27% (dic-2023: 9.27%), y acumulada de 7.49% (dic-2023: 7.34%). Respecto a los deudores, los tres primeros corresponden a

Compañía 2 con 16.1%, Compañía 1 con 15.7% y Compañía 5 con 10.7%, asimismo, el portafolio concentra sus inversiones principalmente en el sector Transporte y Logística (23.5%), Salud (15.1%), Telecomunicaciones (13.9%) y Agroindustrial (12.7%). A dic-2024, la distribución del portafolio por rating es de "A+/-" con 56.3%, "AA+/-" con 27.3% y "BBB+" con 16.4%.

- **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 dic-2024, la duración del portafolio es de 0.8 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 2024, la SAF administra 08 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado, reduciéndose a comparación de los 11 fondos públicos registrados a diciembre 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 2020 – 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral 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 28 de abril de 2025, se ratificaron a los miembros del Comité de Vigilancia.
- El 28 de abril del 2025, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre del 2025.
- El 28 de abril del 2025, en Asamblea se acordó por unanimidad: Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2024, Ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo y Aprobar el Informe Anual emitido por el Comité de Vigilancia, correspondiente al ejercicio 2024.
- El 25 de abril de 2025, se ha efectuado la cancelación de 1,948 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US$ 2,029,899.48. Además, producto de la cancelación señalada, se efectuaron las devoluciones de capital y las distribuciones de dividendos respectivas.
- El 28 de marzo de 2025, se ha efectuado la cancelación de 3,332 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US$ 3,449,442.80. Además, se efectuaron las devoluciones de capital y las distribuciones de dividendos respectivas.
- El 27 de marzo del 2025, en Junta Universal se acordó por unanimidad: Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2024 y la aplicación de las utilidades. Asimismo, ratificar a los directores y determinación de su retribución y aprobar el informe corporativo anual del sistema de prevención de delitos al 2024.
- El 24 de febrero del 2025, 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 21 de febrero del 2025, se ha realizado la distribución de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de clase C del Fondo.
- El 14 de febrero del 2025, 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 06 de febrero del 2024, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al cuarto trimestre del 2024.
- El 24 de enero de 2025, se ha efectuado la cancelación de 2,187 cuotas de participación clase C del Fondo, por un total de US$ 2,278,522.09, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 19 de diciembre del 2024, se efectuó la cancelación de 3,533 cuotas de participación clase C por un total de US$ 3,650,077, asimismo se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos respectivos.
- El 17 de diciembre del 2024, se realizó la designación de los promotores a la SAF.
- El 22 de noviembre del 2025, se ha realizado la distribución de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de clase C del Fondo.
- El 20 de noviembre del 2024, Pacific Credit Rating ratificó las clasificaciones de riesgo a junio del 2024.
- El 30 de octubre del 2024, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al tercer trimestre del 2024.
- 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 27 de setiembre del 2024, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.
- 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 02 de agosto del 2024, se distribuyó dividendos a los partícipes titulares de cuotas Clase C.
- El 30 de julio del 2024, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al segundo trimestre del 2024.
- 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, se presentó información Financiera Anual Auditada y Memorias Anuales correspondiente al 2023.
- El 30 de abril del 2024, se presentó información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre del 2024.
- 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 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.

Contexto económico

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 2.5% anual.

En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que el sector construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa. No obstante, se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025 (E)***	2026 (E)***
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.2%	2.9%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	2.0%, 5.5%	1.0%, 2.1%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.6%, 3.0%	3.0%, 2.9%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	3.0%	2.7%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.2%	2.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	3.8%	2.0%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	2.0%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US$)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.73	3.75	3.75 - 3.78

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 mar-2025.*

****BCRP, Reporte de Inflación de mar-2025. 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 3.2% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, 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.

El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) el impacto económico contractivo e inflacionario por el escalamiento de medidas comerciales proteccionistas entre las principales economías del mundo; (ii) choques financieros con salida de capitales y presiones al alza sobre el tipo de cambio por incremento en
la volatilidad de los mercados financieros por tensiones geopolíticas o situaciones de incertidumbre política en periodo electoral; y (iii) choques de demanda interna por incertidumbre ante un nuevo proceso electoral que podría deteriorar las perspectivas de crecimiento del consumo y de la inversión privada

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas tres décadas. Se proyecta que el déficit fiscal se reduzca a 2,2 y 1,8 por ciento del PBI en 2025 y 2026.

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 participes**	16
Número de cuotas	500,000	**Duración del fondo**	10 años prorrogables hasta 7
Tipo de cuotas	· 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**	·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

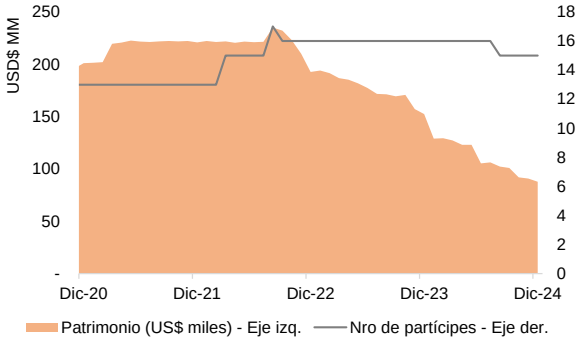
- Las inversiones principales serán participaciones o sub-participaciones en préstamos corporativos o en acreencias comerciales a través de acuerdos de participación o acuerdos de transferencia. Las empresas en donde se invierten (los deudores) se denominan *compañías objetivo*. El propósito de las inversiones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

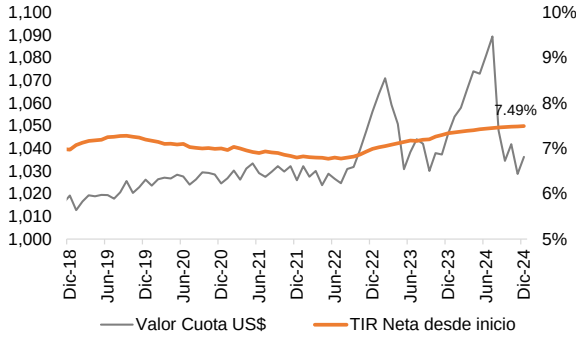
Al cierre del 2024, el patrimonio se ubicó en US$ 87.8 MM (jun-2024: US$ 105.4 MM), compuesto por US$ 84.7 MM de capital emitido y US$ 2.0 MM de resultados acumulados. En cuanto al valor cuota, éste se registró en US$ 1,036 y el número de cuotas en circulación es de 84,707 de Clase C. Asimismo, el portafolio consta de 12 inversiones con un saldo nominal de US$ 87.3 MM en 11 Compañías Objetivo y con un monto desembolsado de US$ 414.1 MM, registrando a la fecha de corte una rentabilidad acumulada de 7.49%; (jun-2024: 7.44%; dic-2023: 7.34%; dic-2022: 6.99%) y anual de 9.24% (jun-2024: 9.44%; dic-2023: 9.27%; dic-2022: 7.54%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES



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

EVOLUCIÓN 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.

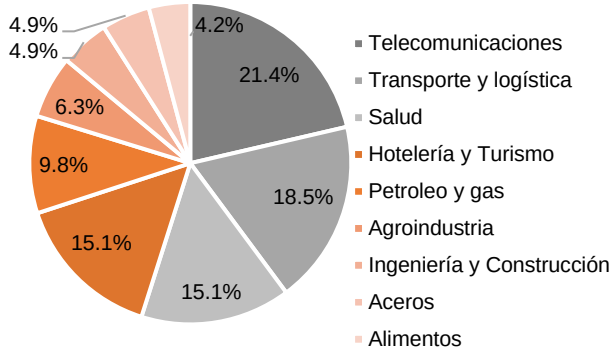
En cuanto a las inversiones principales, están denominadas en dólares y cuentan con un plazo mínimo de 03 y un máximo de 10 años, asimismo, están respaldadas con garantías reales y/o personales. Estas Inversiones serán amortizables, prepagables, y contarán con una Tasa Fija o Tasa Variable.

Diversificación de portafolio:

En cuanto al límite por sector económico, a dic-2024, el portafolio mantiene una participación de 23.5% en Transporte y Logística, seguido de 15.1% en Salud, de 13.9% en Telecomunicaciones y otros sectores con menores participaciones. Durante el 2023, el Comité de Inversiones bajó el rating interno a una empresa del sector agroindustria, Compañía 11 de BD-1 a BD-2, la cual 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 diciembre del 2024, la empresa ha mejorado significativamente su generación operativa por el incremento en los precios de venta. Según lo proyectado, el ebitda pudo cubrir sus gastos financieros y, se espera que para el 2025, incluya cubra amortizaciones sin necesidad de aporte de capital.

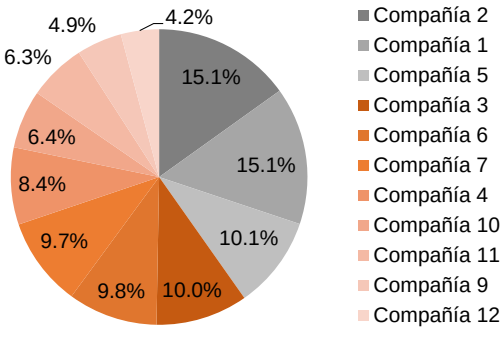
Finalmente, se tiene a la reducción de márgenes de Compañía 3 que viene desde el 2023, afectada por la guerra de precios con China y una menor demanda del sector minero. En agosto del 2024, el Comité de Inversiones del Fondo redujo su rating interno de BD-1 a BD-2 por el mencionado desempeño. En febrero 2025, la compañía realizó un prepago de US$ 1.6 MM por la venta de activos.

PARTICIPACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



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

CONCENTRACIÓN POR COMPAÑÍA OBJETIVO



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

En cuanto a la concentración por compañía objetivo, se tiene a Compañía 2 (sector Salud) y Compañía 1 (sector Transporte y Logística) con 15.1% de las inversiones cada uno, seguido por Compañía 5 (sector Hotelería y Turismo) con 10.1% y Compañía 3 (sector Aceros) con 10.0% principalmente. Además, respecto al límite por país elegible de la compañía objetivo, a diciembre 2024, el Fondo tiene la totalidad de sus inversiones en Perú, cumpliendo con su política, el cual establece como mínimo el 70% en empresas domiciliadas en Perú y como máximo 30% en países elegibles.

Por el lado de la calidad del portafolio, las inversiones con clasificación de “A+/-” representan el 56.3% de la cartera, mientras que con clasificación “AA+/-” representan el 27.3% y finalmente las inversiones con clasificación de “BBB+/-” tiene una participación de 16.4% de la cartera.

Análisis financiero del fondo
A diciembre del 2024, el activo total se registró en US$ 87.9 MM (dic-2023: US$ 152.5 MM) mostrando una reducción del 42.4% con respecto al anterior año. Esto derivado a que la cuenta inversión financiera que totalizó en US$ 87.2 MM (dic-2023: US$ 129.9 MM) disminuyera en 32.9% por las amortizaciones de capital durante el ejercicio por la suma de US$ 42.7 MM. Por el lado de los pasivos, estos son las cuentas por pagar que ascendieron a US$ 0.1 MM (dic-2023: US$ 0.2 MM).

A la fecha de corte, el capital emitido fue de US$ 84.7 MM (dic-2023: US$ 152.4 MM) menor en 42.4% a nivel interanual por la devolución de capital a los partícipes. Con ello, el patrimonio ascendió a US$ 87.8 MM (dic-2023: US$ 152.4 MM) que, además, considera el capital adicional (US$ 1.1 MM) y los resultados acumulados (US$ 2.0 MM).

En cuanto a los resultados, el Fondo generó US$ 11.1 MM de ingresos operativos (dic-2023: US$ 17.9 MM) y gastos por US$ 1.2 MM (dic-2023: US$ 2.1 MM), obteniendo así una utilidad neta de US$ 10.0 MM (dic-2023: US$ 15.7 MM).

Riesgo de mercado

De acuerdo con la actualización del *WEO* (ene-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.3%, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%, en el caso del 2025 esta es igual que las perspectivas del anterior informe. Principalmente, porque el ajuste al alza en Estados Unidos contrarresta las revisiones a la baja en otras de las principales economías. Las economías avanzadas muestran trayectorias divergentes, con un crecimiento más sólido en EE. UU. y moderado en la zona del euro. En los mercados emergentes, se espera un crecimiento similar al de 2024, con leves ajustes en países como China. Los riesgos a corto plazo incluyen tensiones comerciales y geopolíticas, que podrían afectar la inversión y aumentar las presiones inflacionarias.

Por su parte, la inflación se reducirá al 4,2% en 2025 y al 3,5% en 2026, y que converja hacia el nivel fijado como meta más pronto en las economías avanzadas que en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la FED realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.75% - 5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.25%-4.50%.

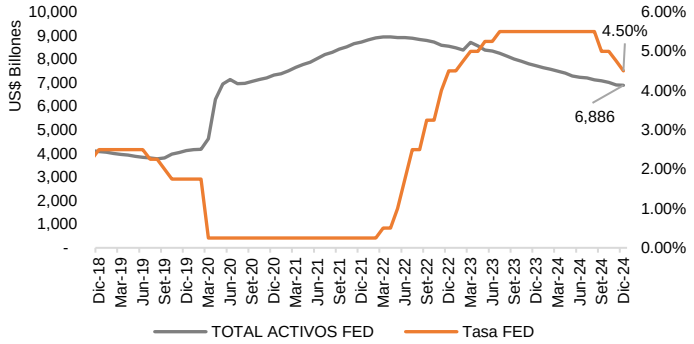
Los funcionarios de la Reserva Federal consideran que la tasa de inflación se situará en el 2.5% a finales de 2025, aún por encima del nivel meta de 2%. Dado el mejor desempeño del mercado laboral y el aumento continuo de los precios, la Reserva Federal limitará el número de recortes, y pondrá en pausa el ciclo de rebajas de tasas que comenzó en septiembre pasado. Esta pausa podría extenderse durante varios meses.

Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE), en búsqueda del retorno de la inflación al nivel meta de 2%, mantuvo una política monetaria restrictiva hasta mediados del 2024. En consecuencia, la tasa de referencia se mantuvo en 4.50% hasta abril del 2024, fecha en que el regulador inició los recortes de 25 pbs, ubicándose a junio del 2024 en 4.25% y a diciembre del 2024 en 3.15%. Los directivos del BCE esperan que la inflación, actualmente en 2.5%, se ubique en el nivel meta en el 2025, por lo que continuaran con los recortes de tasas para estimular el crecimiento y monitorear la inflación.

En adición, el Banco Popular de China implementará una política monetaria moderadamente flexible en 2025, dirigido a impulsar la demanda interna para fortalecer el crecimiento económico. Las tasas de interés a mediano plazo (MFL por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) se redujeron de 2.5% en junio del 2024 a 2.0% en octubre del 2024 y la tasa de referencia de préstamos (LPR por sus siglas en ingles *Loan Prime Rate*) a 1 año y 5 años pasaron de 3.45% y 3.95% en junio 2024 a 3.1% y 3.6% en diciembre 2024, respectivamente.

Finalmente, el Banco de Inglaterra decidió realizar dos recortes de 25 puntos básicos en agosto y noviembre, lo que llevó la tasa a 4,75% y la mantiene hasta diciembre 2024. La inflación mostraba una tendencia a la baja hasta setiembre del 2024 situándose en 1.7%, no obstante, a noviembre del 2024 se incrementó a 2.6%. Por consiguiente, se espera que para el próximo año solo se realicen dos recortes.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



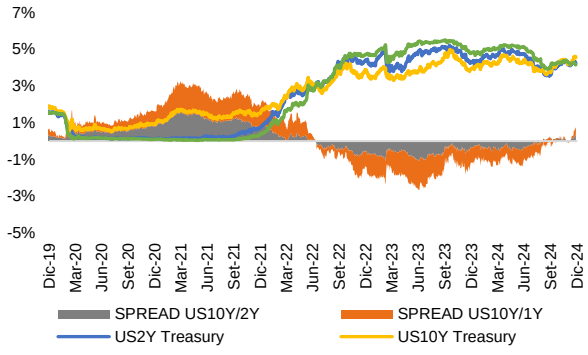
Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / **Elaboración:** PCR

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura *dovish* por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración, algunos analistas mencionan que no necesariamente no exista el riesgo de recesión, sino que la FED al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. Se menciona que el diferencial se mantenía 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, cabe mencionar que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -31 pbs y a diciembre del 2024 en 34 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 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta diciembre del 2024, el indicador se ubicó en 5,881.6 registrando un YTD de 24.0%.

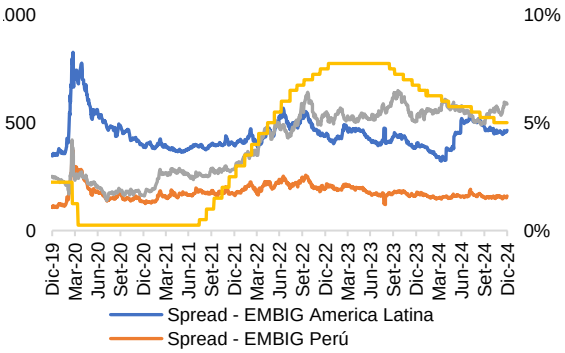
Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.9% a cierre de 2024, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. La FED ha hecho recortes desde mediados de setiembre del 2024 en 50 pbs, seguido de 25 pbs en noviembre y diciembre cada uno. Sin embargo, se anunció una pausa en el ciclo bajista de la tasa que comenzó a mediados de 2023, esto como consecuencia de que la inflación está bajando más lentamente de lo que se esperaba y que el mercado de trabajo sigue sólido por lo que consideran que no harían falta nuevos estímulos monetarios

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

A nivel regional, 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. En diciembre 2024, el BCRP mantuvo en 5% la tasa de interés de referencia debido a que la tasa de inflación se mantuvo estabilizada, con expectativas dentro del rango meta. Además, la actividad económica se encuentra alrededor de su nivel potencial y los indicadores de situación actual y expectativas fueron optimistas. Cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 4.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de diciembre que se situó en 0.11% y la anual en 2.0%, en el centro del rango meta.

Es de mencionar que, en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de “negativa” a “estable” y ratificando las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustenta su decesión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable.

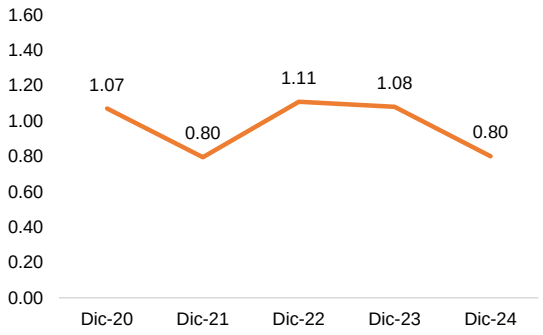
El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.9% a diciembre del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 465 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento variado, con Argentina destacándose por una mejora significativa en este indicador, gracias a políticas económicas estabilizadoras. Mientras que Venezuela y Bolivia presentan peores indicadores, Perú, Chile y Uruguay continúan como los emisores más seguros. La región enfrenta retos como controlar la inflación, manejar la deuda externa y atraer inversiones. Los gobiernos deberán implementar estrategias para fortalecer las finanzas públicas, fomentar el crecimiento y reducir las desigualdades sociales.

A diciembre del 2024, el S&P/BVL Peru General Index se ubicó en S/ 28,961.0, registrando un YTD de 7.5%. Ello en línea a la mejora en la cotización de los metales y el recorte de tasas por parte de la FED.

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 duración del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a la fecha de evaluación, es de 0.8 años, el cual muestra una tendencia decreciente ya que el fondo se encuentra en etapa de desinversión.

DURACIÓN DEL PORTAFOLIO



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.

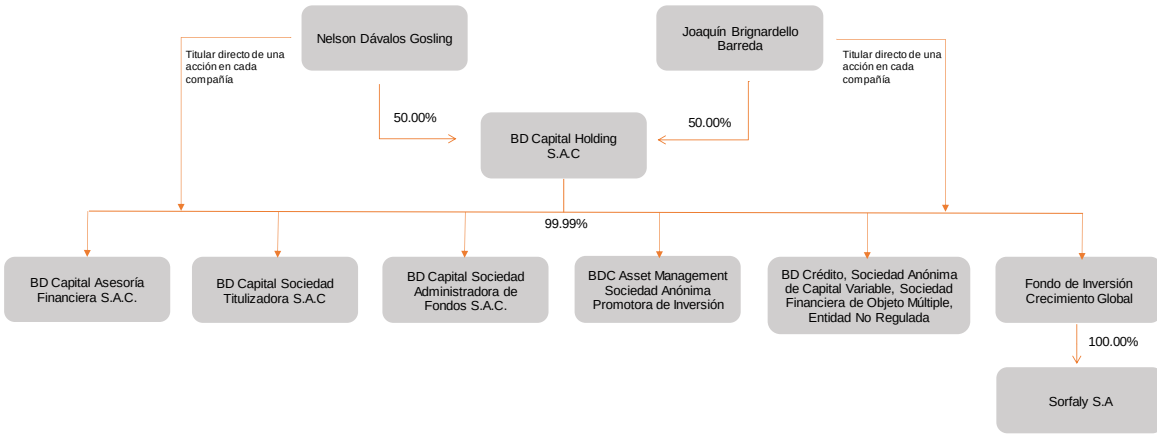
Riesgo cambiario
El capital total del fondo se encuentra expresado en dólares, al igual que las inversiones realizadas hasta la fecha de corte, asimismo las cuotas de participación del Fondo están denominadas en dólares, de esta forma, el riesgo de tipo de cambio se ve mitigado.

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 ECÓNOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



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

Patrimonio y accionariado

A diciembre 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

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 Diez Figueroa	Gerente de Riesgos
Francisco Secada Turbino	Director - Independiente	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
		Diego Alvizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Administración
		Alejandro Almendariz Small	Gerente Legal
		Stephanie Cahuas Sanchez	Gerente de Ventas y Estructuración

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

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 2024, la SAF administra 08 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado, reduciéndose a comparación de los 11 fondos públicos registrados a diciembre 2023.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loans BDC	87.8	15
Fondo de inversión Senior Loans BDC 2	89.1	15
Fondo de inversión BDC Money Market 2	67.3	17
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	44.1	15
BDC Deuda Diversificada FMIV	6.0	10
Total	**294.3**	**67 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	371.5	17
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles 2**	0.00	0
Fondo de inversión BDC PYME***	0.001	1
Total	**371.5**	**18 partícipes***

*Hay partícipes que están en más de 1 fondo.
** Inició operaciones el 07 de enero de 2025.
*** El Fondo fue excluido del Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, a solicitud de la Sociedad Administradora, mediante Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades Nº 016-2025-SMV/10.2 de fecha 17 de enero de 2025, siendo un fondo de inversión de oferta privada a partir de dicha fecha.
Fuente: BD Capital SAF / **Elaboración:** PCR

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (US$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Ravello	3.2	1
Fondo de inversión Kairos	1.2	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	6.0	2
Total	**10.4**	**4 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$ 304.7 MM, el cual aumentó en 0.7% (+US$ 2.1 MM) respecto a dic-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 371.5 MM, mostrando un incremento de 45.3% (+S/ 115.8 MM) respecto de dic-2023.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 10.8 MM al cierre de diciembre 2024, presentando un aumento interanual de 2.3% (+S/ 0.2 MM) como consecuencia de mayores ingresos por la administración de los fondos, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 6.1 MM, reduciéndose 18.9% (-S/ 1.4 MM) respecto de dic-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/ 4.7 MM, registrando un aumento de 55.2% (+S/ 1.7 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en -S/ 0.04 MM, mientras que se registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 0.2 MM (dic-2023: -S/ 0.2 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 3.4 MM, mayor en 80.0% (+S/ 1.5 MM) respecto a dic-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 primero 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 la fecha de corte, 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-2020**	**Dic-2021**	**Dic-2022**	**Dic-2023**	**Dic-2024**
Efectivo y Equivalentes	190	371	2,410	4,145	5,428
Inversiones financieras	4,304	1,260	1	0	-
Cuentas por cobrar a Fondos	610	1,068	686	697	357
Otras cuentas por cobrar	27	6	82	27	109
Gastos pagados por anticipado	36	44	37	22	22
Créditos por impuesto a la renta	-	-	556	330	-
Total Activo Corriente	**5,167**	**2,749**	**3,772**	**5,222**	**5,916**
Inversiones financieras	9,925	10,696	10,158	10,325	10,926
Otras cuentas por cobrar	23	25	24	24	-
Instalaciones y equipos	276	208	168	124	203
Intangibles	66	-	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	19	60	59	50	49
Activo por derecho de uso	108	131	131		-
Total Activo no Corriente	**10,417**	**11,120**	**10,541**	**10,523**	**11,177**
Activo Total	**15,584**	**13,869**	**14,313**	**15,744**	**17,093**
Cuentas por Pagar Comerciales	107	74	83	44	60
Otras Cuentas por Pagar	3,175	1,898	974	769	1,315
Préstamos de accionistas	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	108	132	131	-	-
Total Pasivo Corriente	**3,390**	**2,104**	**1,188**	**813**	1,375
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1,999	2,674	2,599	-
Otras cuentas por pagar (Préstamos a terceros)	-	1,999	-	-	-
Total Pasivo no Corriente	**-**	**3,998**	**2,674**	**2,599**	-
Pasivo Total	**3,390**	**6,102**	**3,862**	**3,412**	**1,375**
Capital Social	1,675	1,675	2,000	2,000	2,000
Reserva legal	335	335	400	400	400
Resultados Acumulados	10,184	5,757	8,050	9,932	13,319
Patrimonio Total	**12,194**	**7,767**	**10,450**	**12,332**	**15,719**
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	**Dic-2020**	**Dic-2021**	**Dic-2022**	**Dic-2023**	**Dic-2024**
Ingresos de actividades ordinarias	17,984	18,017	12,423	10,564	10,807
Gastos de Administración	-6,142	-7,746	-8,330	-7,543	-6,118
Utilidad (pérdida) operativa	**11,792**	**10,271**	**4,093**	**3,020**	**4,689**
Otros Ingresos		33	22	22	22
Otros Gastos		-24	-5	-7	-30
Gastos Financieros Neto	-116	-47	-133	-146	-43
Diferencias de Cambio Neto	1,026	548	398	-206	186
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	**12,751**	**10,780**	**3,579**	**2,683**	**4,823**
Impuesto a la renta	-3,786	-3,348	-896	-801	-1,435
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**8,966**	**7,433**	**2,683**	**1,882**	**3,388**

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

Balance general ($ miles)	**Dic-2020**	**Dic-2021**	**Dic-2022**	**Dic-2023**	**Dic-2024**
Efectivo	187	10,942	559	22,658	678
Inversión financiera	201,010	210,258	192,258	129,886	87,185
Activo total	201,197	221,200	192,817	152,544	87,863
Cuentas por pagar comerciales	177	194	209	146	84
Total pasivo	177	194	209	146	84
Capital emitido	196,194	215,401	182,352	145,608	84,707
Primas de emisión	2,042	2,618	2,382	1,902	1,106
Resultados acumulados	2,784	2,987	7,875	4,888	1,966
Total Patrimonio	201,020	221,006	192,609	152,398	87,779
Estado de resultados ($ miles)	**Dic-2020**	**Dic-2021**	**Dic-2022**	**Dic-2023**	**Dic-2024**
Total ingresos	14,018	15,844	18,490	17,867	11,064
Total gastos	- 1,901	-2,218	-2,277	-2,142	-1,167
Utilidad neta	12,118	13,627	16,213	15,724	9,896

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