

BDC MONEY MARKET 2 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio 2024 Periodicidad de actualización: Semestral		Fecha de comité: 29 de noviembre del 2024 Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú	
Equipo de Análisis			
Juan Flores rflores@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530	
Fecha de información	Jun-23	Dic-23	Jun-24
Fecha de comité	31/10/2023	22/05/2024	29/11/2024
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAf	PEAf	PEAf+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con una moderada volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo, como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la calificación de “PEC2f” al Riesgo Integral, “PEAAf” al Riesgo Fundamental, “PEC2-” al Riesgo de Mercado y subir a “PEAf+” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 con perspectiva estable; con información no auditada al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el fondo ha mostrado un crecimiento positivo en su patrimonio, una rentabilidad estable y una gestión prudente de sus activos, con una adecuada posición de liquidez, lo que refleja una sólida administración y un buen manejo de los riesgos de mercado y fiduciarios. Sin embargo, la concentración de las inversiones en una única entidad bancaria y la exposición a riesgos de crédito moderados del mismo, junto con el entorno macroeconómico desafiante del país donde opera el banco, limitan la clasificación.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión “BDC Money Market 2” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en instrumentos de depósito de instituciones bancarias locales o extranjeras, denominados en moneda nacional o dólares estadounidenses. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite USD 500.0 MM (o su equivalente en soles). El Fondo posee una rentabilidad variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con los cronogramas de pago de las inversiones en depósitos a plazo.

¹ EEFF No auditados.

- **Patrimonio administrado.** Entre junio de 2023 y junio de 2024, el patrimonio del Fondo de Inversión creció un 5.1%, pasando de USD 20.9 MM a USD 22.0 MM. Este aumento refleja una gestión efectiva de las inversiones, ya que el número de cuotas se mantuvo constante en 20,021 Cuotas Clase Senior y 28 Cuotas Clase Junior, lo que indica que el crecimiento se debe exclusivamente a los rendimientos generados y no a la emisión de nuevas cuotas. El crecimiento en el patrimonio fue dispar entre las diferentes series. La Cuota Senior Serie A2 experimentó un ligero aumento en su patrimonio del 3.1%, pasando de USD 5.4 MM a USD 5.5 MM. La Cuota Senior Serie M registró un crecimiento más significativo del 5.6%, pasando de USD 15.4 MM a USD 16.3 MM. Finalmente, el patrimonio de la Cuota Junior tuvo el mayor incremento relativo, con un aumento del 25.9%, pasando de USD 139,117 a USD 175,192. El valor de las cuotas también mostró un comportamiento positivo. La cuota de la Serie A2 Senior subió un 3.1%, de USD 1,078.4 a USD 1,111.9; la Serie M Senior aumentó un 5.6%, de USD 1,026.1 a USD 1,084.1; y la Serie Junior experimentó un gran crecimiento del 25%, pasando de USD 4,968.5 a USD 6,256.9. Este comportamiento generalizado de apreciación sugiere una gestión exitosa del fondo, con rendimientos positivos.
- **Rentabilidad histórica del Fondo.** La rentabilidad del Fondo proviene de los intereses generados por inversiones en depósitos a plazo y la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los que invierte. El retorno histórico del fondo fue del 3.0% a junio de 2024, ligeramente superior al 2.9% de diciembre de 2023. En cuanto a los dividendos, el fondo no distribuyó dividendos durante el primer semestre de 2024 para ningún participante de los diferentes tipos de cuotas.
- **Evolución del Fondo.** Entre junio de 2023 y junio de 2024, el saldo nominal del fondo se mantuvo constante en USD 19.8 millones, sin cambios significativos en su tamaño. Sin embargo, la vida media de las inversiones se redujo considerablemente, pasando de 1.2 años a 0.2 años, debido a que los depósitos están próximos a vencer. El número de participantes se mantuvo estable en 8, indicando una base de inversores constante, mientras que casi el 100% de los activos se destinan a depósitos a plazo en un solo banco panameño.
- **Panamá.** En marzo de 2024, una agencia de calificación redujo la calificación crediticia de Panamá a 'BB+' debido a dificultades fiscales, el cierre de la mina más grande del país en 2023 y al incremento de la deuda pública. Otra agencia mantuvo su calificación en 'BBB' con perspectiva negativa, destacando la confianza en la estabilidad política bajo la presidencia de José Raúl Mulino, mientras que una tercera agencia conservó su calificación Baa3 con perspectiva estable.
- **Banco panameño en donde el Fondo invierte.** Fundado en 1990, es uno de los principales bancos de Panamá, ofreciendo soluciones financieras integrales a individuos y empresas, con una amplia gama de productos como cuentas bancarias, tarjetas de crédito, préstamos y servicios de cambio de divisas, entre otros. Se destaca por su innovación y compromiso con el servicio al cliente, además de haber invertido en tecnología para proporcionar plataformas digitales avanzadas y una red de sucursales y cajeros en todo el país. En cuanto a su calificación crediticia, una agencia calificadora internacional mantuvo su calificación de riesgo emisor a largo y corto plazo en 'BB+' y 'B', respectivamente, pero rebajó su calificación de viabilidad a 'bb-' debido al deterioro en su desempeño financiero, reflejado en márgenes más bajos, altos costos de financiamiento y calidad de activos bajo presión. Las perspectivas de calificación dependerán de una mejora en la rentabilidad y calidad de los activos.
- **Análisis financiero del banco.** Según BD Capital, el banco reportó un crecimiento del 7.0% en ingresos financieros en el 1T de 2024 respecto al 1T de 2023, impulsado por un aumento en su cartera de préstamos, especialmente en los segmentos corporativos e hipotecarios. Su cartera está diversificada, con 47.0% en banca personal y 14.0% en construcción. Aun así, una parte significativa de sus inversiones (38.0%) está en calificación BB+ o inferior y 20.0% no tiene calificación. La adecuación de capital se mantiene por encima del mínimo requerido, alcanzando un 13.0% al cierre del 1T24. Sin embargo, la rentabilidad del banco disminuyó: el ROAA pasó de 0.35% en el 1T de 2023 a 0.21% en el 1T de 2024, y el ROAE de 6.10% en el 1T de 2023 a 2.78% en el 1T de 2024, reflejando una menor eficiencia en la generación de ganancias. A pesar de una ligera caída en el margen bruto y una mejora en la calidad de la cartera de préstamos (reducción de los préstamos no productivos), el banco enfrentó desafíos en rentabilidad. Su apalancamiento se redujo y aumentó la dependencia de depósitos como fuente de fondeo. El banco mantiene una gestión prudente al 1T de 2024, pero sigue enfrentando retos en términos de rentabilidad.
- **Riesgo de mercado.** Destacan el riesgo de tasa de interés, debido a sus inversiones en depósitos bancarios a largo plazo con tasas fijas; el riesgo de liquidez, que se mitiga mediante una adecuada gestión del efectivo y acceso a fuentes de financiamiento; el riesgo cambiario, no relevante al no tener activos ni pasivos significativos en monedas distintas al dólar estadounidense; el riesgo de crédito, gestionado mediante un análisis riguroso de las contrapartes y limitando las inversiones a entidades con calificaciones de riesgo específicas; y el riesgo de capital, que se refiere a la necesidad de asegurar la viabilidad y estabilidad del Fondo a través de una gestión adecuada de las contribuciones de los partícipes y el mantenimiento de una estructura de capital sólida para generar rendimientos y beneficios.
- **Experiencia de la administración y performance de la SAF.** El Directorio, la Plana Gerencial y el Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. cuentan con una sólida trayectoria en inversiones y en el mercado de capitales. La SAF comenzó sus actividades en 2016 y ha estado aumentando de manera constante su patrimonio administrado durante los últimos tres años a través de la creación de nuevos fondos. A junio de 2024, la SAF gestiona un fondo mutuo público en dólares, seis fondos de inversión públicos (cuatro en dólares y dos en soles) y tres fondos de inversión privados en dólares. En términos de Valor Patrimonial, el fondo mutuo público representa USD 5.7 MM, los cuatro fondos de inversión públicos en dólares suman USD 251.4 MM, los dos fondos de inversión públicos en soles alcanzan un total de S/ 304.3 MM, y los tres fondos de inversión privados en dólares representan USD 9.8 MM. Además, la utilidad neta de la Administradora alcanzó S/ 2.1 MM, un incremento del 199.6% (+S/ 1.4 MM) en comparación con junio de 2023.

- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF dispone de diversas unidades de control, como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un responsable de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento, todos los cuales informan directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento tiene como objetivo garantizar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y de la Tecnología. Para ello, implementa políticas, procedimientos y controles diseñados para asegurar que la empresa realice sus actividades en un entorno que limite la exposición a los diversos riesgos. Además, la entidad cuenta con un apetito de riesgo y una capacidad de riesgo claramente definidos, los cuales han sido aprobados por el Directorio.

Factores Claves

Factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación:

- Modificación de la Política de Inversiones que acote el perfil de riesgo crediticio de los emisores que pueden incorporarse al portafolio del Fondo, aunado a la incorporación de límites de concentración.
- Mejora en la calidad del portafolio a través de la diversificación en instrumentos de otros bancos y/o países.

Factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación:

- 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 los bancos en los que invierte el Fondo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión” vigente, aprobada en la Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2019 – 2023 e información financiera auditada del Fondo a diciembre 2023. Estados Financieros no auditados de BD CAPITAL SAF y del Fondo MM2 a junio de 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:** El cliente entregó información del banco en donde invierte el Fondo a marzo de 2024.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la economía local es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo; este se encuentra supeditado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas, y reduzca la posibilidad de aumentar los rescates en los fondos. El desempeño también es afectado por los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 26 de junio de 2024, se nombró a la firma Gaveglione, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada para realizar la auditoría de los estados financieros del fondo correspondientes al ejercicio 2024. Se informó que la revisión comenzará el 12 de agosto de 2024.
- El 22 de mayo de 2024, Pacific Credit Rating asignó las siguientes calificaciones al Fondo MM2: “PEC2f” al Riesgo Integral, “PEAAF” al Riesgo Fundamental, “PE2-” al Riesgo de Mercado y “PEAf” al Riesgo Fiduciario.
- El 30 de abril de 2024, se envió la información financiera del primer trimestre de 2024.
- El 29 de abril de 2024, se ratificaron los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 29 de abril de 2024, se envió la información financiera auditada y la memoria del Fondo correspondiente al año 2023.
- El 29 de abril de 2024, la Asamblea General de Partícipes aprobó: (i) la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo para el ejercicio 2023, (ii) la ratificación de los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo, y (iii) el Informe Anual emitido por dicho Comité para el ejercicio 2023.
- El 14 de marzo de 2024, Stephanie Cahuas fue designada como miembro del Comité de Inversiones del Fondo, mientras que Gonzalo Romero concluyó su nombramiento en ese mismo Comité.
- El 13 de febrero de 2024, se envió la información financiera correspondiente al cuarto trimestre de 2023.
- El 31 de octubre de 2023, Moody's Local retiró la clasificación a las Cuotas de Participación emitidas por el Fondo.
- El 31 de octubre de 2023, Pacific Credit Rating asignó la clasificación a las Cuotas de Participación emitidas por el Fondo.
- El 27 de octubre de 2023, se envió la información financiera correspondiente al tercer trimestre de 2023.

- El 31 de julio de 2023, se presentó la información financiera correspondiente al segundo trimestre del 2023.
- El 26 de junio de 2023, mediante Asamblea General de Partícipes se acordó por unanimidad de votos 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 2023. Se comunicó que la firma PwC iniciará sus actividades de revisión el día 14 de agosto de 2023.

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 aves, 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 disponibilidad de bonito, perico, entre otros. Por otra parte, 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 en conservas marinas, productos con metales preciosos, petróleo refinado, conservación de carne, azúcar; mientras que la caída en productos no primarios se asocia a menores bienes intermedios como productos metálicos, arcilla, vidrio; contrastados por bienes de consumo como 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 una 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								
	2019	2020	2021	2022	2023	1S-2024	2024 (E)***	2025 (E)***	
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	+2.5%	3.1%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	+1.9%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%	
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	+1.5%	4.5%, 2.7%	3.4%, 3.0%	
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	+2.5%	3.3%	3.0%	
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	+45.0%	20.2%	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%	2.2%	2.0%	
Tipo de cambio cierre (S/ por USD)**	3.36	3.60	3.97	3.81	3.71	3.74	3.76 – 3.79	3.75 – 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 observadas durante el año previo. Asimismo, 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, generando 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, la cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2025, lo 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 BDC Money Market 2 (en adelante, el “Fondo”) es un fondo de capital cerrado, autorizado el 22 de enero de 2021 mediante su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores bajo el régimen simplificado, que comenzó operaciones el 23 de febrero de 2021. Su duración es indefinida, según lo estipulado en el Reglamento de Participación del Fondo. El Fondo tiene un capital suscrito y pagado, es cerrado y es gestionado por BD Capital Sociedad Administradora de Fondos S.A.C. Las cuotas de participación pueden ser recompradas por acuerdo de la Asamblea de Partícipes, mediante notificación a la Sociedad Administradora con al menos cinco (5) días de anticipación antes de finalizar cada mes, trimestre u otro plazo aplicable. Además, los partícipes pueden ejercer su derecho de separación según lo establecido en la Ley de Fondos de Inversión, el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, y el Reglamento de Participación del Fondo.

El Fondo es un patrimonio autónomo constituido en Perú, cuyo objetivo principal es generar valor para los partícipes mediante la inversión en depósitos bancarios de entidades financieras nacionales o extranjeras, tanto en moneda nacional como extranjera. El capital autorizado del Fondo es de un máximo de USD 500,000,000 y el capital comprometido inicial fue de USD 108,847,000.

Al de 30 de junio de 2024, el capital comprometido y pagado por los partícipes en el Fondo es de USD 20,068,426, distribuido en 5,021 cuotas Senior Serie A2, 15,000 cuotas Senior Serie M y 28 cuotas Junior.

El Fondo cuenta con las siguientes clases de cuotas:

- **Cuota Senior:** Suscritas exclusivamente por inversionistas institucionales. Poseen un valor nominal de USD 1,000 y ofrecen derecho a un dividendo preferencial definido en el contrato de suscripción de cuotas. El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas senior, las cuales podrían incorporar distintas series.
- **Cuota Senior PEN:** Suscritas exclusivamente por inversionistas institucionales. Poseen un valor nominal de S/ 1,000 y ofrecen derecho a un dividendo preferencial definido en el contrato de suscripción de cuotas. El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas senior PEN, las cuales podrían incorporar distintas series.
- **Cuota Junior:** Suscrita por la Sociedad Administradora (SAF) o cualquiera de sus accionistas, directores y/o gerentes; así como los miembros del Comité de Inversiones del Fondo e inversionistas institucionales interesados. Poseen un valor nominal de USD 1,000 y ofrecen derecho a beneficiarse del 100% de los ingresos del Fondo, descontados del dividendo preferencial, retribuciones y gastos del Fondo. El Fondo podrá emitir hasta 100 cuotas junior.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO (JUN-2024)

Tipo de Fondo	Fondo de Capital Cerrado	Valor nominal de las cuotas	Cuotas Senior: USD 1,000 Cuotas Senior PEN: S/ 1,000 Cuotas Junior: USD 1,000
Sociedad Administradora y Estructuradora	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Patrimonio administrado	USD 22.0 millones
Colocador	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Número de partícipes	8 partícipes
Inicio de Operaciones	23 de febrero del 2021	Duración del Fondo	La duración máxima del Fondo es hasta 6 años. Entendido como la vida promedio de los depósitos en los cuales invierte el Fondo
Patrimonio máximo	USD 500 millones (o su equivalente en soles)	Retribuciones y gastos del Fondo	Comisión por administración de la SAF: 0.008% mensual sobre la base del promedio del capital invertido + IGV Gastos adicionales: gastos de inversión, gastos de funcionamiento, gastos extraordinarios Todos los gastos de inversión y funcionamiento no podrán exceder de USD 50,0000 (o su equivalente en soles) durante cada año calendario
Tipo de Oferta	Oferta Pública bajo el régimen simplificado	Rescate o de derecho separación	El Fondo es de capital cerrado, con un número fijo de Cuotas que no pueden ser rescatadas antes de su liquidación, salvo en casos de reembolsos por derecho de separación o recompra de Cuotas, conforme a la legislación y el reglamento aplicable.
Moneda	Soles y dólares	Reducción de Capital	La reducción de capital del Fondo se decide en Asamblea General con la presencia de los partícipes actuales. La reducción debe ser proporcional a la participación de cada titular en el capital, a menos que se acuerde lo contrario por unanimidad.
Plazo del Fondo	El Fondo tiene un plazo indeterminado.	Cuotas suscritas	20,021 Cuotas Senior y 28 Cuotas Junior
N° de cuotas a emitirse	Hasta 500,000 Cuotas Senior Hasta 500,000 Cuotas Senior PEN Hasta 100 Cuotas Junior	Custodio	Transportes Blindados Hermes SA se encargará de la custodia de los títulos materializados.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Distribución de utilidades y de reembolso de capital

Periodo de Adquisición de Inversiones Principales

El Período de Adquisición de las Inversiones Principales durará hasta 120 días, con una prórroga de 5 días si lo aprueba la Asamblea. Si el Fondo completa sus inversiones antes de ese plazo, se dará por finalizado el período de adquisición e iniciará el de administración. Durante este tiempo, la Sociedad Administradora podrá realizar inversiones y Capital Calls, y si hay exceso de caja por ingresos de las inversiones, deberá distribuir utilidades a los partícipes.

Si se paga anticipadamente un depósito bancario o se toma una decisión de desinversión, o se acuerda un aumento de capital, el Período de Adquisición podrá reabrirse por 3 días, con una prórroga de hasta 5 días más, para reinvertir esos recursos. Esta reapertura no requiere aprobación de la Asamblea ni del Comité de Vigilancia. En caso de un aumento de capital, se emitirán nuevas cuotas, que podrán pertenecer a diferentes clases o series.

Periodo de Administración de Inversiones Principales

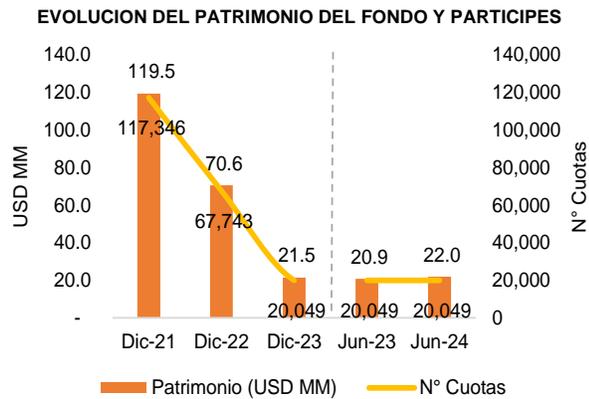
El Período de Administración de las Inversiones Principales comienza al finalizar el Período de Adquisición o, si aplica, su prórroga. Si hay pagos anticipados o decisiones de desinversión, el período inicia tras la reapertura del Período de Adquisición. Durante este tiempo, la Sociedad Administradora puede hacer inversiones temporales para gestionar la liquidez del Fondo y realizar Capital Calls para financiar inversiones aprobadas previamente. También debe distribuir utilidades, dividendos o reembolsar capital a los partícipes cuando haya caja disponible por ventas de inversiones o ingresos obtenidos. El Fondo distribuirá al menos el 100% de los dividendos según un cronograma de distribución que puede ser modificado por la Sociedad Administradora si las condiciones de las inversiones cambian, siempre notificando al Comité de Vigilancia antes de hacerlo.

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

Patrimonio

Entre junio de 2023 y junio de 2024, el patrimonio del Fondo de Inversión ha experimentado un crecimiento significativo, pasando de USD 20,9 MM a USD 22,0 MM. Esto indica un aumento de aproximadamente 5.1% en el valor total del fondo en ese período, que se explica por el rendimiento de los depósitos.

Por otro lado, el número de cuotas se mantiene estable en 20,049 tanto en junio de 2023 como en junio de 2024. Esto se debe a que no hubo emisiones adicionales ni recompras de cuotas durante este período, por lo que el crecimiento del patrimonio se debe a los rendimientos generados por las inversiones, y no a una expansión en la base de participaciones. Este tipo de estabilidad en el número de cuotas indica que el fondo está gestionando sus activos sin diluir la participación de los inversores existentes.



EVOLUCION DEL VALOR CUOTA (JUN-2024)

Valor Cuota USD	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24
Serie A1	1,026.6				
Serie A2	1,028.5	1,061.9	1,095.2	1,078.4	1,111.9
Serie B					
Serie C					
Serie D	1,031.7				
Serie E	1,027.8				
Serie F	1,017.1				
Serie G	1,021.4	1,046.4			
Serie H	1,017.3				
Serie I	1,017.9	1,042.9			
Serie J	1,016.2				
Serie K	1,001.5	1,022.0			
Serie L		1,019.5			
Serie M			1,055.3	1,026.1	1,084.1
Junior	5,543.7	9,343.9	5,606.5	4,968.5	6,256.9

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El análisis del patrimonio desagregado por tipo de cuota entre junio de 2023 y junio de 2024 revela un crecimiento positivo en todas las series del fondo, con variaciones en el ritmo del crecimiento según el tipo de cuota. En primer lugar, la Cuota Senior Serie A2 muestra ligero aumento en su patrimonio de aproximadamente 3.1%, pasando de un patrimonio de USD 5,4 MM en junio de 2023 a USD 5,5 MM en junio de 2024. El aumento refleja una gestión sólida, pero sin grandes cambios en la apreciación del capital.

Por otro lado, la Cuota Senior Serie M experimentó un crecimiento más significativo de aproximadamente 5.6%, con un incremento en el patrimonio de USD 15.4 MM a USD 16.3 MM durante el mismo período. Este crecimiento más robusto podría estar vinculado a una mayor demanda de esta serie. Finalmente, el patrimonio de la Cuota Junior obtuvo el mayor aumento en términos relativos, con un crecimiento del 25.9%, pasando de USD 139,117.5 en junio 2023 a USD 175,192.5 en junio de 2024. Esto se debe a que el patrimonio de la Cuota Junior recibe el margen de intermediación, y al tener un patrimonio bajo, el crecimiento sobre este en porcentaje es bastante mayor.

En cuanto al número de cuotas por Serie, las cuotas de la Serie A2 Senior se mantienen en 5,021, lo que indica que no ha habido cambios en su valor en el período analizado. Las cuotas de la Serie M Senior también se mantienen constantes en 15,000. Por otro lado, las cuotas de la Serie Junior, aunque más bajas que las de las series Senior, también se mantienen inalteradas en 28.

El análisis del valor cuota (USD) entre junio de 2023 y junio de 2024 revela un comportamiento general de apreciación en todas las series de cuotas. La cuota de la Serie A2 Senior pasó de USD 1,078.4 a USD 1,111.9, mostrando un incremento de aproximadamente 3.1%. Este aumento sugiere que los activos de la serie han mantenido un crecimiento estable, lo cual es consistente con una gestión conservadora del fondo, enfocada en preservar el valor mientras genera rendimientos razonables.

En cuanto a la Serie M Senior, su valor de cuota también creció, pasando de USD 1,026.1 a USD 1,084.1, lo que representa un aumento del 5.6%. Este incremento más significativo en comparación con la Serie A2 podría reflejar un perfil de riesgo relativamente mayor, pero con la posibilidad de mayores rendimientos en el medio o largo plazo. Por último, la cuota de la Serie Junior experimentó el aumento más destacado, pasando de USD 4,968.5 a USD 6,256.9, lo que equivale a un incremento de más del 25%. Este fuerte aumento puede indicar que los activos subyacentes en esta serie han tenido un rendimiento excepcional, posiblemente impulsado por una mayor demanda o un fuerte crecimiento en las inversiones de mayor riesgo. En general, el comportamiento positivo de todas las series refleja una tendencia favorable en la gestión del fondo, con rendimientos crecientes a pesar de la diferenciación en los perfiles de riesgo entre las series.

Rentabilidad

Como se mencionó antes, la rentabilidad del Fondo deriva de: (i) los intereses devengados correspondientes a las inversiones en depósitos a plazo (inversiones principales y temporales) y (ii) la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los cuales tuviera exposición (inversiones temporales). En la misma línea, el retorno histórico del fondo se ubicó en 3% a junio de 2024, en comparación con un 2.9% a diciembre de 2023.

Respecto a los dividendos, en el primer semestre de 2024, el fondo no distribuyó dividendos para ningún participante de los diferentes tipos de cuotas.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

El objetivo del Fondo es invertir según la Ley y el Reglamento, en Inversiones Principales, que incluyen Depósitos Bancarios en bancos nacionales o extranjeros y/o Papeles Comerciales emitidos por Compañías Objetivo. Estas inversiones se formalizarán mediante acuerdos específicos de apertura de depósitos o contratos de emisión de papeles comerciales.

Además, el Fondo puede invertir en Inversiones Temporales para administrar sus recursos, como en cuotas de Fondos Mutuos. Las Inversiones Principales solo se realizarán durante el Período de Adquisición del Fondo, aunque durante todo su plazo, se podrán hacer Inversiones Temporales para gestionar la liquidez.

El Fondo realizará Inversiones Principales según el Reglamento y el Contrato de Suscripción de Cuotas. Si hay pagos anticipados, desinversiones o aumentos de capital aprobados en Asamblea o por el Comité de Inversiones, la Sociedad Administradora podrá reabrir el Período de Adquisición para realizar nuevas Inversiones Principales. Los recursos obtenidos de pagos anticipados, desinversiones o aumentos de capital podrán invertirse directamente en nuevas Inversiones Principales o usarse para adquirir o aumentar el monto de un Depósito Bancario, siempre buscando el beneficio de los partícipes.

Características mínimas de las Inversiones Principales

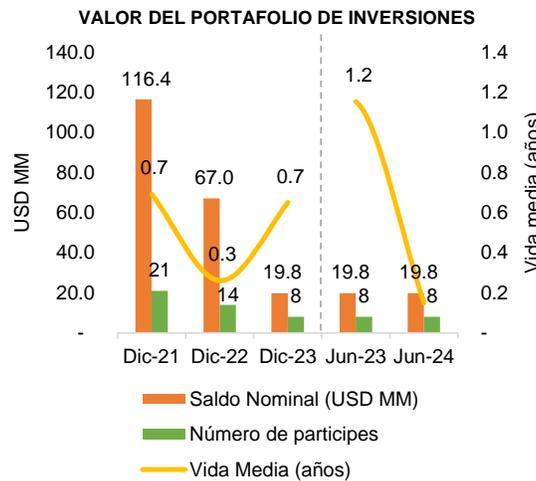
El Fondo invertirá en Inversiones Principales que consistirán en uno o más Depósitos Bancarios en bancos nacionales o extranjeros, en Dólares o Soles, y/o en Papeles Comerciales emitidos por Compañías Objetivo.

Los Depósitos Bancarios deberán cumplir con requisitos específicos en cuanto a clasificación de riesgo y fortaleza financiera. Para los bancos en Perú, se requiere una clasificación mínima de riesgo de corto plazo de CP-1 y de largo plazo de AA, emitidas por al menos dos agencias clasificadoras registradas en la SBS. Además, se debe contar con una clasificación de fortaleza financiera mínima de A, también emitida por dos agencias calificadoras registradas en la SBS. Para los bancos fuera de Perú, se exige una clasificación internacional mínima de BB emitida por una agencia calificadora reconocida, como S&P, Moody's o Fitch. Los depósitos podrán ser en Dólares o Soles, con un plazo máximo hasta la conclusión del Fondo, y los bancos pueden estar ubicados en Perú o en otros países que cumplan con los requisitos establecidos en el Reglamento de Participación.

Respecto al Valor del Portafolio, el saldo nominal del fondo se mantiene constante en USD 19.8 MM entre junio de 2023 y junio de 2024, lo que indica que no ha habido cambios en la magnitud del fondo durante este año. Este dato sugiere que el fondo ha mantenido su tamaño estable.

En cuanto a la vida media, se observa una reducción significativa, pasando de 1.2 años en junio de 2023 a tan solo 0.2 años en junio de 2024. Esta disminución se explica porque los depósitos están próximos a vencer.

Respecto al número de partícipes, se mantuvo constante en 8 durante el período analizado.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Por otra parte, aproximadamente el 99.9% de los activos corrientes del Fondo corresponden a depósitos a plazo en una entidad bancaria extranjera (inversiones principales), dejando un saldo mínimo en efectivo (0.1%). Las inversiones principales corresponden a un banco ubicado en Panamá.

Panamá

Panamá actualmente tiene calificaciones de deuda a largo plazo de varias agencias internacionales. El 28 de marzo de 2024, una agencia de calificación redujo la calificación crediticia del país a 'BB+' con perspectiva estable, lo que lo dejó fuera del grado de inversión. Esta rebaja fue consecuencia de problemas fiscales y de gobernanza, exacerbados por el cierre de la mina más grande del país en 2023, altos déficits fiscales, bajos ingresos y un aumento considerable de la deuda pública y los intereses sobre los ingresos desde 2019. Según esta agencia, la disminución de la calificación representa un reto, ya que dificultará la implementación de políticas fiscales para mejorar las finanzas públicas, controlar el endeudamiento y gestionar las tasas de interés. También subrayaron la necesidad de ajustes en el gasto público y las políticas tributarias para equilibrar las cuentas del sector público. Además, advirtieron sobre el limitado margen para aplicar políticas anticíclicas

en una economía dolarizada, lo que aumenta la vulnerabilidad del país dada su fuerte dependencia del financiamiento externo.

Por otro lado, el 22 de agosto de 2024, otra agencia mantuvo la calificación de Panamá en 'BBB', con perspectiva negativa, debido a la pérdida de confianza de los inversores tras el cierre de una mina de cobre en 2023. Sin embargo, esta calificadora destacó que prevé estabilidad política y la continuidad de políticas económicas favorables. También resaltó que el presidente José Raúl Mulino inició su mandato con mayor respaldo político que su predecesor, lo que podría fomentar políticas empresariales favorables que impulsen el crecimiento económico a largo plazo.

En cuanto a una tercera agencia internacional, mantiene la calificación de Panamá en Baa3 con perspectiva estable desde octubre de 2023, lo que significa que el país sigue manteniendo su grado de inversión.

Por otra parte, a marzo de 2024, Panamá registró una tasa de crecimiento del PIB de 1.7%, significativamente inferior a las tasas de crecimiento observadas desde 2021. Además, a junio de 2024, el déficit fiscal alcanzó un (4.0%), lo que representa un aumento frente al (3%) registrado en diciembre de 2023. La deuda pública se redujo, aunque sigue siendo alta, con un valor de 58% a marzo de 2024, respecto a un valor de 61% en diciembre de 2023.

Perspectiva de Panamá

Según proyecciones de analistas, la economía de Panamá crecerá entre 2.5% en 2024 y 4.0% en 2025, con una perspectiva de crecimiento más bajo en 2024 debido al impacto del cierre de la actividad minera el año anterior. Esta previsión coincide con las del Fondo Monetario Internacional. Aunque Panamá experimentó un sólido crecimiento en la década de 2000, y logró reducir su deuda del 70% al 40% del PIB, los analistas han advertido que, si no se abordan ciertos desafíos fiscales, el país podría enfrentar un deterioro en su calificación de riesgo.

A pesar de estos retos, Panamá sigue con grado de inversión para una agencia de clasificación internacional, manteniendo la calificación Baa3 con perspectiva estable desde octubre de 2023. Adicionalmente, indican la necesidad urgente de reformar la Caja del Seguro Social (CSS) y reducir la deuda pública, áreas que el nuevo gobierno de José Raúl Mulino ha comenzado a abordar, generando expectativas positivas. Sin embargo, proyectan que el déficit fiscal de 2024 será mayor al 4%, superando el límite establecido por la Ley de Responsabilidad Social Fiscal.

Aunque el déficit fiscal es una preocupación, los analistas consideran que la economía panameña está mejorando, a pesar de las presiones fiscales.

Banco panameño

A junio de 2024, la única contraparte de las inversiones del Fondo en depósitos a plazo es un banco panameño. Es una entidad bancaria panameña fundada en 1990, que se ha consolidado como uno de los principales actores en el sistema financiero de Panamá. Desde su creación, el banco ha enfocado su misión en ofrecer soluciones financieras integrales tanto a individuos como a empresas, destacándose por su compromiso con la innovación y el servicio al cliente. Su reputación se basa en la estabilidad financiera y en su capacidad para adaptarse a las necesidades cambiantes del mercado.

El banco ofrece una amplia gama de productos y servicios, entre los que se incluyen cuentas corrientes y de ahorro, tarjetas de crédito y débito, préstamos personales y comerciales, servicios de cambio de divisas, banca en línea y móvil, y soluciones de financiamiento para empresas. Esta diversidad de servicios está diseñada para satisfacer las necesidades tanto de clientes minoristas como corporativos, con un enfoque en brindar soluciones personalizadas y eficientes.

El banco ha invertido significativamente en tecnología, lo que le ha permitido ofrecer plataformas digitales avanzadas para facilitar las transacciones de sus clientes de manera segura y rápida. Su amplia red de sucursales y cajeros automáticos en Panamá también asegura un acceso conveniente a sus servicios en todo el país.

Calificación crediticia del banco

El 30 de abril de 2024, una agencia clasificadora internacional mantuvo las calificaciones de riesgo emisor (IDR) de largo y corto plazo del banco panameño en donde invierten en 'BB+' y 'B', respectivamente. Asimismo, ratificó la calificación de soporte a accionistas (SSR) del banco en 'bb+'. La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es estable.

Por otro lado, la agencia disminuyó la calificación de viabilidad (VR) del banco a 'bb-' desde 'bb', debido a un perfil de negocio debilitado, reflejado en el deterioro de su desempeño financiero. Este ajuste responde a márgenes más bajos, influenciados por una menor generación de ingresos y mayores costos de financiamiento, derivados de su estructura de financiamiento predominantemente institucional. Además, la calidad de los activos ha mostrado señales de presión, evidenciada por un alto nivel de préstamos en Etapa 3 y una cobertura de reservas insuficiente.

En cuanto a las perspectivas de calificación, una posible mejora dependería de un fortalecimiento sostenido en la rentabilidad y la calidad de los activos, mientras que una rebaja podría ocurrir si se deteriora aún más la calidad de los activos o si hay un cambio negativo en el respaldo del Banco de Bogotá.

Resultados financieros del banco (1T 2023 vs 1T 2024)

En cuanto a los resultados financieros, el banco panameño donde invierte el Fondo reportó un crecimiento del 7.0% en ingresos financieros durante el primer trimestre de 2024 (1T24) en comparación con el mismo periodo de 2023 (1T23), impulsado principalmente por un mayor volumen en su cartera de préstamos, especialmente en los segmentos corporativos (50.0% de la cartera) y préstamos hipotecarios (23.0%). La demanda en estos segmentos ha sido favorecida por la disminución de las tasas de interés a nivel mundial desde 2023.

La cartera del banco está diversificada sectorialmente, con un 47.0% en banca personal, 14.0% en construcción, 15.0% en comercio, 8.0% en agropecuario y 17.0% en otros sectores. En cuanto a sus inversiones a valor razonable, estas están distribuidas en diversas calificaciones: 11.0% en AA, 4.0% en A-, 17.0% en BBB, 10.0% en BBB-, 38.0% en BB+ y 20.0% sin calificación, lo que refleja una estrategia diversificada, aunque con una porción significativa en categorías de mayor riesgo.

La adecuación de capital regulatoria se mantiene por encima del mínimo requerido, alcanzando un 13.0% al cierre del 1T24, un aumento respecto al cierre de 2023, debido al incremento de los fondos de capital regulatorio, a pesar de un aumento en los activos ponderados por riesgo en USD 23 MM.

Asimismo, la entidad cuenta con una participación de mercado en préstamos locales y depósitos de 5.3%, ubicándose en el séptimo lugar en dicho sector del país.

En cuanto a los ratios financieros, entre el 1T 2023 y el 1T de 2024, el banco experimentó una disminución en su rentabilidad: el ROAA pasó de 0.35% a 0.21% y el ROAE de 6.10% a 2.78%, indicando menor eficiencia en la generación de ganancias. Aunque el margen bruto cayó ligeramente de 28.1% a 25.9%, el margen neto se mantuvo prácticamente constante, pasando de 19.26% a 19.23%. La calidad de la cartera de préstamos mejoró, con una reducción en el ratio de préstamos no productivos de 2.9% a 2.3%. El banco también redujo su apalancamiento, con el ratio préstamos/depósitos bajando de 1.2 a 1.1, y aumentó su dependencia de depósitos como fuente de fondeo, con el ratio depósitos/fondeo subiendo de 0.7 a 0.8. Finalmente, el ratio de capital global disminuyó ligeramente de 13.0% a 12.9%. En general, el banco muestra una gestión prudente al 1T de 2024, pero enfrenta desafíos en términos de rentabilidad.

Diversificación del Portafolio

El Fondo no establece límites globales de exposición para las inversiones principales o temporales, por lo que cualquiera de ellas podrá representar hasta el 100% del portafolio. Tampoco se aplican límites específicos por tipo de Inversión Principal y/o Banco Objetivo, entre otros. En este sentido, cualquiera de estas inversiones podrá constituir hasta el 100% del total de activos del Fondo, sin que esto implique responsabilidad alguna para la Sociedad Administradora. Sin embargo, el Fondo no podrá invertir más del 1% del total de sus activos en cuotas de participación de Fondos Mutuos.

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

El área de inversiones se encarga de identificar los bancos potenciales para realizar las inversiones principales, basándose en los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Se elabora un informe Know Your Client (KYC) y se valida la elegibilidad del banco mediante el informe PLAFT. Luego, el equipo de Inversiones de BD prepara información del Paquete de Crédito y se envía a Comité de Inversiones. El Comité decide, en sesión, si la inversión principal es aprobada o rechazada.

En cuanto al seguimiento, el área de inversiones lleva a cabo un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de los bancos en los que se han realizado depósitos.

Riesgo de mercado

Análisis General

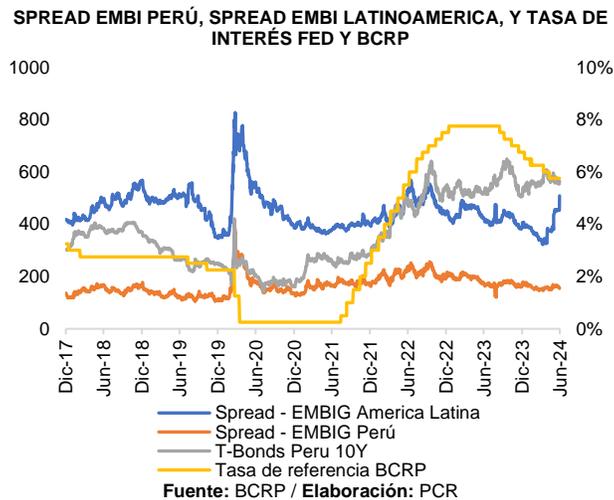
De acuerdo con la actualización del WEO (jul-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento proyectada del PBI mundial para el año 2024 es de 3.2% (igual al del informe previo), mientras que para el 2025 se espera una ligera expansión de 0.1% respecto al anterior reporte, alcanzando un crecimiento del 3.3%, de igual manera ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. Además, indicaron que se espera un mayor ritmo de crecimiento para los siguientes años. Además, la inflación mundial fue de 6.9%, y se espera que disminuya a 5.9% en el 2024 y 4.5% en el 2025, mientras que el crecimiento económico mundial fue 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, se observa que algunos bancos centrales iniciaron los recortes de tasas de interés. A detalle, se tiene que la tasa de referencia de la FED se ubicó en 5.0% al cierre de setiembre 2024. Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE) inició los recortes en junio 2024, en vista que la inflación a junio 2024 se ubicó en 2.5%, suavizándose respecto a meses anteriores, aumentando las expectativas de que regrese a su nivel meta de 2.0%. Es así como la tasa de referencia del BCE se ubicó en 3.65% al cierre de set-2023, pues se tienen buenas expectativas respecto a la inflación en el mediano plazo. En el caso de China, se espera que el Banco Popular de China siga manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2024, ello para apoyar la recuperación económica. En esa línea, las tasas de interés a mediano plazo se redujeron de 2.6% a 2.3%, para inyectar liquidez. Finalmente, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 5.0%, y registró una tasa de inflación de 2.2%, ligeramente por encima del rango objetivo de 2%.

Por otra parte, 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 EE. UU.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 2.0%, proyectando un incremento a 2.3% para el cierre del 2024.

En relación con el tipo de cambio, durante el 2024, el precio del dólar comenzó a bajar por intervenciones por parte del BCRP, así como por el pago de impuestos y utilidades, con lo que las empresas tendrían necesidad de soles e incrementaría su oferta de dólares. De igual manera, se registraron ciertos picos que se explican por la inestabilidad económica y política internacional y que la FED no reducirá su tasa de referencia hasta el cierre del 2024. Además, la reducción del diferencial de la tasa de referencia de la FED con el BCRP, las tensiones geopolíticas, y bajas proyecciones en el crecimiento económico China influyen en el precio del cobre que a su vez impactan en el tipo de cambio. Con ello, se espera que el dólar para el 2024 muestre una ligera tendencia al alza, alrededor de los S/ 3.75 a S/ 3.79 de acuerdo con las proyecciones de los precios de las exportaciones e importaciones.



Por otro lado, al cierre del primer semestre del 2024, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 219 fondos operativos (mar-2024: 219; dic-2023: 221). De ello, las 5 primeras SAFs administran 197 fondos. A detalle, Credicorp Capital administra 68 fondos, seguido por Scotiabank con 43 fondos, BBVA Fondos con 34 fondos, Interfondos con 32 fondos y Fondos Sura con 20 fondos. Finalmente, los 32 fondos restantes se encuentran divididos entre Faro Capital SAF con 7 fondos; Blum SAF con 6 fondos; El Dorado SAF con 4 fondos; Independiente SAF y Prudential SAF con 3 fondos cada uno; Diviso Fondos SAF y BTG Pactual SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF, BD Capital SAF y Andean Crown SAF con 1 fondo cada uno.

El mercado de fondos mutuos sigue con la tendencia de crecimiento a junio 2024 en cuanto a patrimonio administrado (+24.4% vs dic-2023 y +41.0% vs jun-2023), totalizando los S/ 40,508 MM; y en participes (+8.0% vs dic-2023 y +10.3% vs jun-2023), registrando 375,664 clientes. El apetito de los inversionistas favoreció el panorama, al igual que la diversificación de oferta por parte de las sociedades administradoras, donde el número de fondos mutuos al cierre del primer semestre del 2024 fue de 219 (dic-2023: 221; jun-2023: 207), como se mencionó previamente.

Principales riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés para el Fondo proviene de sus inversiones en depósitos bancarios a largo plazo. Al 30 de junio de 2024, el Fondo tiene inversiones en dichos depósitos, los cuales están contratados a tasas de interés fijas.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que el Fondo no pueda generar suficientes recursos en efectivo para cumplir con sus obligaciones de manera total o que no pueda hacerlo en condiciones desfavorables. Una gestión adecuada del riesgo de liquidez requiere mantener suficiente efectivo, tener acceso a fuentes de financiamiento comprometidas y poder cerrar posiciones en el mercado cuando sea necesario. En este contexto, BD Capital indica que el Fondo no enfrenta riesgos de liquidez significativos, ya que mantiene suficiente efectivo, equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo que le permiten hacer frente a sus pasivos financieros, los cuales no son relevantes.

Riesgo cambiario

El riesgo de tipo de cambio se refiere a la posibilidad de que el valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero varíe debido a fluctuaciones en los tipos de cambio. Este riesgo se presenta cuando el Fondo tiene desajustes entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las diferentes monedas en las que opera, siendo principalmente el dólar estadounidense su moneda funcional. Al 30 de junio de 2024, el Fondo no posee activos ni pasivos significativos en monedas distintas a su moneda funcional (el dólar estadounidense), por lo que no enfrenta un riesgo relevante de tipo de cambio.

Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo crediticio, que se refiere al riesgo de que una contraparte de un activo financiero cause pérdidas al Fondo al no poder cumplir con sus obligaciones. La mayor exposición a este riesgo se concentra principalmente en los depósitos bancarios. Para mitigar este riesgo, el Fondo realiza una evaluación y análisis previos de cada inversión, los cuales son llevados a cabo por el Comité de Inversiones y la Gerencia de la Sociedad Administradora.

En cuanto a los bancos y otras instituciones financieras que gestionan inversiones a corto plazo, el Fondo solo acepta aquellas con calificaciones de riesgo independientes y públicas locales de CP-1 (corto plazo) y AA (largo plazo), emitidas por dos empresas clasificadoras de riesgo registradas ante la SBS.

Riesgo de capital

El capital del Fondo proviene de las contribuciones de los partícipes y es gestionado por la Gerencia de la Sociedad Administradora. El objetivo principal de administrar estas contribuciones es asegurar la viabilidad del Fondo como un negocio en funcionamiento, con el fin de generar rendimientos para los partícipes y beneficios para otros grupos de interés. Además, busca mantener una estructura de capital adecuada que facilite el desarrollo de sus actividades de inversión.

Riesgo Fiduciario

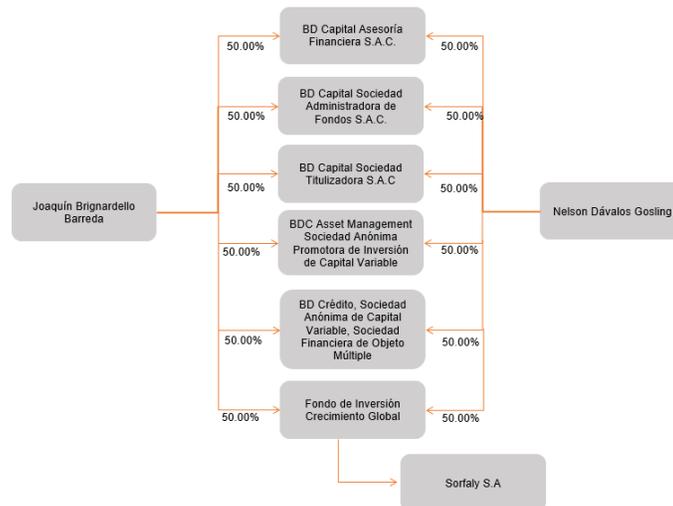
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

La autorización para operar como administradora de fondos mutuos de inversión en valores fue otorgada mediante la Resolución de Superintendente N°038-2019-SMV/02, publicada el 7 de abril de 2019. Su propósito es gestionar uno o más fondos de inversión cuyos certificados de participación pueden ser ofrecidos públicamente o de manera privada, asumiendo la responsabilidad ante los partícipes de dichos fondos.

BD Capital SAF, junto con BD Capital Asesoría Financiera S.A.C. y BD Capital Sociedad Tituladora S.A.C., forma parte del Grupo Económico BDC. BD Asesoría Financiera comenzó sus operaciones en octubre de 2013, ofreciendo servicios de consultoría y asesoría comercial, financiera y económica a personas naturales y jurídicas. Por su parte, BD Capital Sociedad Tituladora fue constituida el 28 de enero de 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 máximo de BD Capital SAF S.A.C., compuesto por todos los accionistas que, conforme a la ley, tienen derecho a asistir y votar en sus sesiones. Entre sus funciones principales se incluyen la aprobación de la Gestión Social y los Resultados Económicos de BD Capital SAF S.A.C., la evaluación de la distribución de utilidades, la elección y remoción de los miembros del Directorio, así como la fijación de su remuneración. También tiene la autoridad para destituir al Gerente General y a otros gerentes, y designar al auditor externo.

El Directorio, que es elegido por la Junta General de Accionistas, está formado por 3 miembros, quienes pueden ser destituidos por la misma Junta.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF			
Directorio		Gerencia	
Lena Mónica Perales De Freitas	Presidente - Independiente	Erika Fribourg	Gerente General
Joaquín Brignardello Barreda	Director	Nelson Dávalos Gosling	Gerente de Inversiones
Nelson Dávalos Gosling	Director	Aldo Díez Figueroa	Gerente de Riesgos y Cumplimiento
Francisco Orazio Secada Tubino	Director - Independiente	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
		Diego Albizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Finanzas
		Stephanie Cahuas Sanchez	Gerente de Ventas y Estructuración

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

Según la información presentada, BD Capital SAF cuenta con diversas unidades de control, como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento, todos ellos responsables ante el Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento se enfoca en asegurar la implementación de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología, utilizando políticas, procedimientos y controles diseñados para garantizar que la empresa opere en un entorno controlado frente a diferentes riesgos. Además, dispone de una metodología para la gestión integral del riesgo, aprobada por el Directorio, y de un entorno tecnológico que asegura la continuidad de las operaciones en situaciones adversas.

BD Capital SAF también tiene un Manual de Procesos Operativos que describe las actividades y tareas de las distintas áreas, el cual se actualiza anualmente durante el proceso de evaluación de riesgos. Asimismo, se analizan y gestionan los riesgos relacionados con la seguridad de la información y la ciberseguridad, contando con una subgerencia de tecnología, analistas de infraestructura y desarrollo, y un comité de tecnología y seguridad de la información. Es importante señalar que el área de tecnología ha implementado controles de seguridad conforme a los requisitos de la SMV y las buenas prácticas de la norma ISO/IEC 27001.

El funcionario de Control Interno lleva a cabo auditorías como tercera línea de defensa, de acuerdo con lo establecido en el Manual del Sistema de Control Interno. Por su parte, el Oficial de Cumplimiento supervisa el sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, implementando normas y controles para evitar que la SAF o los fondos que gestiona sean utilizados para estos fines. La SAF posee un Manual de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento del Terrorismo, un Código de Conducta y Ética, y políticas de conocimiento del cliente, que son de conocimiento y cumplimiento obligatorio para los empleados.

Por otro lado, a raíz de la pandemia, BD Capital SAF ha desarrollado un Plan de Trabajo Remoto para asegurar la continuidad de sus operaciones durante la contingencia del COVID-19, así como un Plan para la Vigilancia, Prevención y Control de la salud de su personal frente a los riesgos asociados a la pandemia.

Fondos Administrados

En los últimos cinco años, los activos gestionados por la SAF han mostrado un crecimiento constante, impulsado por el aumento de las operaciones de los fondos y el lanzamiento de nuevos fondos. Así, a junio de 2024, la SAF administra 6 fondos de inversión públicos, 1 fondo mutuo y 3 fondos de inversión privados, lo que representa una disminución en comparación con los 13 fondos públicos registrados en junio de 2023.

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

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (USD MM)	Número de partícipes
Fondo de Inversión Ravello	3.1	1
Fondo de Inversión Kairos	1.1	1
Fondo de Inversión 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

A junio de 2024, la SAF gestiona un fondo mutuo público en dólares, seis fondos de inversión públicos (cuatro en dólares y dos en soles) y tres fondos de inversión privados en dólares. En términos de Valor Patrimonial, el fondo mutuo público representa USD 5.7 MM, los cuatro fondos de inversión públicos en dólares suman USD 251.4 MM, los dos fondos públicos en soles alcanzan un total de S/ 304.3 MM, y los tres fondos privados en dólares representan USD 9.8 MM.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 5.0 MM al cierre de junio de 2024, mostrando un aumento interanual del +9.0% (+S/ 0.4 MM), a pesar de una disminución en los ingresos por la administración de fondos debido a la reducción en 6 fondos respecto a junio 2023 (16 Fondos en junio 2023). Por su parte, los gastos de administración totalizaron S/ 3.0 MM, lo que representa una disminución del -19.5% (-S/ 0.7 MM) en comparación con junio de 2023, siendo estos gastos principalmente de personal y servicios contratados para mantener una estructura organizacional adecuada que facilite el crecimiento de las operaciones, así como gastos en asesorías legales y consultoría. Esto resultó en una utilidad operativa de S/ 2.1 MM, con un incremento de +S/ 1.2 MM.

Los ingresos (gastos) financieros netos sumaron S/ 49 mil, mientras que se registró una diferencia positiva por tipo de cambio de S/ 0.4 MM (junio de 2023: -S/ 0.4 MM). En resumen, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 2.1 MM, un incremento de +S/ 1.4 MM en comparación con junio de 2023.

Órganos de administración del Fondo BDC Money Market 2

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones es un órgano designado por la Sociedad Administradora del Fondo, compuesto por tres miembros que son nombrados por un año, con renovación automática. Los miembros pueden estar vinculados o no a la sociedad y serán remunerados por esta. Las decisiones del Comité están enfocadas en la gestión de inversiones, incluyendo la evaluación, asesoría, supervisión y modificación de la Política de Inversión del Fondo, así como la administración de aumentos o reducciones de capital, y otras funciones delegadas por la Asamblea.

El Comité de Inversiones debe actuar de acuerdo con principios de independencia y autonomía, y sus decisiones son información privilegiada, lo que implica la obligación de mantener la confidencialidad.

Las sesiones del Comité se celebran cuando sea necesario, con un mínimo de una vez cada seis meses. Las decisiones se toman por mayoría. En caso el número de miembros del Comité de Inversiones sea par, el Presidente tiene voto doble en caso de empate. También se pueden realizar sesiones no presenciales, y las decisiones quedan registradas en un Libro de Actas.

El cargo de miembro se vaca por diversas causas (fallecimiento, renuncia, remoción, etc.), y en caso de vacancia, la Sociedad Administradora designa un nuevo miembro.

Los actuales miembros del Comité de Inversiones son:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES (FONDO BDC MONEY MARKET 2) A JUN-24	
Nelson Dávalos Gosling	Miembro del Comité
Stephanie Cahuas Sanchez	Miembro del Comité
Jeanisse Olazábal Pinglo	Miembro del Comité

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Asamblea General de Partícipes

La Asamblea es el órgano máximo del Fondo de Inversión, compuesta por los Partícipes titulares de Cuotas. Los Partícipes pueden asistir en persona o por representación. Las Asambleas pueden ser Ordinarias o Extraordinarias. Las Ordinarias se celebran anualmente para aprobar estados financieros, elegir a miembros del Comité de Vigilancia y tratar otros asuntos. Las Extraordinarias se convocan por la Sociedad Administradora, el Comité de Vigilancia o el 25% de los Partícipes, y tratan temas como modificaciones del Reglamento, disolución del Fondo o recompra de Cuotas.

Las convocatorias deben hacerse con al menos 10 días de anticipación para Asambleas Ordinarias y 3 días para Extraordinarias. En casos de quórum, la Asamblea se considerará válida con el 50% de las Cuotas en primera convocatoria. En asuntos de quórum calificado, se requiere la presencia del 90% en primera convocatoria o 3/5 en segunda. En temas de disolución, se requiere unanimidad.

Las sesiones pueden ser no presenciales. Las decisiones se registran en un acta firmada por el presidente, secretario y miembros del Comité de Vigilancia. Los acuerdos de la Asamblea pueden ser impugnados si son contrarios a la ley o perjudican los intereses del Fondo o los Partícipes.

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia se conforma por un mínimo de tres y un máximo de seis personas elegidas por la Asamblea del Fondo, quienes pueden ser removidos en cualquier momento. No recibirán remuneración y son autónomos de la Sociedad Administradora del Fondo (SAF). Su función principal es velar por los intereses de los Partícipes.

El Comité se elige en la primera Asamblea, antes de iniciar las actividades del Fondo, y se ratifica anualmente. Los miembros se eligen por voto acumulativo de los Partícipes, donde cada cuota otorga votos para elegir a los miembros titulares y suplentes.

Entre sus principales responsabilidades están:

- Asegurar que la SAF cumpla con el reglamento y la ley.
- Verificar la veracidad de la información a los Partícipes.
- Convocar a Asambleas si es necesario.
- Participar en Asambleas con voz pero sin voto.
- Supervisar auditorías y gestionar conflictos de interés.
- Aprobar inversiones que involucren conflictos de interés.
- Monitorear y aprobar la metodología de valorización de las inversiones del Fondo.

El cargo de miembro vaca por fallecimiento, renuncia o remoción. En caso de vacancia, el suplente asume el cargo. El Comité tiene un presidente y un vicepresidente, quienes son elegidos por mayoría entre sus miembros. Si ambos están ausentes, la sesión la preside el miembro de mayor edad.

El Comité requiere la mitad más uno de sus miembros para sesionar. Los acuerdos se toman por mayoría absoluta, y el presidente tiene doble voto en caso de empate. Las sesiones pueden ser presenciales o no presenciales y se documentan en actas.

Las convocatorias a las sesiones se hacen con al menos tres días de anticipación. El Comité tiene derecho a ser informado en cualquier momento por la SAF, el Comité de Inversiones y el custodio. Además, debe presentar un informe anual de gestión a la Asamblea.

De esta forma, a junio de 2024, los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo son los siguientes:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA (FONDO BDC MONEY MARKET 2)
Scotia Fondos SAFM S.A.
Credicorp Capital SAF S.A.
Victor Augusto Burga Pereyra

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

Anexo

BD CAPITAL SAF S.A.C.							
Balance General (miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	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	1	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	-	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	102	108	132	131	-	64	-
Total Pasivo Corriente	1,876	3,390	2,104	1,188	813	731	743
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,322	-	1,999	2,674	2,599	2,543	366
Otras cuentas por pagar (Préstamos a terceros)	-	-	1,999	-	-	-	-
Total Pasivo no Corriente	2,322	-	3,998	2,674	2,599	2,543	366
Pasivo Total	4,198	3,390	6,102	3,862	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 por administración de Fondos	10,953	17,984	18,017	12,423	10,564	4,626	5,043
Gastos de Administración	(4,865)	(6,142)	(7,746)	(8,330)	(7,543)	(3,680)	(2,962)
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	6,088	11,842	10,270	4,093	3,020	946	2,081
Otros ingresos	-	-	33	22	22	417	522
Otros gastos	-	-	(24)	(5)	(7)	4	(19)
Gastos financieros netos	(216)	(116)	(47)	(133)	(146)	(6)	49
Diferencia en cambio	(176)	1,026	548	(398)	(206)	(370)	337
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	5,696	12,752	10,780	3,579	2,683	991	2,970
Impuesto a la renta	(1,694)	(3,786)	(3,347)	(896)	(801)	(292)	(876)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4,002	8,966	7,433	2,683	1,882	699	2,094

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

BDC MONEY MARKET 2 - FONDO DE INVERSION						
Balance General (miles de USD)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24	
Efectivo y Equivalentes	11	7	40	53	26	
Inversiones financieras	119,538	70,604	21,448	20,895	21,996	
Total Activo Corriente	119,549	70,611	21,488	20,948	22,022	
Activo Total	119,549	70,611	21,488	20,948	22,022	
Cuentas por Pagar Comerciales	65	9	3	2	2	
Total Pasivo Corriente	65	9	3	2	2	
Pasivo Total	65	9	3	2	2	
Capital emitido	117,379	67,762	20,068	20,049	20,049	
Primas de emisión	-	-	-	19	19	
Resultados Acumulados	2,105	2,840	1,417	878	1,952	
Patrimonio Total	119,484	70,602	21,485	20,946	22,020	
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de USD)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Jun-23	Jun-24	
Ingresos operacionales	3,398	2,450	1,266	712	548	
Gastos operacionales	(155)	(120)	(38)	(23)	(13)	
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	3,243	2,330	1,228	689	535	
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3,243	2,330	1,228	689	535	

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES - BDC MONEY MARKET 2				
Inversiones principales y temporales				
Según clasificación de riesgo local	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Instrumentos de instituciones financieras locales				
<u>Largo plazo</u>				
Desde AAA hasta AA	0%	100%	0%	✓
<u>Corto plazo</u>				
Desde CP-1+ hasta CP-1	0%	100%	0%	✓
Fortaleza financiera				
Desde A+ hasta A	0%	100%	0%	✓
Según clasificación de riesgo internacional				
Instituciones financieras extranjeras				
Mayor o igual a BB	0%	100%	100%	✓
Según Moneda				
Soles	0%	100%	0%	✓
Dólares	0%	100%	100%	✓
Límite por tipo de inversión				
Principal	0%	100%	100%	✓
Temporal	0%	100%	0%	✓
Requerimientos adicionales aplicables solo a inversiones temporales				
Plazo máximo de inversión				
180 días calendario	0%	100%	100%	✓
Por tipo de inversión				
Se permite la inversión en cuotas de Fondos Mutuos locales o del extranjero, en soles o dólares				

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR