

BDC MONEY MARKET 2 – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF ¹ al 30 de junio 2023		Fecha de comité: 31 de octubre del 2023	
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú	
Equipo de Análisis			
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530	
Fecha de información		Jun-23	
Fecha de comité		31/10/2023	
Riesgo Integral		PEC2f	
Riesgo Fundamental		PEAAf	
Riesgo de Mercado		PE2-	
Riesgo Fiduciario		PEAf	
Perspectivas		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 asignar la calificación de “PEC2f” al Riesgo Integral, “PEAAf” al Riesgo Fundamental, “PE2-” al Riesgo de Mercado y “PEAf” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Money Market 2 con perspectiva estable; con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de la entidad bancaria donde el Fondo mantiene sus inversiones en depósitos a plazo, aunado al apetito por riesgo y el *know how* aplicado a la evaluación y seguimiento de las inversiones. Asimismo, la clasificación incorpora la evaluación de la exposición al riesgo de mercado y el análisis de riesgo fiduciario de la Administradora.

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 US\$ 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.
- **Patrimonio administrado.** A junio 2023, el patrimonio del Fondo ascendió a US\$ 20.9 MM, disminuyendo -70.3% (US\$ -49.7 MM) respecto del cierre de dic-2022 debido a las reducciones de capital programadas, relacionadas con la cancelación de cuotas de participación de Clase Senior G, I, L y K. Cabe mencionar que el objetivo del fondo es

¹ EEFF no auditados.

la generación de valor a través del acceso a mejores tasas de depósitos bancarios, por lo que la reducción del patrimonio se encuentra explicada por la materialización de estos ingresos y la devolución del capital invertido, considerando que el Fondo es estructurado a requerimiento de los partícipes. El fondo actualmente incorpora 8 partícipes.

- **Calidad del portafolio de inversiones.** A junio 2023, el Fondo invirtió en depósitos a plazo de 1 entidad bancaria de Panamá². En detalle, al cierre de junio 2023, el 100% de los depósitos corresponden a una compañía objetivo con dos clasificaciones internacionales en deuda de largo plazo de “BB+³”, con perspectiva estable y una clasificación de “Ba1” con perspectiva estable. Asimismo, el Fondo incorpora únicamente cuotas senior A2 y M, las cuales totalizan US\$ 1078.4 (+1.6%) y US\$ 1,026.1 (+1.4%), respectivamente, mientras que la rentabilidad acumulada del Fondo a junio 2023, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra ubicada en 2.8% (dic-2022: 2.7%).
- **Perfil de la compañía objetivo.** La entidad ha presentado resultados mixtos, en donde registró un incremento interanual de +11% en los ingresos financieros anualizados siendo mitigado por el incremento de los gastos por 54% debido al incremento de obligaciones financieras por una emisión de bonos. Finalmente, la utilidad neta resultó en US\$ 1.0 MM, presentando un margen de 1%, por debajo de lo mostrado en el 2022 (9%). En cuanto a los indicadores, el ratio RCG de la entidad se ubicó en 13.0% al cierre del marzo 2023 (dic-2022:12.6%), por encima del requerimiento mínimo en Panamá (8%). Asimismo, presentó indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados de 11.2% y 1.0%, superior a lo registrado en dic-2022 con 5.8% y 0.5%, respectivamente.
- **Evaluación y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a los potenciales bancos para realizar las inversiones principales bajo los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Luego se desarrolla y presenta el análisis de riesgo ante la Gerencia de Inversiones. En sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobación de la inversión principal. El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia del banco donde se abrieron los depósitos. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones a junio 2023.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo está expuesto al riesgo de reinversión, dado que las tasas pasivas pagadas por el sistema bancario se encuentran influenciadas por el manejo de la política monetaria de la entidad reguladora y el comportamiento del sistema financiero. A junio 2023, la duración del Fondo ha permanecido estable alrededor de 1.2 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo, la cual permite una duración máxima de 6 años. El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, posee una baja exposición al riesgo de liquidez. Finalmente, el Fondo mitiga el riesgo cambiario calzando la denominación de las cuotas de participación emitidas y las inversiones financiadas. Así, desde el inicio de operaciones, el 100% de cuotas de participación e inversiones realizadas se encuentran en dólares estadounidenses.
- **Experiencia de la administración y performance de la SAF.** El Directorio, Plana Gerencial y Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. posee amplia experiencia en inversiones y mercado de capitales. La SAF inició operaciones en el año 2016 y viene incrementando sostenidamente su patrimonio administrado mediante la apertura de nuevos fondos. En tal sentido, a junio 2023, la SAF administra 12 fondos de inversión públicos, 3 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 323.6 MM y un patrimonio en soles de S/ 238.6 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 0.7 MM, menor en -37.4% (-S/ 0.4 MM) respecto a jun-2022.
- **Gestión de riesgos y control interno.** BD Capital SAF posee unidades de control, tales como la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento, un funcionario de Control Interno y un Oficial de Cumplimiento. Estos responden directamente al Directorio. La Gerencia de Riesgos y Cumplimiento busca asegurar el cumplimiento de la Gestión Integral de Riesgos (GIR) y Tecnología. Para ello, cuenta con políticas, procedimientos y controles que buscan asegurar que la empresa realice sus operaciones en un ambiente controlado de exposición a los diferentes riesgos. Además, cuenta con apetito de riesgo y capacidad de riesgo definidos, los mismos que han sido aprobados por el Directorio.

Factores Claves

Factores que podrían 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 y mejora sustancial en la diversificación del portafolio de inversiones.
- 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.

² “BBB-” con perspectiva “negativa”; “BBB” con perspectiva “estable”; y “Baa2” con perspectiva “negativa”.

³ La primera clasificación fue emitida el 29 de mayo del 2023, donde se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad en “BB+”, con perspectiva estable, mientras que el 16 de junio del 2023, se reafirmó la calificación de “BB+” con perspectiva estable; sin embargo, el 18 de julio de 2023, se realizó el retiro de la calificación.

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 Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

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

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** 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. En segundo lugar, destaca el aumento de la tasa de referencia del BCRP en los últimos periodos. Al respecto, el BCRP considera apropiado mantener una postura restrictiva mientras persistan los efectos negativos de la inflación y sus determinantes, aunque se encuentra especialmente atento a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de su política monetaria. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el rendimiento del fondo y la valorización de los activos de mayor duración.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 26 de junio de 2023, mediante Asamblea General de Partícipes se acordó por unanimidad de votos designar a Gaveglío, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma representante de PricewaterhouseCoopers IL (PwC), para la auditoría de los Estados Financieros del Fondo correspondientes al Ejercicio 2023. Se comunicó que la firma PwC iniciará sus actividades de revisión el día 14 de agosto de 2023.
- El 31 de mayo de 2023, se afirma la clasificación de AA- a las Cuotas de Participación Senior del Fondo por parte de una clasificadora local.
- El 15 de mayo de 2023, Se modificaron algunos miembros del Comité de Vigilancia del Fondo. Se retiraron a Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos y a Fondos Sura SAF S.A.C., y se incorporaron a Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos y a Victor Augusto Burga Pereyra.
- El 15 de mayo de 2023, mediante Asamblea General de Partícipes se acordó por unanimidad de votos lo siguiente: i) Aprobar la futura reducción de capital del Fondo hasta por un monto de US\$ 15'000,000.00, conforme a lo detallado en el cronograma respectivo, así como la consecuente cancelación de las Cuotas Senior Serie M, ii) efectuar las devoluciones del capital respectivo a los partícipes de las Cuotas Senior Serie M, iii) Dejar constancia que la reducción se realizará de acuerdo con los montos y fecha determinados por la Sociedad Administradora en el cronograma definitivo que se genere, sin necesidad de acuerdo o autorización adicional por parte de la Asamblea, iv) Autorizar a las Sociedad Administradora a llevar a cabo todos los actos que resulten necesarios y/o convenientes para formalizar la futura reducción de capital del Fondo, conforme a lo acordado en la Asamblea. La Sociedad Administradora deberá notificar a los partícipes de las Cuotas Senior Serie M antes de la reducción de capital, v) Dejar constancia que la reducción de capital surtirá efectos en la fecha en la que la Sociedad Administradora formalice la reducción de capital acordada en la presente Asamblea, vi) Aceptar la renuncia al cargo de miembro titular del Comité de Vigilancia de Fondo de Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos, vii) Nombrar como nuevos miembros titulares del Comité de Vigilancia del Fondo a Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos, y a Victor Augusto Burga Pereyra, viii) Dejar constancia que a partir de la fecha el Comité de Vigilancia del Fondo queda conformado de la siguiente manera: (i) Scotia Fondos SAF S.A., como miembro titular y presidente; Victor Augusto Burga Pereyra como miembro titular, y Credicorp Capital S.A. SAF, como miembro titular.
- El 28 de abril de 2023, se presentó la Información Trimestral correspondiente al primer trimestre del 2023.
- El 27 de abril de 2023, mediante Asamblea General de Partícipes y acordó, por unanimidad, lo siguiente: (i) aprobar la memoria anual y los Estados Financieros del Fondo al ejercicio 2022, ii) ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo, y iii) aprobar el informe anual emitido por el Comité de Vigilancia al ejercicio 2022.
- El 14 de abril de 2023, se realizó la reducción del capital del Fondo por US\$ 9,850,000, así como la cancelación de 9,850 Cuotas Clase Senior Serie I. Asimismo, se realizó la distribución de dividendos a los partícipes de las Cuotas Clase Senior Serie I.

Contexto Económico

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado

por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

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

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

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ									
INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	1S-2023	2023 (E)	2024 (E)	
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.5%	2.2%	3.0%	
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	+9.8%	8.3% / 4.7%	2.4% / 4.9%***	
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.1%	0.0%	3.3%	
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	+5.2%	4.3%	3.9%	
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-31.7%	-15.0%	10.5%	
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-9.0%	0.0%	3.2%	
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	6.5%	3.3%	2.4%	
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.81	3.70 – 3.80	3.75 – 3.80	

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

***BCRP, Reporte de Inflación a junio 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 2.2% al cierre del 2023, siendo un ritmo más lento que el año previo. Esta revisión a la baja responde a la desaceleración de las actividades no primarias, que están relacionadas al consumo privado e inversión pública, así como la contracción de la inversión privada. Así, en el caso de la pública hay un efecto calendario dado el primer año de las autoridades subnacionales y su impacto sobre el gasto, mientras que la inversión privada se recuperaría de forma gradual luego de la inestabilidad sociopolítica que se generó, principalmente durante el 1T-2023. En contraste, se espera que exista una mejora en el sector primario respecto al 2022, donde se prevé la entrada en operación de Quellaveco y menor cantidad de paralizaciones. Asimismo, complementa el mantenimiento de la veda pesquera, datos desfavorables del sector agropecuario, manufactura, construcción derivados de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaicos e inundaciones en la zona norte del país.

Asimismo, el BCRP proyecta que la tasa de inflación alcance 3,3 por ciento a fines de 2023, lo que representa una revisión al alza respecto al Reporte de marzo (3,0 por ciento). La revisión toma en cuenta el efecto de los eventos climáticos adversos y la gripe aviar sobre los precios de alimentos. Se espera que la inflación disminuya en el horizonte de proyección y cierre en 2,4 por ciento en 2024. El retorno al rango meta asume una reversión del efecto de factores transitorios sobre los precios (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y granos), un contexto en el que se espera que las expectativas de inflación regresen al rango meta y la actividad económica se sitúe alrededor de su nivel potencial.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se ha incrementado en relación con el Reporte anterior. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) menor demanda en caso de que no se recupere la confianza empresarial y del consumidor debido a la persistencia de la inestabilidad política; (ii) desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda de exportaciones; (iii) intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; (iv) la posibilidad de eventos climáticos como un Niño global fuerte con un alto impacto adverso sobre la economía; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, perturbaciones en el crecimiento, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

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 posee vigencia indeterminada, es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta US\$ 500.0 MM (o su equivalente en soles).

El Fondo se encuentra dirigido a inversionistas institucionales, los cuales podrán elegir entre las siguientes clases de cuotas:

- **Cuota senior:** Suscritas exclusivamente por inversionistas institucionales. Poseen un valor nominal de US\$ 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 US\$ 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.

CARACTERISTICAS DEL FONDO (JUN-2023)

Tipo de Fondo	Fondo Flexible	Valor nominal de las cuotas	Cuotas senior: US\$ 1,000 Cuotas senior PEN: S/ 1,000 Cuotas junior: US\$ 1,000
Sociedad Administradora y Estructuradora	BD Capital Sociedad Administradora de Fondos	Patrimonio administrado	US\$ 20.9 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 promedio del Fondo es hasta 6 años. Entendido como la vida promedio de los depósitos en los cuales invierte el Fondo
Patrimonio máximo	US\$ 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 US\$ 50,000 (o su equivalente en soles) durante cada año calendario
Tipo de Oferta	Oferta Pública	Rescate o derecho de separación	El fondo no se encuentra susceptible a rescate antes de la liquidación del Fondo.
Moneda	Soles y dólares	Reducción de Capital	Se acordará por Asamblea General.
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

El Reglamento de Participación aclara que la rentabilidad del Fondo es variable. En tal sentido, el dividendo preferencial, no es garantizado por la SAF ni constituye una tasa de interés fija, y depende de la rentabilidad de las inversiones financiadas con cada emisión de cuotas de participación (depósitos a plazo). Asimismo, podrá ser suspendido o modificado unilateralmente por la SAF en caso se modifiquen las condiciones iniciales de las inversiones principales.

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

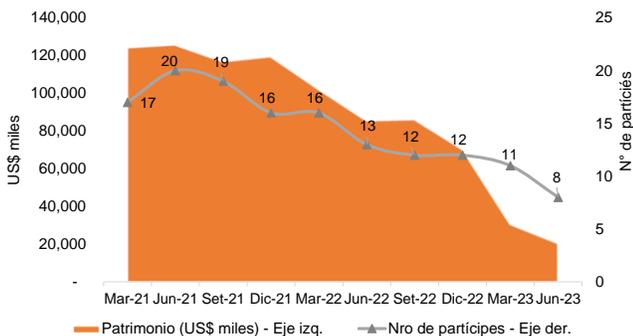
El Fondo inició operaciones el 23 de febrero del 2021, y registró al cierre 123,836 cuotas Senior con un valor total de US\$ 123,836,000 y 20 cuotas Clase Junior por US\$ 20,000. Es así que al cierre de mar-2021, el saldo nominal de las inversiones totalizó en US\$ 120.8 MM correspondientes a 123,836 cuotas senior y 20 cuotas junior.

A jun-2023, el patrimonio administrado del Fondo se ubicó en US\$ 20.9 MM (dic-2022: US\$ 70.6 MM) e incorpora 8 partícipes en total. Debido a las reducciones de capital aunado a la cancelación de cuotas de participación (-47,694 cuotas) de Clase Senior G, I, L y K, el patrimonio administrado disminuyó -70.3% (-US\$ 49.7 MM) respecto del cierre de dic-2022, mientras que las cuotas junior se mantuvieron sin variación alguna con 28 cuotas.

Al respecto, según lo comentado por la SAF, las variaciones del patrimonio obedecen a que la mayoría de los fondos

que administran son estructurados a la medida de las necesidades de inversión de sus partícipes, por lo cual, no manejan límites mínimos de patrimonio administrado (salvo en 4 Fondos⁴) y la vigencia operativa está sujeta a discreción de sus partícipes.

EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL FONDO Y PARTICIPES



EVOLUCION DEL VALOR CUOTA (JUN-2023)

Serie	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23	Rentab. Jun-23
Cuota Senior A1	1,026.6	1,042.0	-	-	3.1%
Cuota Senior A2	1,028.5	1,045.1	1,061.9	1,078.4	3.3%
Cuota Senior B	-	-	-	-	3.7%
Cuota Senior C	-	-	-	-	3.7%
Cuota Senior D	1,031.7	-	-	-	3.7%
Cuota Senior E	1,027.8	1,040.6	-	-	2.8%
Cuota Senior F	1,017.1	-	-	-	2.0%
Cuota Senior G	1,021.4	1,033.8	1,046.4	-	2.6%
Cuota Senior H	1,017.3	-	-	-	2.1%
Cuota Senior I	1,017.9	1,030.3	1,042.9	-	2.5%
Cuota Senior J	1,016.2	1,027.3	-	-	2.2%
Cuota Senior K	1,001.5	1,011.6	1,022.0	-	2.0%
Cuota Senior L	-	1,009.4	1,019.5	-	2.0%
Cuota Senior M	-	-	-	1,026.1	5.9%
Cuota Junior	5,543.6	8,043.1	9,343.8	4,968.5	-
Total Fondo MM1					2.8%*

*Acumulada. Incluye distribuciones de capital y dividendos.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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 ese sentido, a junio 2023, el Fondo incorpora únicamente cuotas senior A2 y M, las cuales totalizan US\$ 1078.4 (+1.6%) y US\$ 1,026.1 (+1.4%), respectivamente, mientras que la rentabilidad acumulada del Fondo, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra en 2.8% (dic-2022: 2.7%).

Por otro lado, el Fondo solamente ha invertido sus recursos en depósitos a plazo en dólares que pagan tasas de interés promedio entre 4.5% y 6.0%.

El Fondo distribuye todos los beneficios obtenidos por las inversiones realizadas con todos sus partícipes (titulares de cuotas senior y junior de acuerdo con los cronogramas referenciales correspondientes asociados a cada inversión en depósitos a plazo).

Tomando en cuenta estas características, el valor cuota de las distintas Clases suscritas por el Fondo se aprecia en línea con el devengo de intereses de las inversiones realizadas. Posteriormente, en la fecha de distribución de beneficios, el valor cuota se reduce según la tasa de dividendos repartidos. En detalle, al cierre de junio 2023, el Fondo ha distribuido dividendos senior por un total de US\$ 2.5 MM y US\$ 148.2 miles en dividendos junior (dic-2022: US\$ 1.6 MM en dividendos senior; US\$ 15.1 miles en dividendos junior).

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

Los recursos administrados por el Fondo pueden colocarse en inversiones principales y temporales. Las inversiones principales consisten en depósitos a plazo en instituciones bancarias locales o extranjeras, denominadas en soles o dólares estadounidenses.

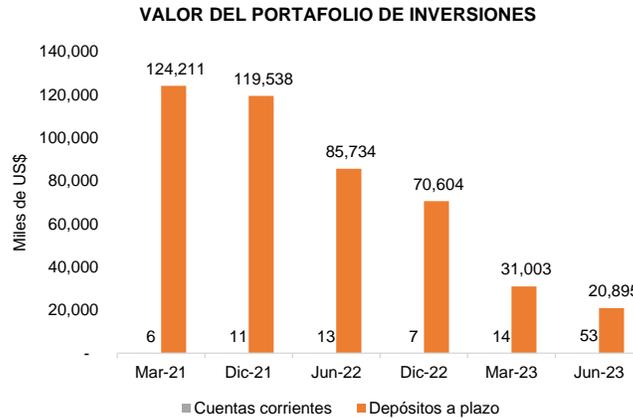
Las inversiones temporales se ejecutan con el objetivo de administrar eficientemente la liquidez del Fondo, y comprenden los siguientes instrumentos denominados en soles o dólares estadounidenses: (i) cuentas corrientes, cuentas de ahorro y depósitos a plazo en entidades bancarias locales o extranjeras; y (ii) cuotas de participación en Fondos Mutuos locales o del exterior.

Criterios de selección de las inversiones

En el caso de bancos locales, las inversiones principales y secundarias deben tener como contraparte a instituciones bancarias con una clasificación de Fortaleza Financiera mínima de "A", además de dos clasificaciones públicas no menores a "CP-1" (en escala de corto plazo) y "AA" (en escala de largo plazo); o una clasificación de riesgo internacional mayor o igual a "BB" para bancos del exterior.

Por otro lado, si bien la Política de Inversiones del Fondo no aplica una clasificación de riesgo mínima a la exposición en cuotas de participación de fondos mutuos (inversiones temporales), estas inversiones se encuentran acotadas hasta el 1% del total de activos administrados por el Fondo.

⁴ Fondo de inversión Senior Loans BDC, Fondo de inversión Senior Loans BDC 2, Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles y el Fondo de inversión BDC PYME.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En detalle, aproximadamente el 99.8% de las inversiones del Fondo corresponden a depósitos a plazo en una entidad bancaria (inversiones principales), dejando un saldo mínimo en cuentas corrientes (0.2%). Estas inversiones corresponden a un banco en ubicado en Panamá, país que actualmente registra clasificaciones de tres agencias internacionales en deuda de largo plazo en: “BBB-⁵” con perspectiva negativa; “BBB” con perspectiva estable⁶; y “Baa2⁷” con perspectiva negativa.

Panamá presenta un desempeño macroeconómico en el cual espera crecer a una tasa de 5.0% respecto del PBI al cierre del 2023, menor a lo registrado en dic-2022 (10.8%), aunado a una presión fiscal de -3.1% a jun-2023 (dic-2022: -3.9%) y una mayor deuda pública del 58.3% respecto a lo registrado al cierre del 2022 (57.9%).

A junio 2023, la única contraparte de las inversiones en depósitos a plazo lo concentra una compañía objetivo del sector bancario que cuenta con 25 años de trayectoria enfocado principalmente en el segmento de pequeñas y medianas empresas de Panamá. Asimismo, la entidad cuenta con una participación de mercado en préstamos locales y depósitos de 5.9% y 4.2%, respectivamente, ubicándose en el séptimo lugar del sector de dicho país.

Actualmente dicha entidad registra dos clasificaciones internacionales en deuda de largo plazo de “BB+⁸”, con perspectiva estable y una clasificación de “Ba1” con perspectiva estable. Por otro lado, considerando los resultados al cierre del primer trimestre del 2023, la entidad ha presentado resultados mixtos, en donde registró un incremento interanual de +11% en los ingresos financieros anualizados siendo mitigado por el incremento de los gastos por 54% debido al incremento de obligaciones financieras por una emisión de bonos, lo que llevó a que el resultado bruto se contraiga un -35% respecto del primer trimestre del 2022, ubicando el margen en un 28% (mar-2022: 48%). Asimismo, a pesar de la reducción de las provisiones en un -28% ocasionado por el mejor desempeño del portafolio y la estabilización de la morosidad, el margen neto se ubicó en 19%, inferior a lo mostrado en el primer trimestre del 2022 (29%).

Finalmente, la utilidad neta resultó en US\$ 1.0 MM, presentando un margen de 1%, por debajo de lo mostrado en el 2022 (9%). En cuanto a los indicadores, el ratio RCG de la entidad se ubicó en 13.0% al cierre del marzo 2023 (dic-2022:12.6%), por encima del requerimiento mínimo (8%). Asimismo, presentó indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados de 11.2% y 1.0%, superior a lo registrado en dic-2022 con 5.8% y 0.5%, respectivamente.

Diversificación del Portafolio

El Fondo no incorpora límites de exposición según inversiones principales o temporales (cualquiera de ellas podrá representar hasta el 100% del portafolio). Además, no existen límites de concentración por tipo de inversión, entidad bancaria o países (cualquiera de estos rubros podrá representar el 100% de portafolio). Únicamente para el caso de las inversiones en cuotas de participación (inversiones temporales), el Fondo posee un límite de exposición máximo de hasta el 1% del portafolio.

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

El área de inversiones se encarga de buscar a los potenciales bancos donde se realizarán las inversiones principales, tomando en cuenta los criterios establecidos en la Política de Inversiones del Fondo. Se prepara un KYC⁹ y con el informe PLAFT se valida la elegibilidad del Banco. Posteriormente, los analistas y asociados desarrollan un análisis de riesgos del

⁵ El 23 de setiembre octubre del 2023, se reafirmó la clasificación soberana de “BBB-”, revisando perspectiva de estable a negativa.

⁶ El 11 de agosto del 2023, se reafirmó la calificación de “BBB”, revisando la perspectiva de negativa a estable.

⁷ El 06 de julio del 2023, se reafirmó la clasificación soberana de “Baa2” con perspectiva negativa.

⁸ La primera clasificación fue emitida el 29 de mayo del 2023, donde se reafirmó la clasificación de riesgo internacional de la entidad en “BB+”, con perspectiva estable, mientras que el 16 de junio del 2023, se reafirmó la calificación de “BB+” con perspectiva estable; sin embargo, el 18 de julio de 2023, se realizó el retiro de la calificación.

⁹ Know Your Client (KYC).

banco, que se presenta ante la Gerencia de Inversiones. En caso de aprobación, en sesión del Comité de Inversiones se decide finalmente la aprobación o desaprobarción de la inversión principal.

El área de inversiones realiza un monitoreo trimestral (como mínimo) de la capacidad de pago y solvencia de los bancos donde se abrieron los depósitos. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones hasta el 30 de junio del 2023.

Riesgo de mercado

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

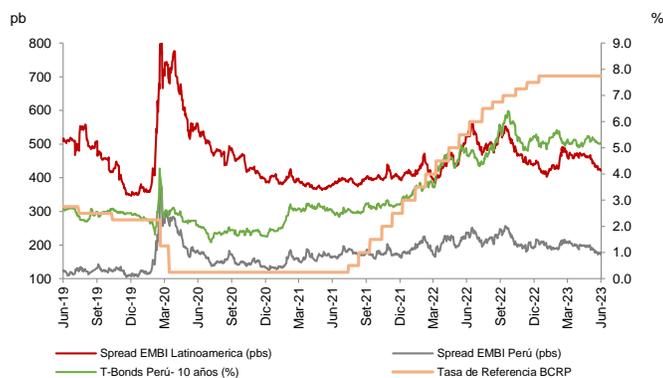
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.25%¹⁰ al cierre de junio de 2023, continuando con la política monetaria restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 5.0%¹¹ en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0%¹² dado la alta volatilidad en los mercados financieros; sin embargo, no se descarta la inyección de liquidez al sistema financiero de la zona euro si es que esta lo requiera.

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

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

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

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Riesgo de tasa de interés

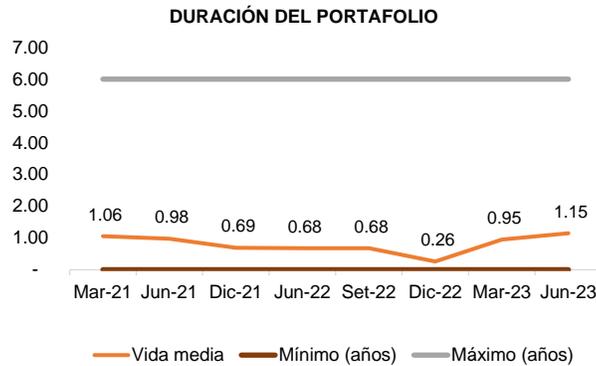
¹⁰ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.50%.

¹¹ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.25%.

¹² Al cierre del presente informe (octubre-2023): 4.50%.

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión, debido a que las inversiones principales del Fondo corresponden a depósitos a plazo en instituciones bancarias extranjeras y/o locales, cuyas tasas pasivas se encuentran influenciadas por el manejo de la política monetaria de la entidad reguladora (BCRP en el caso peruano) y el comportamiento del sistema financiero.

Finalmente, es importante destacar que Panamá no posee un ente monetario regulador que pueda intervenir activamente para reducir el impacto de los shocks financieros globales sobre su sistema financiero, descartando la posibilidad de recurrir a un prestamista de última instancia.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a junio 2023, la vida media ha permanecido estable alrededor de 1.2 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo, la cual permite una duración máxima de 6 años.

Riesgo de liquidez

El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, sus cuotas de participación no son susceptibles de rescate antes de la liquidación del Fondo, salvo en el supuesto de reembolsos derivados del ejercicio de separación o la recompra de cuotas aprobada por la Asamblea General de Partícipes. Bajo dicho escenario, el proceso de recompra de cuotas no podrá exceder los nueve meses a partir de su aprobación en la Asamblea. Por otro lado, las recompras mensuales efectuadas por la SAF no podrán exceder, en ningún caso y en conjunto, el 10% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo trimestral, ni el 40% del patrimonio neto del Fondo en cada periodo anual.

El Fondo está dirigido a inversionistas institucionales y no cuenta con límites de concentración por partícipes. Asimismo, incorpora 8 partícipes en total al cierre de junio 2023, sin presentar mucha variabilidad desde su inicio de operaciones (dic-2022: 12 partícipes).

Por otro lado, la SAF podrá emitir obligaciones y recibir préstamos a favor del Fondo, con cargo a los recursos de éste, siempre que cuente con autorización expresa del Comité de Vigilancia, y se encuentre facultado por la Asamblea de Partícipes. Al respecto, el límite de endeudamiento asciende hasta el 10% del patrimonio del Fondo.

Riesgo cambiario

Las inversiones del Fondo están expuestas al riesgo cambiario. Sin embargo, el Fondo cubre esta exposición calzando las inversiones y cuotas de participación según su moneda (soles o dólares estadounidenses). Al respecto, desde su inicio de operaciones, las cuotas de participación e inversiones realizadas están denominadas en dólares estadounidenses.

Riesgo Fiduciario

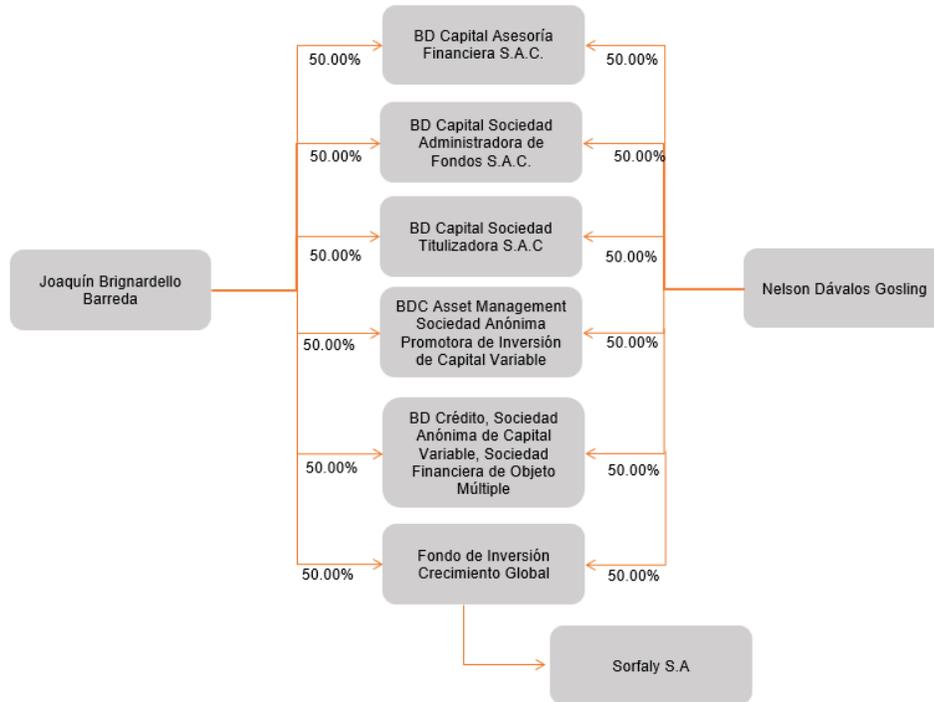
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

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

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

GRUPO ECONOMICO Y ACCIONISTAS DE LA ADMINISTRADORA



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

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

ACCIONARIADO AL 30 DE JUNIO DEL 2023		
Accionista	Monto (S/)	Participación
Nelson Dávalos Gosling	1,000,000	50.0%
Joaquín Brignardello Barreda	1,000,000	50.0%
Total	2,000,000	100.00%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Órganos Directivos y Administrativos de la SAF

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

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

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

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

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

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

El Sr. Pedro de la Puente es economista egresado de la Universidad del Pacífico y cuenta con más de 25 años de experiencia profesional trabajando como Asesor de Inversiones en la Bolsa de Valores de Lima; asimismo, es experto en numismática y antigüedades. Actualmente, se desempeña como Gerente General de Imbolsa SAC, cargo que ocupa desde 2004; además, es el presidente de la Sociedad Numismática del Perú y subastador en las subastas internas de

la Compañía desde 1987. De manera adicional, fue Tasador de Colecciones para la numismática de diferentes bancos como: Banco Wiese, Scotiabank del Perú, Banco Central, Banco de Crédito del Perú, entre otros.

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

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

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

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

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

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

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, al cierre de junio 2023, la SAF administra 13 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado, manteniendo la misma estructura a comparación de diciembre 2022.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loan Private 1	3.7	2
Fondo de inversión Senior Loan Private 2	45.6	13
Fondo de inversión Senior Loan Private 6	10.9	6
Fondo de inversión Senior Loan Private 8	10.3	15
Fondo de inversión Senior Loan Private 9	0.4	13
Fondo de inversión Senior Loan Private 11	8.3	10
Fondo de inversión Senior Loans BDC	177.4	16
Fondo de inversión Senior Loans BDC 2	13.2	13
Fondo de inversión BDC Money Market 1	20.1	7
Fondo de inversión BDC Money Market 2	20.9	8
BDC Deuda Diversificada FMIV	4.1	10
Total	315.0	113 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Ravello	2.4	1
Fondo de inversión Kairos	1.5	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	4.8	2
Total	8.7	4 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

Situación financiera de BD Capital SAF

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

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

Órganos de administración del Fondo BDC Money Market 2

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por 3 miembros, con un periodo de vigencia de 1 año, renovable indefinida y automáticamente por el mismo periodo. Sus miembros pueden estar vinculados o ser independientes de la Sociedad Administradora. Las sesiones del Comité de Inversiones podrán realizarse cada vez que sea requerido por las necesidades de inversión del Fondo, en tanto que, deberá sesionarse por lo menos 1 vez cada 6 meses.

MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES (FONDO BDC MONEY MARKET 2)	
Nelson Dávalos	Presidente del Comité
Gonzalo Romero	Miembro del Comité
Jeanisse Olazábal	Miembro del Comité

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Sr. Gonzalo Romero es Bachiller en Economía de la Universidad del Pacífico, cuenta con designación de CFA desde el 2012 y tiene más de 15 años de experiencia en mercado de capitales internacionales con énfasis en instrumentos de deuda senior y subordinada.

La Sra. Jeanisse Olazábal es Bachiller en Economía de la Universidad de Lima, tiene un MBA Internacional por la Universidad Politécnica de Catalunya, un MBA por la UPC y un Máster en Dirección de Finanzas y Administración de EOI Escuela de Negocios, cuenta con más de 18 años de experiencia en gestión de riesgo crediticio y de inversiones en banca, gestión de activos y clasificación de riesgo.

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia se encarga de vigilar que la SAF cumpla, en 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. De esta forma, a de diciembre 2022, los miembros del Comité de Vigilancia, por acuerdo unánime del 100% de los partícipes del Fondo fueron 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-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Efectivo y Equivalentes	3,601	3,038	190	371	2,410	1,693	3,053
Inversiones financieras	69	1,515	4,304	1,260	1	8	1
Cuentas por cobrar a Fondos	481	-	610	1,068	686	805	631
Otras cuentas por cobrar	5	9	27	6	82	17	65
Gastos pagados por anticipado	17	36	36	44	37	26	797
Total Activo Corriente	4,173	4,598	5,167	2,749	3,216	2,549	4,547
Inversiones financieras	4,949	9,753	9,925	10,696	10,158	11,389	9,587
Otras cuentas por cobrar	22	22	23	25	24	24	23
Instalaciones y equipos	237	289	276	208	168	191	145
Intangibles	85	75	66	-	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	15	30	19	60	59	60	59
Activo por derecho de uso	-	96	108	131	131	64	62
Total Activo no Corriente	5,308	10,265	10,417	11,120	10,541	11,728	9,876
Activo Total	9,481	14,863	15,584	13,869	13,756	14,277	14,423
Cuentas por Pagar Comerciales	28	90	107	74	83	27	13
Otras Cuentas por Pagar	1,736	1,632	3,175	1,898	417	704	654
Préstamos de accionistas	23	52	-	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	-	102	108	132	132	66	64
Total Pasivo Corriente	1,787	1,876	3,390	2,104	632	797	731
Cuentas x pagar a entidades relac.	1,031	2,322	-	1,999	2,674	4,596	2,543
Otras ctas x pagar (Préstamos a terceros)	-	-	-	1,999	-	-	-
Total Pasivo no Corriente	1,031	2,322	-	3,998	2,674	4,596	2,543
Pasivo Total	2,818	4,198	3,390	6,102	3,306	5,393	3,274
Capital Social	1,675	1,675	1,675	1,675	2,000	2,000	2,000
Reserva legal	335	335	335	335	400	400	400
Resultados Acumulados	4,653	8,655	10,184	5,757	8,050	6,484	8,749
Patrimonio Total	6,663	10,665	12,194	7,767	10,450	8,884	11,149
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Jun-22	Jun-23
Ingresos de actividades ordinarias	8,253	10,953	17,984	18,017	12,423	5,368	4,626
Gastos de Administración	-3,180	-4,865	-6,142	-7,746	-8,330	-4,353	-3,680
Utilidad (pérdida) operativa	5,073	6,019	11,792	10,271	4,093	1,015	946
Otros Ingresos				33	22	940	428
Otros Gastos				-24	-5		
Gastos Financieros Neto	-115	-216	-116	-47	-133	-45	-13
Diferencias de Cambio Neto	164	-176	1,026	548	398	-326	-370
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	5,122	5,696	12,751	10,780	3,579	1,584	991
Impuesto a la renta	-1,503	-1,694	-3,786	-3,348	-896	-467	-292
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3,619	4,002	8,966	7,433	2,683	1,117	699

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

BDC MONEY MARKET 2 - FONDO DE INVERSION						
Balance General (miles de US\$)	Mar-21	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
Efectivo y Equivalentes	34	7	11	13	7	53
Inversiones financieras	163,137	147,674	119,538	85,734	70,604	20,895
Total Activo Corriente	163,171	147,681	119,549	85,747	70,611	20,948
Activo Total	163,171	147,681	119,549	85,747	70,611	20,948
Cuentas por Pagar Comerciales	12	55	65	18	9	2
Total Pasivo Corriente	12	55	65	18	9	2
Pasivo Total	12	55	65	18	9	2
Capital emitido	162,715	146,299	117,379	83,323	67,762	20,068
Primas de emisión	-	-	-	-	-	-
Resultados Acumulados	444	1,327	2,104	2,407	2,840	878
Patrimonio Total	163,159	147,626	119,484	85,730	70,602	20,946
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de US\$)	Mar-21	Jun-21	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
Ingresos operacionales	365	1,444	3,398	1,370	2,450	712
Gastos operacionales	(16)	(65)	(155)	(67)	(120)	(23)
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	348	1,379	3,243	1,302	2,330	689
Utilidad (pérdida) del ejercicio	348	1,379	3,243	1,302	2,330	689

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