

SENIOR LOANS BDC SOLES – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2024
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 30 de mayo de 2025
Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana schipana@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530		
Fecha de información	Jun-2023	Dic-2023	Jun-2024	Dic-2024
Fecha de comité	14/11/2023	28/05/2024	18/11/2024	30/05/2025
Riesgo Integral	PEM2f	PEM2f	PEM2f	PEM2f
Riesgo Fundamental	PEAf	PEAf	PEAf	PEAf
Riesgo de Mercado	PEM2	PEM2	PEM2	PEM2
Riesgo Fiduciario	PEAf	PEAf	PEAf+	PEAf+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEM Estos Fondos están dirigidos a los inversionistas que tienen un perfil de inversión caracterizado por asumir un riesgo moderado que busca rentabilidad, pero con una probabilidad baja 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 PEAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son buenos. Los fondos de inversión agrupados en este nivel poseen carteras balanceadas cuyas emisiones y/o calidad de activos fluctúan entre niveles de calidad crediticia sobresalientes hasta satisfactorias, con el objetivo de tratar de aprovechar oportunidades de rendimientos mayores.

Riesgo de Mercado: Categoría PEM2 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 PEBB 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 “PEM2f” al Riesgo Integral, “PEAf” al Riesgo Fundamental, “PEM2” al Riesgo de Mercado y “PEAf+” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles con perspectiva “Estable”; con información auditada al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en el sólido desempeño del Fondo, evidenciado por un crecimiento significativo en su patrimonio, valor cuota y número de cuotas. Además, la rentabilidad histórica del fondo ha mostrado una mejora constante, con un crecimiento destacado durante el 2024. De igual forma, el portafolio está diversificado en sectores clave, lo que contribuye a reducir riesgos y a capitalizar oportunidades en el mercado.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión “Senior Loans BDC Soles” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales, de mediano y largo plazo, con Tasas fijas, denominados en moneda nacional. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV² de la SMV bajo Régimen Simplificado³ e inició operaciones el 10 de diciembre de 2020. El Fondo posee vigencia de 10 años, dividido en 2 periodos: i) Periodo de inversión hasta 3 años, prorrogable hasta 2 años adicionales. ii) Periodo de desinversión de 7 años, prorrogable de un año adicional; siempre que no se supere 5 años en total. Al corte de

¹ EE.FF. auditados.

² Registro Público del Mercado de Valores.

³ Implica que la SMV recomiende la suscripción de sus Cuotas y opine favorablemente sobre la rentabilidad o calidad de las inversiones del Fondo.

evaluación se encuentra en etapa de desinversión.

- **Aumento del patrimonio administrado y valor cuota.** A diciembre 2024, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 371.5 MM, registrando un incremento interanual de 50.9% producto principalmente del mayor capital emitido. Respecto al Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,204.8 soles con aumento de 10.6% con respecto a dic-2023, debido a mayores llamados de capital e incremento del patrimonio administrado. En este sentido, la TIR histórico (anualizado) del Fondo se situó en 9.7% y la TIR anual de 2024 10.8%, superior al Benchmark (6.4%)⁴.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** Al cierre de la evaluación, el 100% de la distribución por país corresponde a Perú. En cuanto a la clasificación de rating local, la mayoría de las empresas en las que invierte el fondo tiene una calificación en el mercado de “A” (50.2%), seguida por “AA-” con un 25.0%, “A+” con un 15.1% y “A-” con un 9.8%. Por otro lado, los sectores principales son medios y telecomunicaciones con una participación de 31.5%, luego alimentos y bebidas con 25.2%, seguido de ingeniería y construcción con 19.4%, servicios de recreación con 11.2%, industriales con 4.8%, agricultura con 4.4% y bienes raíces con 3.6%. Es importante mencionar que, el Fondo cuenta con un semáforo de compañías objetivo, al 31 de diciembre de 2024, el 22% de las compañías se encuentran en cumplimiento de sus *Covenants*, se aprobó las dispensas de aquellas con incumplimientos; no obstante, se resalta las garantías reales, personales y cartas fianzas que las respaldan.
- **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 de las empresas objetivo que conforman el portafolio. El Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones hasta diciembre de 2024.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión del capital, debido a la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión. Es decir, si en el momento del prepago, las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada durante el periodo de inversión. Por otro lado, el Fondo es de capital cerrado con un número fijo de cuotas, estas no son susceptibles al rescate antes de la liquidación del fondo. Asimismo, no existe mercado secundario para vender las cuotas de participación del fondo, el precio y la liquidez de las cuotas dependerán de factores macroeconómicas. En consecuencia, en caso los partícipes requieran de liquidez, puede no ser factible el poder vender sus cuotas. A diciembre 2024, la vida media es de 2.3 años, con una tendencia decreciente debido a las amortizaciones de las inversiones.
- **Experiencia de la administración y performance de la SAF.** El Directorio, Plana Gerencial y Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. posee amplia experiencia en inversiones y mercado de capitales. La SAF inició operaciones en el año 2016 y viene incrementando sostenidamente su patrimonio administrado mediante la apertura de nuevos fondos. En tal sentido, a diciembre 2024, la SAF administra 08 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado. Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 10.8 MM al cierre de diciembre 2024, presentando un aumento interanual de 2.3% como consecuencia de mayores ingresos por la administración de los fondos por el aumento de 6 fondos a la fecha de corte. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 3.4 MM, mayor en 80.0% respecto a dic-2023.

Factores Claves

Factores que podrían mejorar la clasificación de riesgo:

- Mejora en la calidad del portafolio a través de la diversificación en compañías objetivo.
- Tendencia creciente del valor cuota del Fondo.

Factores que podrían reducir la clasificación de riesgo:

- Incumplimiento de pago de las empresas deudoras del Portafolio.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero de las compañías objetivo en los que invierte el Fondo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)” vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF y Fondo de Inversión del periodo 2020 – 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (dic-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.

⁴ Tasa interpolada entre bonos soberanos peruanos ajustada por duración.

Limitaciones y limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** La confianza de los inversores está condicionada por el contexto político y económico actual, que es el principal elemento que influye en la exposición al riesgo de crédito del fondo. En este sentido, la agencia de calificación lleva a cabo un seguimiento constante de los eventos económicos, políticos y sociales relevantes, así como de las modificaciones regulatorias que se aprueban.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 29 de abril de 2025, se comunicó la presentación de los Estados Financieros Trimestrales del primer trimestre de 2025.
- El 28 de abril de 2025, se celebró una Asamblea General de Partícipes donde se aprobó la Memoria Anual y EEFF del ejercicio 2024, se ratificó al Comité de Vigilancia y se aprobó el Informe Anual del Comité.
- El 6 de marzo de 2025, se realizó una distribución de dividendos.
- El 27 de febrero de 2025, se efectuó una distribución de dividendos.
- El 6 de febrero de 2025, se presentó la información financiera trimestral del Fondo de Inversión.
- El 23 de enero de 2025, se realizó una distribución de dividendos.
- El 30 de diciembre de 2024, se efectuó la distribución de dividendos.
- El 29 de noviembre de 2024, los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles han efectuado el pago por la suscripción de 8,117 Cuotas de Participación Clase A del Fondo con un valor total de S/ 9,710,214.9.
- El 25 de noviembre de 2024, se comunicó a los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles el Décimo Sexto Llamado de Capital del mismo. El importe total del llamado de capital asciende a S/ 9,710,214.9.
- El 18 de noviembre de 2024, se ratificó la calificación de riesgo por parte de PCR.
- El 05 de noviembre de 2024, los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles han efectuado el pago por la suscripción de 17,205 Cuotas de Participación Clase A del Fondo con un valor total de S/ 20,445,443.7.
- El 30 de octubre de 2024, se comunicó a los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles el Décimo Sexto Llamado de Capital del mismo. El importe total del llamado de capital asciende a S/ 20,445,443.7.
- El 29 de octubre de 2024, se presentó la información financiera trimestral del Fondo de Inversión.
- El 9 de septiembre de 2024, se realizó un ajuste de valor de inversiones principales.
- El 28 de agosto de 2024, los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles han efectuado el pago por la suscripción de 11,145 Cuotas de Participación Clase A del Fondo con un valor total de S/ 13,001,531.8.
- El 23 de agosto de 2024, los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles han efectuado el pago por la suscripción de 14,343 Cuotas de Participación Clase A del Fondo con un valor total de S/ 16,711,032.0.
- El 20 de agosto de 2024, se comunicó a los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles el Décimo Quinto Llamado de Capital del mismo. El importe total del llamado de capital asciende a S/ 13,001,531.8.
- El 20 de agosto de 2024, se comunicó a los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles el Décimo Cuarto Llamado de Capital del mismo. El importe total del llamado de capital asciende a S/ 16,711,032.0.
- El 30 de julio de 2024, se presentó la información financiera trimestral del Fondo de Inversión.
- El 26 de junio de 2024, se designó a PwC como firma auditora para los EEFF del ejercicio 2024, con inicio de auditoría el 12 de agosto de 2024.
- El 30 de abril de 2024, la Asamblea General de Partícipes del Fondo acordó, por unanimidad, lo siguiente: 1. Aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros del Fondo, correspondientes al ejercicio 2023. 2. Ratificar a los miembros del Comité de Vigilancia del Fondo. 3. Aprobar el Informe Anual emitido por el Comité de Vigilancia, correspondiente al ejercicio 2023.
- El 6 de marzo de 2024, se efectuó el pago por la suscripción de 26,162 cuotas de participación Clase A por S/ 28,989,348.78.
- El 01 de marzo de 2024, se comunicó a los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles el Décimo Tercer Llamado de Capital del mismo. El importe total del llamado de capital asciende a S/ 28,989,348.8.
- El 27 de febrero de 2024, se efectuó el pago por la suscripción de 5,428 cuotas de participación Clase A por S/ 6,000,956.81.
- El 22 de febrero de 2024, se comunicó a los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles el Décimo Segundo Llamado de Capital del mismo. El importe total del llamado de capital asciende a S/ 6,000,956.8.
- El 15 de febrero de 2024, se comunicó la presentación de los Estados Financieros Trimestrales del cuarto trimestre de 2023.

Contexto Económico

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

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%.

Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 2.5% anual.

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

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

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

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

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP mar-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2025. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El 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 -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas tres décadas.

Descripción del Fondo

El Fondo de inversión "Senior Loans BDC Soles" (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales, de mediano y largo plazo, con Tasas fijas, denominados en moneda nacional. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV⁵ de la SMV bajo Régimen Simplificado⁶ e inició operaciones el 10 de diciembre de 2020.

El Fondo posee vigencia de 10 años, dividido en 2 periodos: i) Periodo de inversión hasta 3 años, prorrogable hasta 2 años adicionales. ii) Periodo de desinversión de 7 años, prorrogable de un año adicional; siempre que no se supere 5 años en total. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta S/ 500.0 MM y con valor nominal de S/ 1,000 soles. El Fondo se encuentra dirigido exclusivamente a inversionistas institucionales los cuales adquieren únicamente cuotas tipo A.

⁵ Registro Público del Mercado de Valores.

⁶ Implica que la SMV recomiende la suscripción de sus Cuotas y opine favorablemente sobre la rentabilidad o calidad de las inversiones del Fondo.

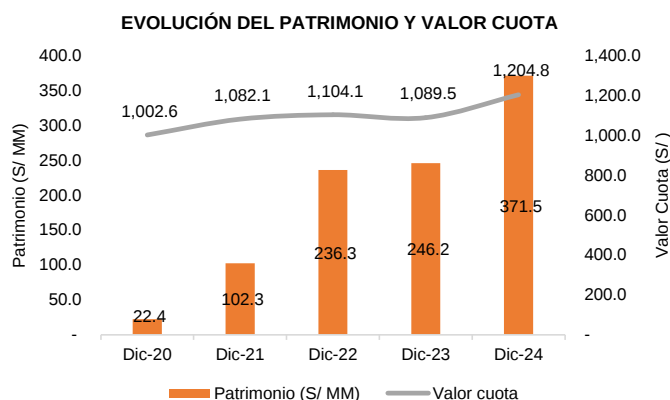
PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

Tipo de Fondo Inversión	Cerrado	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	BD Capital SAF SAC	Custodio	Blindados Hermes SA
Inicio de Operaciones	10 de diciembre de 2020	Fecha de inscripción en RRPP MV	6 de agosto de 2020
Comisión de administración	0.07% mensual + IGV	Rescate	No susceptible
Patrimonio Neto	S/ 371.5 MM	Monto Desembolsado (desde inicio)	S/ 575.1 MM
Capital suscrito y pagado	S/ 336.8 MM	Valor cuota A	S/ 1,204.82
Capital Comprometido	S/ 419.1 MM	Número de Cuotas A	308,362
Número de partícipes	17	N° de Inversiones Principales	18
Vida Media	2.8 años	Rentabilidad Neta (desde inicio)	9.7%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

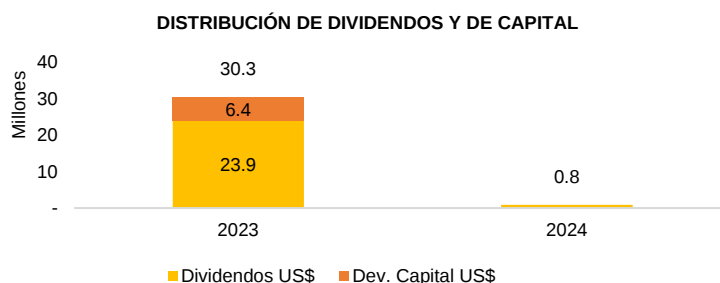
Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

A diciembre 2024, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 371.5 MM, registrando un incremento interanual de 50.9% producto principalmente del mayor capital emitido. Respecto al Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,204.8 soles con aumento de 10.6% con respecto a dic-2023, debido al aumento del patrimonio. En este sentido, la TIR histórico (anualizado) del Fondo se situó en 9.7% y la TIR anual de 2024 10.8%.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Por otro lado, el Fondo solamente ha invertido sus recursos en préstamos corporativos o acreencias en soles que pagan tasas de interés promedio entre 8.5% y 13.3%. El Fondo distribuye todos los beneficios obtenidos por las inversiones realizadas con todos sus partícipes de acuerdo con los cronogramas referenciales correspondientes asociados a cada inversión.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Durante la vida del Fondo, se distribuyó dividendos por S/ 40.5 MM, de cuales S/ 0.8 MM se distribuyó en el 2024 (dic-2023: S/ 23.9 MM). Adicional a ello, no se realizó devolución de capital (dic-2023: S/ 6.4 MM).

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Estrategia de inversión del Fondo

Según la política de inversiones, el Fondo podrá realizar inversiones principales en préstamos corporativos o acreencias comerciales a través de la suscripción de Acuerdos de Participación, Acuerdos de Transferencia, o cualquier mecanismo contractual permitido. Las Inversiones Principales podrán estar denominadas en Soles, contarán necesariamente con garantías reales y/o personales, con plazos mínimos de tres (3) años y hasta máximo diez (10) años. Estas Inversiones serán amortizables, prepagables, y contarán con una Tasa Fija.

Las Inversiones Temporales son aquellas inversiones que se realizan con fines buscar una mayor rentabilidad de la

parte no invertida en los activos subyacentes de las Inversiones Principales o para cubrir los riesgos de las mismas. Las Inversiones Temporales podrán ser, a discreción de la Sociedad Administradora en Depósitos en entidades del sistema financiero nacional o extranjero en moneda nacional o extranjera e instrumentos derivados⁷.

Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones se encuentra conformada por 18 inversiones locales de diversos sectores económicos, los sectores principales son medios y telecomunicaciones con una participación de 31.5%, luego alimentos y bebidas con 25.2%, seguido de ingeniería y construcción con 19.4%, servicios de recreación con 11.2%, industriales con 4.8%, agricultura con 4.4% y bienes raíces con 3.6%. Dichas participaciones fueron calculadas sobre el total de la cartera; para la verificación del cumplimiento de los límites de participación por sector, el reglamento establece que debe ser calculado sobre el capital comprometido.

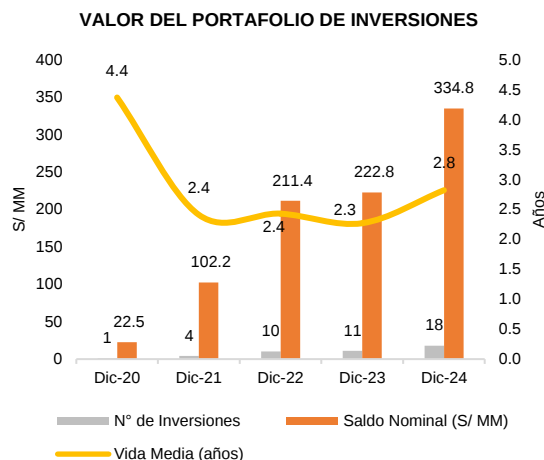
Desde el inicio de la vida del Fondo, se ha realizado inversiones por un monto total de S/ 575.1 MM y a diciembre 2024, las inversiones principales vigentes registran un saldo nominal de S/ 366.1 MM. Por otro lado, la vida media de las inversiones del Fondo registró 2.8 años.

N°	Fecha de Inversión	Compañía Objetivo	Monto Original (S/mm)	Saldo Nominal (S/mm)	Vida Media (años)	Sector	País	Categoría de Riesgo
1	14/01/2022	Compañía 1 - I	13.3	13.3	3.0	Medios y Telecomunicaciones	PERU	A
2	4/02/2022	Compañía 2 - I	29.7	18.0	0.6	Alimentos y Bebidas	PERU	A
3	4/03/2022	Compañía 3 - I	18.5	13.4	1.7	Medios y Telecomunicaciones	PERU	AA-
4	4/05/2022	Compañía 3 - II	41.5	30.0	1.7	Medios y Telecomunicaciones	PERU	AA-
5	27/05/2022	Compañía 4 - I	22.5	15.0	4.0	Medios y Telecomunicaciones	PERU	A
6	5/05/2022	Compañía 1 - II	13.3	13.3	3.0	Medios y Telecomunicaciones	PERU	A
7	1/09/2022	Compañía 5	21.3	16.2	0.8	Agricultura y Agroindustrial	PERU	A
8	15/02/2023	Compañía 4 - II	2.9	2.6	4.0	Medios y Telecomunicaciones	PERU	A
9	9/08/2023	Compañía 6	39.6	35.9	2.6	Ingeniería y Construcción	PERU	A-
10	16/11/2023	Compañía 7	19.4	17.4	2.2	Industriales	PERU	A+
11	16/01/2024	Compañía 4 - III	12.5	11.6	4.0	Medios y Telecomunicaciones	PERU	A
12	29/02/2024	Compañía 8 - I	20.5	20.3	3.3	Servicios De Recreación	PERU	A
13	29/02/2024	Compañía 8 - II	20.8	20.8	3.3	Servicios De Recreación	PERU	A
14	11/03/2024	Compañía 2 - II	36.7	36.7	3.1	Alimentos y Bebidas	PERU	A
15	28/08/2024	Compañía 9	36.8	35.0	2.4	Ingeniería y Construcción	PERU	AA-
16	13/09/2024	Compañía 10	13.0	13.0	5.0	Bienes Raíces	PERU	AA-
17	7/11/2024	Compañía 11	37.7	37.7	4.3	Otras Industrias	PERU	A+
18	2/12/2024	Compañía 1 - III	16.0	16.0	3.0	Medios y Telecomunicaciones	PERU	A
Total			415.6	366.1	2.8			

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Por otro lado, es importante mencionar que, a diciembre de 2024, la empresa informó que la clasificación de los créditos se mantiene en BD-1 según la Política de Valorización del Reglamento de Participación del Fondo, lo que no implica provisiones contables, excepto en el caso del sector Medios y Telecomunicaciones que mantiene una clasificación de BD-2 desde el 19 de junio del 2024, lo cual fue aprobado por el Comité de Inversiones.

Al cierre de la evaluación, el 100% de la distribución por país corresponde a Perú. En cuanto a la clasificación de rating local, la mayoría de las empresas en las que invierte el fondo tiene una calificación en el mercado de "A" (50.2%), seguida por "AA-" con un 25.0%, "A+" con un 15.1% y "A-" con un 9.8%.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

⁷ Exclusivamente con fines de cobertura.

Con respecto al saldo nominal, este registró un aumento de 64.2% con respecto a 2023, totalizando S/ 366.1 MM. Además, la vida media de las inversiones ha aumentado de 2.3 en diciembre de 2023 a 2.8 años en diciembre de 2024, lo que refleja la naturaleza misma del fondo. Las nuevas inversiones, en su mayoría, presentan una vida media más larga que las existentes en el portafolio, cuyas vidas medias se van reduciendo a medida que se amortizan. En línea con ello, una vida media más prolongada es un indicador de la confianza en la calidad de las inversiones realizadas, así como en la capacidad de la empresa para gestionar los riesgos asociados a estos activos.

Respecto al número de inversiones, ha crecido de 14 a 18, lo que señala una diversificación en el portafolio. Esta expansión no solo puede ayudar a mitigar riesgos, sino que también puede permitir al fondo aprovechar diferentes sectores y oportunidades económicas. En conjunto, el aumento en el saldo nominal, la vida media de las inversiones y el número de activos sugiere que el Fondo de Inversión está en una trayectoria positiva, lo que podría resultar en mayores rendimientos para los inversionistas en el futuro.

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

En cuanto al procedimiento para la aprobación de una inversión principal, la Gerencia de Inversiones recibe información del banco intermediario sobre la inversión en cuestión y evalúa su elegibilidad. Si se considera elegible, se elabora un informe de presentación sobre la compañía objetivo, que es enviado al área de Riesgos y Cumplimiento para que realice el informe PLAFT y evalúe si la empresa presenta un alto riesgo. Si no se identifica un riesgo significativo o si se cuentan con medidas de mitigación adecuadas, la Gerencia de Inversiones prepara el paquete de información del crédito para que sea revisado por la Gerencia General, que debe dar su conformidad. Una vez aprobado, el caso se envía al Comité de Inversiones, que toma la decisión final sobre la aprobación.

Riesgo de mercado

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

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

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

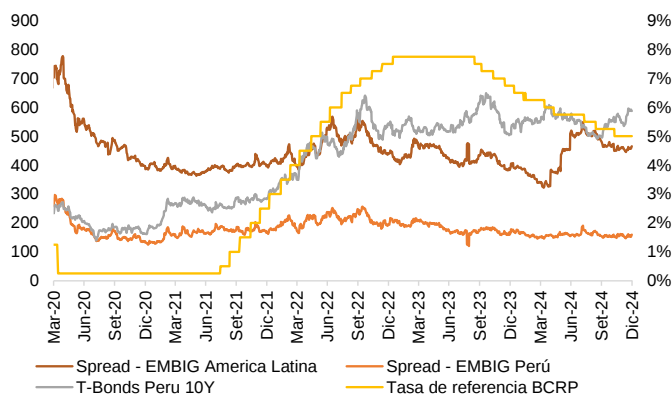
En el plano local, el BCRP mantuvo en 5% la tasa de interés de referencia debido a que la tasa de inflación se mantuvo estabilizada, con expectativas dentro del rango meta. Además, la actividad económica se encuentra alrededor de su nivel potencial y los indicadores de situación actual y expectativas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

En relación con el tipo de cambio, subió de S/ 3.705 en setiembre de 2024 a S/. 3.731⁸ en diciembre 2024 al día 13, acumulando una depreciación de 0.7% en lo que va del cuarto trimestre de 2024 el cual presentó una alta volatilidad en los mercados financieros globales por los resultados de las elecciones presidenciales en Estados Unidos. La volatilidad del sol en el cuarto trimestre asciende a 4.7%, por debajo del promedio regional (9,8 por ciento). El diferencial de tasas de política monetaria del BCRP y la Reserva Federal (Fed) ha disminuido de 2.5 p.p. en agosto de 2023 a 0.50 p.p. en diciembre de 2024. BBVA Research⁹ estima que el diferencial de tasas se mantenga cercano al cero hasta finales del 2024, ubicando el tipo de cambio en un rango de S/ 3.75 a S/ 3.85 y para el 2025 en S/ 3.65 a S/ 3.75.

⁸ Reporte de inflación diciembre 2024. BCRP.

⁹ Situación Perú Diciembre 2024. BBVA Research.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

A diciembre del 2024, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 229 fondos operativos (dic-2023: 221). De ello, las 5 primeras SAFs administran 195 fondos. A detalle, Credicorp Capital administra 73 fondos, seguido por Scotiabank con 40 fondos, Interfondos con 34 fondos, BBVA Fondos con 30 fondos, Fondos Sura con 18 fondos. Finalmente, los 34 fondos restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAF con 7 fondos; Blum SAF con 7 fondos; El Dorado SAF con 7 fondos; Prudential SAF con 5 fondos, Independiente SAF con 3 fondos; Andean Crown SAF con 2 fondos y Grupo Coril SAF, BD Capital SAF y BTG Pactual SAF con 1 fondo cada uno.

A diciembre del 2024, el total del valor de la cartera administrada por las SAF asciende a S/ 48,103 MM, se compone por fondos con valor cuota en dólares por S/ 33,093 MM (68.8%), mientras que el restante S/ 15,010 MM (31.2%) pertenece a valor cuota en soles. Por otro lado, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en cinco SAF, las cuales pertenecen a grupos económicos internacionales: Credicorp Capital (32.3%), BBVA Asset Management (20.3%), Scotia Fondos (18.7%), Interfondos (16.5%) y Fondos Sura (10.0%), las cuales concentraron el 97.7% del total patrimonio administrado.

Riesgo de tasa de interés

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión del capital, esto derivado de la posibilidad del prepago de los préstamos durante el periodo de inversión, debido a que, si en el momento del prepago, las tasas de interés son inferiores a la existente, la rentabilidad será menor a la esperada durante el periodo de inversión. Por otro lado, ante un significativo incremento de tasas de interés en el mercado, el Fondo será menos atractivo puesto que las inversiones serán a tasa fija.

Vida Media

La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a diciembre 2024, la vida media ha permanecido estable alrededor de 2.8 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo.

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 17 partícipes en total al cierre de diciembre 2024, sin presentar mucha variabilidad desde su inicio de operaciones.

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

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

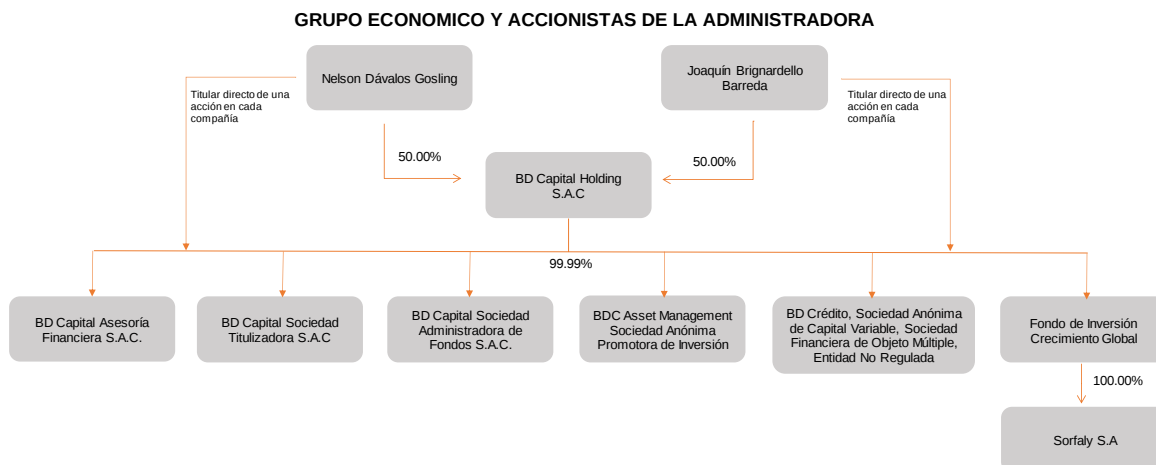
Riesgo Fiduciario

Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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

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

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



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y accionariado

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

ACCIONARIADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

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

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Órganos Directivos y Administrativos de la SAF

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de BD Capital SAF S.A.C.; el cual se encuentra compuesto por todos los accionistas que, de acuerdo con la Ley, tengan derecho a concurrir y votar en las sesiones de la Junta General de Accionistas (JGA). Entre sus principales funciones se encuentra la aprobación de la Gestión Social y Resultados Económicos de BD Capital SAF S.A.C., evaluar la aplicación de utilidades; elegir (remover) a los miembros del Directorio y fijar su retribución; remover al Gerente General y demás gerentes; así como, designar al auditor externo. El Directorio es elegido por la Junta General de Accionistas y se encuentra conformado por 4 miembros, los cuales pueden ser removidos por la JGA.

DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL – BD CAPITAL SAF

Directorio		Gerencia	
Lena Mónica Perales De Freitas	Presidente - Independiente	Erika Fribourg Montes	Gerente General
Joaquín Brignardello Barreda	Director	Nelson Dávalos Gosling	Gerente de Inversiones
Nelson Dávalos Gosling	Director	Aldo Diez Figueroa	Gerente de Riesgos
Francisco Secada Turbino	Director - Independiente	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
		Diego Alvizuri Marín	Gerente de Contabilidad y Administración
		Juan Miguel Labarthe Ferreyros ¹⁰	Gerente Legal
		Stephanie Cahuas Sanchez	Gerente de Ventas y Estructuración

Fuente: BD Capital SAF/SMV. Elaboración: PCR

¹⁰ El 03 de marzo de 2025 asume el cargo Alejandro Almendariz Small.

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

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

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

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

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

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, a diciembre 2024, la SAF administra 08 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 3 fondos de inversión privado, reduciéndose a comparación de los 11 fondos públicos registrados a diciembre 2023.

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

*Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (S/ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles	371.5	17
Fondo de inversión Senior Loans BDC Soles 2**	0.00	0
Fondo de inversión BDC PYME***	0.001	1
Total	371.5	18 partícipes*

*Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

** Inició operaciones el 07 de enero de 2025.

*** El Fondo fue excluido del Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, a solicitud de la Sociedad Administradora, mediante Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 016-2025-SMV/10.2 de fecha 17 de enero de 2025, siendo un fondo de inversión de oferta privada a partir de dicha fecha.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Ravello	3.2	1
Fondo de inversión Kairos	1.2	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	6.0	2
Total	10.4	4 partícipes*

*Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

En consecuencia, el patrimonio en dólares (fondos públicos y privados) administrado por la SAF totalizó US\$ 304.7 MM, el cual aumentó en 0.7% (+US\$ 2.1 MM) respecto a dic-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 371.5 MM, mostrando un incremento de 45.3% (+S/ 115.8 MM) respecto de dic-2023.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 10.8 MM al cierre de diciembre 2024, presentando un aumento interanual de 2.3% (+S/ 0.2 MM) como consecuencia de mayores ingresos por la administración de los fondos, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 6.1 MM, reduciéndose 18.9% (-S/ 1.4 MM) respecto de dic-2023, conformado principalmente por gastos de personal y gastos prestados a terceros para contar con una adecuada estructura organizacional que permita gestionar el crecimiento de las operaciones y por gastos en asesorías legales y consultoría. Todo ello derivó en una utilidad operativa de la Administradora en S/ 4.7 MM, registrando un aumento de 55.2% (+S/ 1.7 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en -S/ 0.04 MM, mientras que se registró una ganancia por tipo de cambio de S/ 0.2 MM (dic-2023: -S/ 0.2 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 3.4 MM, mayor en 80.0% (+S/ 1.5 MM) respecto a dic-2023.

Órganos de administración del Fondo SL BDC Soles

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por 6 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 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 SL BDC Soles)	
Nelson Dávalos	Presidente del Comité
Vicente Manuel León	Miembro del Comité
Jorge Juan Barreda Cruz	Miembro del Comité
Joaquín Brignardello Barreda	Miembro del Comité
Pablo Moreyra Almenara	Miembro del Comité
Guillermo Alvarez Calderón Meléndez	Miembro del Comité

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

Comité de Vigilancia

El Comité de Vigilancia se encarga de vigilar que la SAF cumpla, con relación al fondo, con lo estipulado en el Reglamento de Participación, el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, la Ley de Fondos de Inversión y los términos de colocación de las cuotas. De esta forma, a diciembre 2024, 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 SL BDCSoles)
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Mapfre Perú Compañía de Seguros y Reaseguros
Protecta S.A. Compañía de Seguros
Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.

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

Anexo

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

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

FONDO DE INVERSION SL BDC SOLES					
Balance General (miles de soles)	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
Efectivo y Equivalentes	80	312	23,651	21,824	2,411
Inversiones financieras	22,381	102,152	212,739	224,415	369,132
Total Activo Corriente	22,461	102,464	236,390	246,239	371,566
Activo Total	22,461	102,464	236,390	246,239	371,566
Cuentas por Pagar Comerciales	49	130	80	45	47
Total Pasivo Corriente	49	130	80	45	47
Pasivo Total	49	130	80	45	47
Capital emitido	22,412	102,334	214,021	225,962	308,362
Capital Adicional			15,055	16,019	28,477
Resultados Acumulados			7,233	4,213	34,680
Patrimonio Total	22,412	102,334	236,310	246,194	371,519
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de soles)					
Ingresos operacionales	102	5,614	20,040	23,953	34,676
Gastos operacionales	44	678	2,058	3,028	3,414
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	57	4,965	17,966	20,913	31,293
Utilidad (pérdida) del ejercicio	57	4,965	17,966	20,913	31,293

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES – SL BDC SOLES					
Inversiones principales y temporales					
Según clasificación de riesgo	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
Desde AAA hasta AA-	0%	100%	0%	✓	
De AA+ a AA-	0%	100%	22.2%	✓	
De A+ a A	0%	100%	72.5%	✓	
De A- a BBB+	0%	30%	5.6%	✓	
Sin Rating Público	0%	100%	0%	✓	
Según País Elegible	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
Perú	70%	100%	100%	✓	
Otros países elegibles	0%	30%	0%	✓	
Límite por tipo de inversión	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
Principal	0%	100%	100%	✓	
Temporal	0%	20%	0%	✓	
Requerimientos adicionales aplicables solo a inversiones temporales					
Plazo máximo de inversión					
180 días calendario	0%	20%	0%	✓	

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR