

SENIOR LOANS BDC SOLES – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF¹ al 30 de junio 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 14 de noviembre de 2022
Sector Financiero – Fondos de Inversión, Perú

Equipo de Análisis

Eva Simik esimik@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de información	Jun-23
Fecha de comité	14/11/2023
Riesgo Integral	PEM2f
Riesgo Fundamental	PEAf
Riesgo de Mercado	PEM2
Riesgo Fiduciario	PEAf
Perspectivas	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 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 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 asignar 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 al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las compañías objetivo donde el Fondo mantiene en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales, 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 “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. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital

¹ EEFF no 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.

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 de cuotas tipo A.

- **Estabilidad del patrimonio administrado.** A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 223.1 MM, registrando una variación anual y trimestral de -0.6% y -5.6% respectivamente. Respecto al Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,072.18 soles con variación anual y trimestral de -3.3% y -2.9% respectivamente. En este sentido, la tasa interna de retorno histórico del Fondo se situó en 9.04%. La rentabilidad del Fondo deriva de: (i) los intereses devengados correspondientes a las inversiones en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales y (ii) la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los cuales tuviera exposición (inversiones temporales).
- **Calidad del portafolio de inversiones.** El portafolio de inversiones se encuentra conformada por empresas locales y extranjeras que desarrollan sus actividades en diversos sectores económicos, los sectores principales son Telecomunicaciones con una participación de 51.1%, luego Alimentos y Bebidas con 13.2%, seguido de Servicios de Recreación con 10.7% y Agricultura con 10.1%. Al 30 de junio de 2023, el fondo mantiene 11 inversiones con un saldo nominal de S/ 202.6 MM similar a los periodos anteriores. Por otro lado, la vida media de las inversiones del Fondo registró 2.21 años. Se destaca que el Fondo se encuentra en su fase de inversión hasta diciembre de 2023 y es importante mencionar que, al 30 de junio 2023 y al cierre del 2022, según lo indicado por el Equipo Gestor, el fondo no registró excesos sobre los límites establecidos en el Reglamento.
- **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. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones hasta junio 2023.
- **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 junio 2023, la vida media es de 2.2 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 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 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:

- Modificación de la Política de Inversiones que propicie un incremento del perfil de riesgo crediticio del Fondo.
- Reducción sostenida del número de cuotas de participación del Fondo.
- Reducción en la calidad del portafolio producto del deterioro financiero de las compañías objetivo en los que invierte el Fondo.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación 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 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:** (i) La confianza de los inversionistas se encuentran supeditada al contexto político y económico actual, el cual es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo. (ii) Por otro lado, el ascenso de la inflación a nivel mundial genera presiones sobre la postura monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo, los cuales han comenzado a reducir su impulso monetario vía menores compras de activos y/o incremento de tasas; normalmente esto supone cierto impacto sobre los mercados emergentes a través del flujo de capitales extranjeros. En el mercado local, el BCRP ha empezado gradualmente a reducir su tasa de referencia, este cambio de tendencia se traduce en un costo de financiamiento menor, afectando las decisiones de inversión de empresas y familias. (iii) La conservación de un entorno político y social estable es primordial para fomentar el crecimiento económico local. Al respecto, la Clasificadora mantiene constante vigilancia de los principales hechos políticos y sociales, y modificaciones regulatorias aprobadas.

Hechos de Importancia del Fondo

- El 10 de febrero de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al cuarto trimestre del 2022.
- El 16 de marzo de 2023, se realizaron las distribuciones correspondientes al pago de dividendos a los partícipes titulares de las cuotas de participación Clase A del Fondo.
- El 30 de marzo de 2023, se reunió la Junta Obligatoria Anual de Accionistas de BD Capital en calidad de Junta Universal, acordando por unanimidad aprobar los Estados Financieros, la Memoria Anual y la aplicación de utilidades del ejercicio 2022, así como ratificar a los miembros del Directorio y aprobar su retribución.
- El 13 de abril de 2023, se ha efectuado la cancelación de 5,938 cuotas de participación Clase A del Fondo a un valor cuota de S/. 1,103 por un total de S/ 6,550 miles. Además, se efectuaron las devoluciones de capital y las distribuciones de dividendos respectivas, a los partícipes titulares por S/ 6,813 miles.
- El 26 de abril de 2023, 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 2022. 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 2022.
- El 26 de abril de 2023, se presentó la Información Financiera Anual Auditada Individual y Memoria correspondiente al 2022.
- El 2 de mayo de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre del 2023.
- El 10 de mayo de 2023, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Clase A del Fondo.
- El 30 de mayo de 2023, Moody's afirmó la categoría Afi.pe a las Cuotas de Participación del Fondo.
- El 5 de junio de 2023, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Clase A del Fondo.
- El 26 de junio de 2023, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Clase A del Fondo.
- El 26 de junio de 2023, se acordó por unanimidad de votos designar a Gaveglio, Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada, firma representante de PricewaterhouseCoopers IL (PwC), para la auditoría de los Estados Financieros del Fondo correspondientes al Ejercicio 2023. Asimismo, se comunica que la firma PwC iniciará sus actividades de revisión el día 14 de agosto de 2023.

Contexto Económico⁴

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

⁴ Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2023 INEI Informe Técnico agosto-2023

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, huaycos, 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	IS-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

**Dato a diciembre del 2022

***BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 0.9% 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 1T2023. 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 derivada de conflictos sociales y menor demanda interna y efectos climáticos adversos principalmente por la presencia de huaycos 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 "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

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.

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.

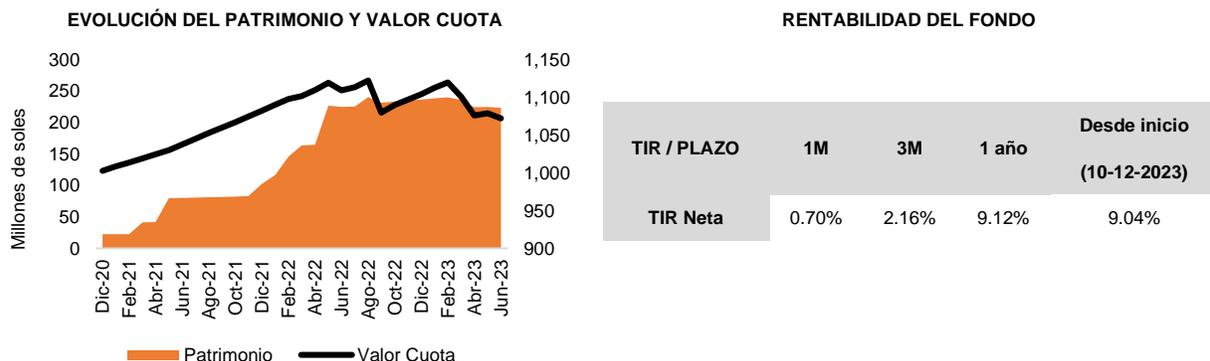
PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 30 DE JUNIO DE 2023

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/ 223.1 MM	Monto Desembolsado	S/ 281.9 MM
Capital suscrito y pagado	S/ 222.7 MM	Valor cuota A	S/ 1,072.18
Capital Comprometido	S/ 419.1 MM	Número de Cuotas A	208,083
Número de partícipes	12	N° de Inversiones Principales	11
Vida Media	2.21 años	Rentabilidad	9.04%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

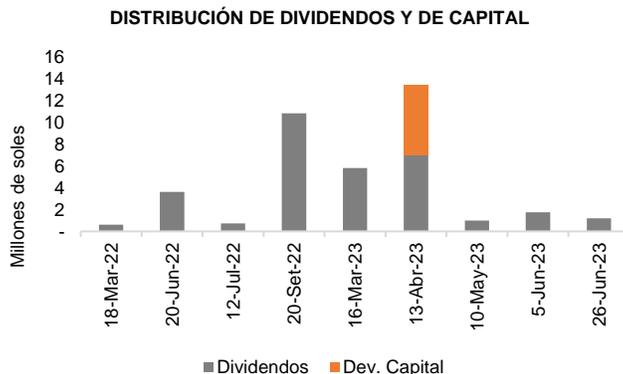
A junio 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 223.1 MM, registrando una variación anual y trimestral de -0.6% y -5.6% respectivamente. Respecto al Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,072.18 soles con variación anual y trimestral de -3.3% y -2.9% respectivamente debido a la distribución de capital y dividendos. En este sentido, la tasa interna de retorno histórico del Fondo se situó en 9.04%.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

La rentabilidad del Fondo deriva de: (i) los intereses devengados correspondientes a las inversiones en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales y (ii) la apreciación del valor cuota de los fondos mutuos en los cuales tuviera exposición (inversiones temporales). En ese sentido, a junio 2023, la rentabilidad acumulada del Fondo, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra en 9.04%.

Por otro lado, el Fondo solamente ha invertido sus recursos préstamos corporativos o acreencias en soles que pagan tasas de interés promedio entre 7.1% y 8.0% (dic-2022: 7.6% y 8.0%). 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/ 32.5 MM y solo durante el 2023, se distribuyó S/ 16.7 MM. Solo en abril del 2023, se ejecutó devoluciones de capital por 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.

Los rendimientos de estas Inversiones se obtendrán a través del pago de intereses u otros flujos y por comisiones de desembolso por parte de las Compañías Objetivo, neto de los gastos del Fondo y de las comisiones de la Sociedad Administradora. 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 10 empresas locales y 1 empresa extranjera, en diversos sectores económicos, los sectores principales son Telecomunicaciones con una participación de 51.1%, luego Alimentos y Bebidas con 13.2%, seguido de Servicios de Recreación con 10.7% y Agricultura con 10.1%. Al 30 de junio de 2023, las inversiones principales registran un saldo nominal de S/ 202.6 MM similar a los periodos anteriores. Por otro lado, la vida media de las inversiones del Fondo registró 2.21 años. 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.

Se destaca que el Fondo se encuentra en su fase de inversión hasta diciembre de 2023 y es importante mencionar que, al 30 de junio 2023 y al cierre del 2022, según lo indicado por el Equipo Gestor, el fondo no registró excesos sobre los límites establecidos en el Reglamento.

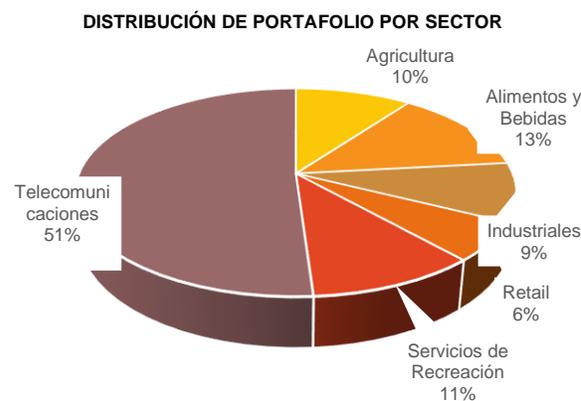
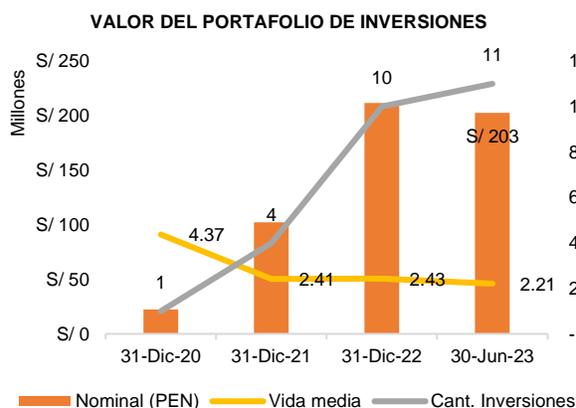
DETALLE DE COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO									
N°	Fecha de Inversión	Compañía Objetivo	Monto Original (S/mm)	Saldo Nominal (S/mm)	Vida Media (años)	Sector	País	Categoría de Riesgo	
1	11/12/2020	INV 1	22.5	21.4	1.98	Servicios de Recreación	Perú	A	
2	25/03/2021	INV 2	18.5	12.2	1.69	Retail	México	A+	
3	14/01/2022	INV 3	13.3	13.3	3.54	Telecomunicaciones	Perú	A	
4	04/02/2022	INV 4	30.0	26.7	1.70	Alimentos y Bebidas	Perú	A	
5	04/03/2022	INV 5	18.5	17.6	2.64	Telecomunicaciones	Perú	AA-	
6	04/05/2022	INV 6	41.5	39.4	2.64	Telecomunicaciones	Perú	AA-	
7	27/05/2022	INV 7	22.5	17.1	1.50	Telecomunicaciones	Perú	A	
8	05/08/2022	INV 8	13.3	13.3	3.54	Telecomunicaciones	Perú	A	
9	01/09/2022	INV 9	21.3	20.5	1.68	Agricultura	Perú	A	
10	23/12/2022	INV 10	18.4	18.4	1.59	Industriales	Perú	A	
11	15/02/2023	INV 11	2.8	2.8	1.96	Telecomunicaciones	Perú	A	
Total			281.9	202.6	2.21				

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Al corte de evaluación, en base al criterio de distribución por país, el 94.0% corresponde a Perú y el 6.0% a México. Por distribución de rating, la clasificación "AA-" cuenta con una participación de 28.1%, "A+" con 6.0% y "A" con 65.9%. Finalmente, por distribución por banco afianzador, el 100% cuenta con una clasificación de "AAA".

Es importante mencionar que, el Fondo cuenta con un semáforo de compañías objetivo, al 30 de junio de 2023, una de las compañías no ha cumplido sus *convenants*, sin embargo, la empresa viene mostrando una recuperación de su demanda, así como de sus precios, por lo tanto, viene adquiriendo mayor liquidez por lo que su perspectiva de riesgo de crédito es positiva. Las demás empresas vienen cumpliendo con sus *convenants* y cuentan con perspectiva de riesgo de crédito estable o positiva.

⁷ Exclusivamente con fines de cobertura.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

Respecto al procedimiento de aprobación de una inversión principal, la Gerencia de Inversiones recibe del banco intermediario información sobre la inversión principal y determina su elegibilidad, luego, en el caso de ser elegible, prepara un informe de presentación de la compañía objetivo para que el área de Riesgos y Cumplimiento realicen el informe PLAFT y determinar si la compañía presenta alto riesgo; en el caso de que no lo posea o tenga mitigantes satisfactorios, la Gerencia de Inversiones prepara la información del paquete de crédito para que sea revisado por la Gerencia General y brinde su conformidad; una vez aprobado, se remite al Comité de Inversiones, quien toma la decisión final de aprobación.

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 de 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%⁸ 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%⁹ en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0%¹⁰ 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 referencia¹¹ 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

⁸ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.50%.

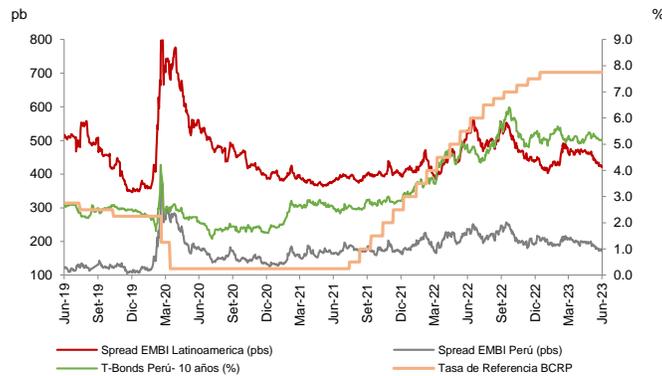
⁹ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.25%.

¹⁰ Al cierre del presente informe (octubre-2023): 4.50%.

¹¹ Tasa de referencia local a octubre 2023: 7.25%.

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

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.

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 2.21 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 12 partícipes en total al cierre de junio 2023, 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

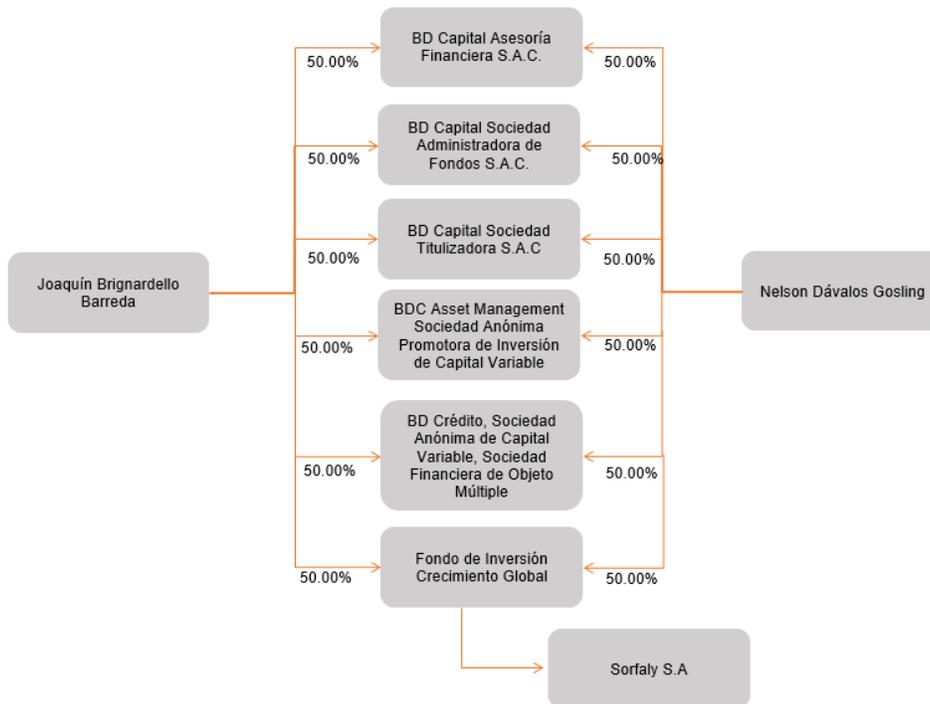
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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.

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 junio 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	13.3	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	314.9	113 partícipes*

* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (S/ 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), 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 en efectivos y a que en el 2021 se tuvieron enajenación de activos, entre otros ingresos.

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 SL Soles

Comité de Inversiones

El Comité de Inversiones está conformado por 5 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 BDCSL Soles)	
Nelson Dávalos	Presidente del Comité
Vicente Manuel León	Miembro del Comité
Jorge Juan Barreda Cruz	Miembro del Comité
Gonzalo Romero Benavides	Miembro del Comité
Joaquín Brignardello Barreda	Miembro del Comité

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

El Sr. Nelson Dávalos es socio co-fundador de BD Capital SAF S.A.C., BD Capital Asesoría Financiera S.A.C., y BD Capital Sociedad Titulizadora S.A.C. Además de su rol adicional como Gerente General (desde el 3 de marzo de 2021) en la Sociedad Administradora, también participa como miembro del Comité de Inversiones de los Fondos de Inversión Senior Loan Private 1, 2, 6, 8, 9 y 11, los Fondos de Inversión BDC Money Market 1 y 2, el Fondo de Inversión Senior Loans BDC, el Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles y el Fondo de Inversión BDC PYME.

El Sr. Vicente León es un profesional con más de 20 años de experiencia en banca con especialización en préstamos corporativos, financiamiento de proyectos, y finanzas corporativas. Es actualmente miembro del comité de Inversiones de los Fondos de Inversión Senior Loan Private 1, 2, 6, 8, 9, 11, Fondo de Inversión BDC PYME, Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles y del Fondo de Inversión Senior Loans BDC. Fue director de ING en Nueva York dentro del equipo de Préstamos Sindicados para Latinoamérica (1994 – 1997). El señor León tiene una licenciatura en Administración de Empresas de la Georgetown University y un MBA de Columbia University.

El Sr. Pablo Moreyra es socio fundador de EQUBO. Especialista en mercado de capitales, manejo de fondos de inversión y finanzas. Líder de opinión en temas de inversiones, finanzas y economía. Fue director independiente de Volcan Compañía Minera S.A.A. También fue director de Essalud, ProCapitales y Continental Bolsa. Es asesor de la Gerencia y Directorio en temas Financieros y Gobierno Corporativo de Ferreycorp; fue miembro del Advisory Board de Willis Perú y lo fue de Profuturo AFP; también fue asesor y director de Energy Capital en proyectos de energía.

El Sr. Joaquín Brignardello es socio cofundador y director de BD Capital SAF SAC y socio de BD Capital Asesoría Financiera SAC y socio y gerente general de BD Capital Sociedad Titulizadora S.A.C. Cuenta con más de 10 años de experiencia en el sector financiero. Trabajó en Citigroup como vicepresidente y responsable del sector público, infraestructura, electricidad, petróleo y gas y conglomerados económicos para Citibank del Perú. Anteriormente fue

Banquero de Inversión en Citigroup Global Markets Inc en USA para Instituciones Financieras en Latinoamérica y previo a eso, lideró el sector de instituciones financieras y sector público para Citibank del Perú. Fue miembro del comité créditos para Citibank del Perú y ha manejado una cartera superior a los USD 1,000 millones.

Finalmente, el Sr. Guillermo Álvarez-Calderón es actualmente miembro del comité de Inversiones del Fondo de Inversión Senior Loans BDC. Fue vicepresidente Senior del Grupo Scotiabank y en marzo del 2012 fue nombrado Gerente General Adjunto y director de Riesgos de Banco Colpatria. En Colombia, el señor Álvarez-Calderón fue miembro activo de la Junta Directiva del Banco, de Colfondos Administradora de Fondos de Pensiones, Fiduciaria Colpatria y Gestiones y Cobranzas, además de presidir los diferentes Comités de Crédito, así como otros comités del banco. Previa a su posición en Colpatria, el señor Álvarez-Calderón fue el director de Riesgos de Scotiabank Perú por 6 años consecutivos.

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, junio 2023, 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 SL Soles)

Jessica Regina Fernández González
Carlo Mario Stefano Fedeli Samanamud
Marlon Jair Pacheco Vilela

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 SL SOLES - FONDO DE INVERSION					
Balance General (miles de soles)	Dic-20	Dic-21	Jun-22	Dic-22	Jun-23
Efectivo y Equivalentes	80	312	707	23,651	19,157
Inversiones financieras	22,381	102,152	223,676	212,739	203,949
Total Activo Corriente	22,461	102,464	224,384	236,390	223,106
Activo Total	22,461	102,464	224,384	236,390	223,106
Cuentas por Pagar Comerciales	49	130	7	80.1	4
Total Pasivo Corriente	49	130	7	80.1	4
Pasivo Total	49	130	7	80.1	4
Capital emitido	22,412	102,334	202,310	214,021	208,083
Capital Adicional			13,722	15,055	14,638
Resultados Acumulados			8,345	7,233	381
Patrimonio Total	22,412	102,334	224,337	236,310	223,102
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de soles)					
Ingresos operacionales	102	5,614	8,412	20,040	11,062
Gastos operacionales	44	678	864	2,058	1,176
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	57	4,965	7,546	17,966	9,881
Utilidad (pérdida) del ejercicio	57	4,965	7,546	17,966	9,881

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%	28.1%	✓
De A+ a A	0%	100%	71.9%	✓
De A- a BBB+	0%	30%	0%	✓
Sin Rating Público	0%	100%	0%	✓
Según País Elegible	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Perú	70%	100%	94%	✓
Otros países elegibles	0%	30%	6%	✓
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