

SENIOR LOANS BDC SOLES – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 28 de mayo de 2024
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	Dic-23
Fecha de comité	14/11/2023	28/05/2024
Riesgo Integral	PEM2f	PEM2f
Riesgo Fundamental	PEAf	PEAf
Riesgo de Mercado	PEM2	PEM2
Riesgo Fiduciario	PEAf	PEAf
Perspectivas	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 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 PEA y PEB para riesgo fiduciario, PEA 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 al 31 de diciembre 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. Al corte de evaluación se encuentra en etapa de inversión hasta el 9 de diciembre de 2024 dada la ampliación de un año

¹ EEFF 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.

adicional, hecho factible según la política del Fondo.

- **Estabilidad del patrimonio administrado.** A diciembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 246.2 MM, registrando una variación anual de +4.2%. Respecto al Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,089.5 soles con variación anual de -1.3%, la reducción del valor cuota se explicó por la distribución de dividendos. En este sentido, la tasa interna de retorno neto histórico del Fondo se situó en 9.14%, superior al Benchmark (5.8%). 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 que desarrollan sus actividades en diversos sectores económicos. Durante el 2023, se desembolsaron tres nuevos préstamos por S/ 61.1 MM con tasas que oscilan entre 12.3% y 13.3%, cuya vida media máxima es de 3.32 años. Adicional a ello, es importante mencionar que una empresa del sector infraestructura, cuenta con un compromiso de inversión próximo a desembolsar por un monto de S/ 26.0 MM. Al corte de evaluación, en base al criterio de distribución por país, el 100.0% corresponde a Perú. Por distribución de rating, la clasificación “AA-” cuenta con una participación de 23.9%, “A+” con 8.7%, “A” con 50.0% y “A-” con 17.4%. 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 31 de diciembre de 2023, el 75% de las compañías se encuentran en cumplimiento de sus *Covenants*, se aprobó las dispensas de las empresas con incumplimiento de *Covenants*; además se resalta las garantías reales, personales y cartas fianzas que las respaldan. Adicionalmente, según el flujo de caja del Fondo, planifica finalizar las cobranzas en el año 2029.
- **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 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 diciembre 2023, la vida media es de 2.27 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 2023, la SAF administra 10 fondos de inversión públicos, 4 fondos de inversión privados y 1 fondo mutuo, que en conjunto suman un patrimonio en dólares de US\$ 302.6 MM y un patrimonio en soles de S/ 255.7 MM. Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-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:

- 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” vigente, aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de BD CAPITAL SAF del periodo 2018 – 2022 e información

financiera no auditada del Fondo a diciembre 2023.

- **Riesgo Fundamental:** Política de inversiones del Fondo, Estado de Inversiones y Reporte Trimestral (dic-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 30 de noviembre de 2023, se acordó lo siguiente: 1. Ampliar el periodo de inversión del Fondo, por un plazo adicional de un (1) año, es decir, hasta el 9 de diciembre de 2024. 2. Dejar constancia que el plazo del Fondo no se vería modificado como consecuencia de la ampliación del periodo de inversión acordada y, por lo tanto, que el acuerdo adoptado no genera derecho de separación conforme al Reglamento de Participación. 3. Modificar el Reglamento de Participación del Fondo de manera que éste quede redactado según el texto del documento que oportunamente será alcanzado a la SMV para su publicación.
- El 17 de noviembre 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 8 de noviembre de 2023, Moody's Local retira la clasificación Afi.pe a las Cuotas de Participación del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles.
- El 8 de noviembre de 2023, Pacific Credit Rating decidió asignar la calificación de A Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles con perspectiva Estable.
- El 30 de octubre de 2023, se envió la información financiera trimestral individual correspondiente al tercer trimestre del 2023.
- El 16 de agosto de 2023, se realizó la modificación de miembros del Comité de Vigilancia.
- El 4 de agosto de 2023, los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles han efectuado el pago por la suscripción de 17,879 Cuotas de Participación Clase A del Fondo con un valor total de S/ 19,259,780.4.
- El 1 de agosto de 2023, se comunicó a los partícipes del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles el Décimo Primer Llamado de Capital del mismo. El importe total del llamado de capital asciende a S/ 19,259,780.4.
- El 31 de julio de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al segundo trimestre del 2023.
- El 7 de julio de 2023, inició la realización de ajustes en el valor de una de las inversiones principales.
- 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.
- El 26 de junio de 2023, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Clase A del Fondo.
- El 5 de junio 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 10 de mayo de 2023, se realizó la distribución de dividendos correspondiente a las Cuotas Clase A del Fondo.
- El 2 de mayo de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al primer trimestre del 2023.
- El 26 de abril de 2023, se presentó la Información Financiera Anual Auditada Individual y Memoria correspondiente al 2022.
- 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 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 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 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 10 de febrero de 2023, se presentó la Información Financiera Trimestral Individual correspondiente al cuarto trimestre del 2022.

Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 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, huacos 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 y el brote de gripe aviar. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos. Otro factor importante es la menor demanda de productos no tradicionales principalmente de Norteamérica.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+8.2%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, 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 (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, menores obras privadas, la caída de la autoconstrucción, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-6.7%, derivado del menor actividad no primario como madera, cemento, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, 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 (-19.8%, 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). Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)***	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%, 1.5%	2.2%, 4.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%, 3.1%	4.1%, 3.0%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.8%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.2%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83	3.71	3.75 – 3.80	3.73 – 3.80

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

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

***BCRP, Reporte de Inflación de marzo 2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo la normalización de condiciones climáticas y la consecuente recuperación de sectores primarios como agro, pesca y manufactura a partir del segundo trimestre. Asimismo, se espera que el nivel de precios llegue al rango meta. Finalmente, estas condiciones favorables harían que la capacidad adquisitiva de los agentes económicos se recupere, así como un entorno sociopolítico estable favorecería la inversión privada, teniendo incidencia directa en sectores como construcción, manufactura y servicios. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.2% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (2.3%). Esta revisión se debe a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre el precio de los alimentos. Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación al rango meta y en particular, donde la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) seguiría su trayectoria decreciente. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025.

El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de fenómenos naturales de relativa intensidad, que podrían interrumpir las cadenas de suministros globales y el abastecimiento de mercados internos, traduciéndose en mayores precios de alimentos y costos de transporte; (ii) 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; (iii) choques de demanda interna por demoras en la recuperación de la confianza del consumidor y empresarial, que podrían deteriorar las perspectivas del gasto privado (el impacto de este riesgo se ha reducido respecto a diciembre); y (iv) choques de demanda externos por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

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 RPMV⁴ de la SMV bajo Régimen Simplificado⁵ 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.

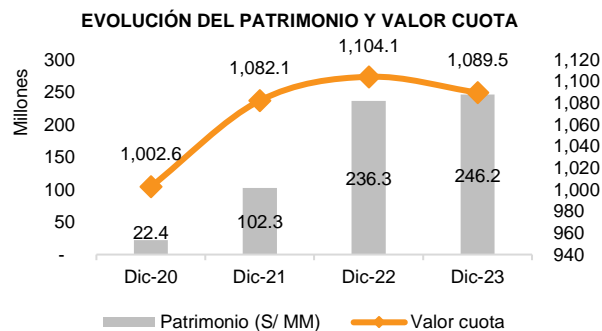
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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 + IGTV	Rescate	No susceptible
Patrimonio Neto	S/ 246.2 MM	Monto Desembolsado (desde inicio)	S/ 340.6 MM
Capital suscrito y pagado	S/ 242.0 MM	Valor cuota A	S/ 1,089.54
Capital Comprometido	S/ 419.1 MM	Número de Cuotas A	225,962
Número de partícipes	13	N° de Inversiones Principales	11
Vida Media	2.27 años	Rentabilidad Neta (desde inicio)	9.14%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

A diciembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó S/ 246.2 MM, registrando una variación anual +4.2% producto principalmente del mayor capital emitido. Respecto al Valor Cuota del Fondo, registró S/ 1,089.5 soles con variación anual de -1.3% respectivamente debido a la distribución de capital y dividendos. En este sentido, la tasa interna de retorno histórico del Fondo se situó en 9.14%.

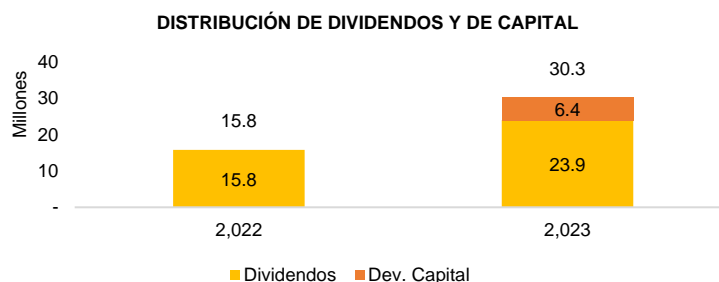


Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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.

⁴ Registro Público del Mercado de Valores.

⁵ Implica que la SMV recomiende la suscripción de sus Cuotas y opine favorablemente sobre la rentabilidad o calidad de las inversiones del Fondo.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Durante la vida del Fondo, se distribuyó dividendos por S/ 39.7 MM, en detalle, se distribuyó S/ 23.9 MM. Adicional a ello, se inició la devolución 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. 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 derivados⁶.

Composición del Portafolio

El portafolio de inversiones se encuentra conformada por 11 inversiones locales de diversos sectores económicos, los sectores principales son Medios y Telecomunicaciones con una participación de 44.4%, luego Infraestructura y Construcción con 17.4%, seguido de Alimentos y Bebidas con 11.2% y Agricultura con 9.2%. 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/ 340.6 MM y a diciembre 2023, las inversiones principales vigentes registran un saldo nominal de S/ 222.8 MM. Por otro lado, la vida media de las inversiones del Fondo registró 2.27 años.

DETALLE DE COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023								
N°	Fecha de Inversión	Compañía Objetivo	Monto Original (\$/mm)	Saldo Nominal (\$/mm)	Vida Media (años)	Sector	País	Categoría de Riesgo
1	11/12/2020	Inversión 1	22.5	20.3	1.56	Servicios de Recreación	Perú	A
2	14/01/2022	Inversión 2	13.3	13.3	3.03	Telecomunicaciones	Perú	A
3	04/02/2022	Inversión 3	30.0	24.9	1.29	Alimentos y Bebidas	Perú	A
4	04/03/2022	Inversión 4	18.5	16.4	2.31	Telecomunicaciones	Perú	AA-
5	04/05/2022	Inversión 5	41.5	36.8	2.31	Telecomunicaciones	Perú	AA-
6	27/05/2022	Inversión 6	22.5	16.3	1.07	Telecomunicaciones	Perú	A
7	05/08/2022	Inversión 7	13.3	13.3	3.03	Telecomunicaciones	Perú	A
8	01/09/2022	Inversión 8	21.3	20.5	1.54	Agricultura	Perú	A
9	15/02/2023	Inversión 9	2.8	2.8	1.46	Telecomunicaciones	Perú	A
10	09/08/2023	Inversión 10	39.6	38.9	3.32	Ingeniería y Construcción	Perú	A-
11	16/11/2023	Inversión 11	19.4	19.4	2.93	Industriales	Perú	A+
Total			244.7	222.8	2.27			

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

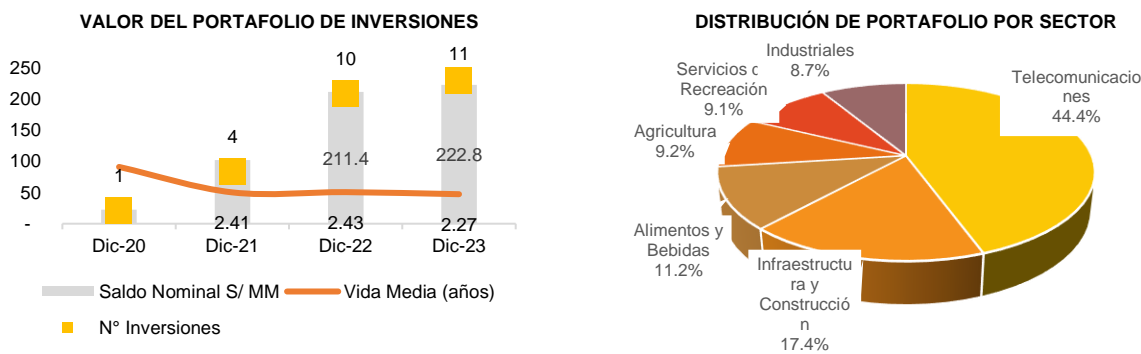
Se destaca que, durante el 2023, las inversiones principales vienen cumpliendo sus obligaciones de pago y se desembolsaron tres nuevos préstamos por S/ 61.1 MM con tasas que oscilan entre 12.3% y 13.3% y una vida media máxima de 3.32 años. Adicional a ello, es importante mencionar que, una empresa del sector Infraestructura, cuenta con un compromiso de inversión próximo a desembolsar por un monto de S/ 26.0 MM.

Es importante mencionar que, el Gerente de Inversiones trabaja en coordinación continua con los Bancos Intermediarios para anticipar y manejar posibles problemas de liquidez en las Compañías Objetivo. Al 31 de diciembre de 2023, la mayoría de los créditos han sido clasificados en la categoría BD-1, conforme a la Política de Valorización

⁶ Exclusivamente con fines de cobertura.

del Reglamento de Participación del Fondo, lo cual no implica provisiones contables adicionales. Sin embargo, la inversión en el sector Agroindustrial ha sido clasificada en BD-2 desde el 7 de julio de 2023, decisión ratificada por el Comité de Inversiones.

Al corte de evaluación, en base al criterio de distribución por país, el 100.0% corresponde a Perú. Por distribución de rating externo, la clasificación “AA-” cuenta con una participación de 23.9%, “A+” con 8.7%, “A” con 50.0% y “A-” con 17.4%. 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 31 de diciembre de 2023, el 75% de las compañías se encuentran en cumplimiento de sus *Covenants*.



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 31 de diciembre de 2023.

Riesgo de mercado

De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico sea de 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas para reducir la inflación que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

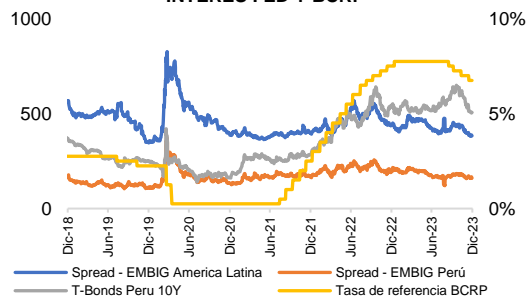
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.

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 se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EE. UU.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño. Según los indicadores adelantados del cierre del año, la actividad económica y demanda interna fueron afectados por los conflictos sociales de inicios del 2023 y por el FEN.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el año, logrando su nivel mínimo de S/ 3.555 a mediados de julio. Al finalizar el 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.7111. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU, lo cual corrigió parcialmente este avance. No obstante, durante el cuarto trimestre del 2023, el precio del dólar comenzó a subir nuevamente por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar para el 2024 se encuentre a la baja, alrededor de los S/ 3.70 por las expectativas del recorte de tasas por parte de la FED.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al cierre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 221 fondos operativos (2022: 185). El 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

A diciembre 2023, del total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 32,897 MM), se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 23,591 MM (71.7%), mientras que el restante S/ 9,306 MM (28.3%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles. Por otro lado, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% 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 2023, la vida media ha permanecido estable alrededor de 2.27 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 13 partícipes en total al cierre de diciembre 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

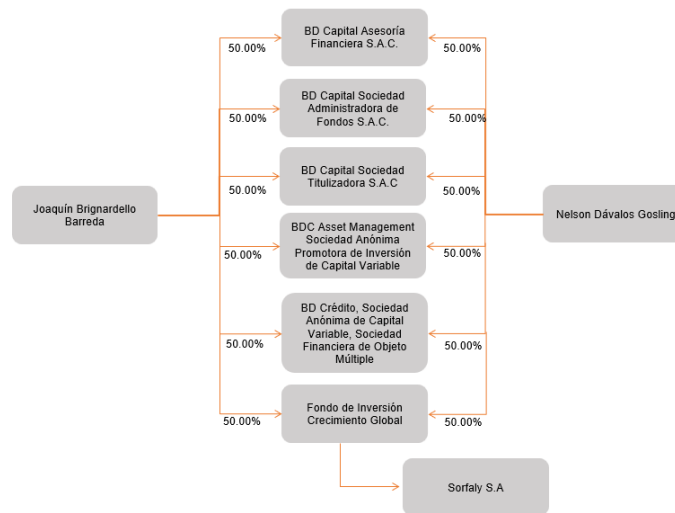
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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 diciembre 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 31 DE DICIEMBRE 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 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	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 - Independiente	Víctor Torres Gómez	Gerente de Operaciones
		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.

** Gerente General hasta mar-2024

*** Gerente de Inversiones hasta dic-2023.

**** A partir de abr-2024, asume como Gerente General de BD Capital SAF.

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

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

Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos

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

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

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

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

Fondos Administrados

En los últimos 5 años, los activos administrados por la SAF presentaron un crecimiento constante, a raíz del incremento de operaciones de los fondos administrados y nuevos lanzamientos de fondos. En tal sentido, a diciembre 2023, la SAF administra 11 fondos de inversión públicos (incluyendo 1 fondo mutuo) y 4 fondos de inversión privado, manteniendo la misma estructura a comparación de junio 2023.

Fondos públicos administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de Inversión Senior Loan Private 2	48.2	15
Fondo de Inversión Senior Loan Private 8	17.4	15
Fondo de Inversión Senior Loan Private 9	0.4	13
Fondo de Inversión Senior Loan Private 11	1.4	10
Fondo de Inversión Senior Loans BDC	152.4	16
Fondo de Inversión Senior Loans BDC 2	46.0	14
Fondo de Inversión BDC Money Market 2	21.5	8
Fondo de Inversión BDC Money Market 1*	0.0	1
BDC Deuda Diversificada FMIV	5.8	10
Total	293.2	102 partícipes (1/)

* Al 31 de diciembre de 2023 el Fondo de Inversión BDC Money Market 1 estaba operativo. El proceso de liquidación del fondo se concluyó el 26 de enero de 2024

1/Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

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

Fondos privados administrados	Valor patrimonial (US\$ MM)	Número de partícipes
Fondo de inversión Ravello	2.5	1
Fondo de inversión Kairos	1.5	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	5.5	2
Fondo de inversión Senior Loan Private 1	0.0	1
Total	9.5	5 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	246.2	13
Fondo de inversión BDC PYME	9.5	9
Total	255.7	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\$ 302.6 MM, el cual se contrajo un -6.5% (-US\$ 21.0 MM) respecto a jun-2023, mientras que el patrimonio en soles totalizó S/ 255.7 MM, mostrando un incremento de un +7.2% (+S/ 17.1 MM) respecto de jun-2023.

Situación financiera de BD Capital SAF

Los ingresos operacionales de la Administradora alcanzaron S/ 10.6 MM al cierre de diciembre 2023, presentando una reducción interanual de -14.5% (-S/ 1.9 MM) como consecuencia de menores ingresos por la administración de los fondos por la reducción de 3 fondos a la fecha de corte, mientras que los gastos de administración alcanzaron S/ 7.5 MM, reduciéndose -9.4% (-S/ 0.8 MM) respecto de dic-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. Todo ello derivó en una utilidad operativa de la Administradora en S/ 3.0 MM, registrando una contracción de -26.2% (-S/ 1.1 MM).

Los ingresos (gastos) financieros netos totalizaron en -S/ 0.1 MM, mientras que se registró una pérdida por tipo de cambio de -S/ 0.2 MM (dic-2022: -S/ 0.4 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 1.9 MM, menor en -29.9% (-S/ 0.8 MM) respecto a dic-2022.

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 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 SL BDC Soles)
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-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Efectivo y Equivalentes	3,038	190	371	2,410	4,145
Inversiones financieras	1,515	4,304	1,260	1	0
Cuentas por cobrar a Fondos	-	610	1,068	686	697
Otras cuentas por cobrar	9	27	6	82	27
Gastos pagados por anticipado	36	36	44	37	22
Créditos por impuesto a la renta	-	-	-	556	330
Total Activo Corriente	4,598	5,167	2,749	3,772	5,222
Inversiones financieras	9,753	9,925	10,696	10,158	10,325
Otras cuentas por cobrar	22	23	25	24	24
Instalaciones y equipos	289	276	208	168	124
Intangibles	75	66	-	-	-
Activo por impuesto a la renta diferido	30	19	60	59	50
Activo por derecho de uso	96	108	131	131	-
Total Activo no Corriente	10,265	10,417	11,120	10,541	10,523
Activo Total	14,863	15,584	13,869	14,313	15,744
Cuentas por Pagar Comerciales	90	107	74	83	44
Otras Cuentas por Pagar	1,632	3,175	1,898	974	769
Préstamos de accionistas	52	-	-	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	102	108	132	131	-
Total Pasivo Corriente	1,876	3,390	2,104	1,188	813
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,322	-	1,999	2,674	2,599
Otras cuentas por pagar (Préstamos a terceros)	-	-	1,999	-	-
Total Pasivo no Corriente	2,322	-	3,998	2,674	2,599
Pasivo Total	4,198	3,390	6,102	3,862	3,412
Capital Social	1,675	1,675	1,675	2,000	2,000
Reserva legal	335	335	335	400	400
Resultados Acumulados	8,655	10,184	5,757	8,050	9,932
Patrimonio Total	10,665	12,194	7,767	10,450	12,332
Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23
Ingresos de actividades ordinarias	10,953	17,984	18,017	12,423	10,564
Gastos de Administración	-4,865	-6,142	-7,746	-8,330	-7,543
Utilidad (pérdida) operativa	6,019	11,792	10,271	4,093	3,020
Otros Ingresos			33	22	22
Otros Gastos			-24	-5	-7
Gastos Financieros Neto	-216	-116	-47	-133	-146
Diferencias de Cambio Neto	-176	1,026	548	398	-206
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	5,696	12,751	10,780	3,579	2,683
Impuesto a la renta	-1,694	-3,786	-3,348	-896	-801
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4,002	8,966	7,433	2,683	1,882

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

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%	23.9%	✓
De A+ a A	0%	100%	58.7%	✓
De A- a BBB+	0%	30%	17.4%	✓
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