

## BDC PYME – FONDO DE INVERSIÓN

Informe con EEFF<sup>1</sup> 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 <a href="mailto:esimik@ratingspcr.com">esimik@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de información	Jun-23
Fecha de comité	14/11/2023
Riesgo Integral	PEM3f
Riesgo Fundamental	PEAAf-
Riesgo de Mercado	PEM3
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:** 3f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con aceptable vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

**Riesgo de Mercado:** Categoría PE3 Dentro de su perfil, corresponde a Fondos con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

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

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

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de “PEM3f” al Riesgo Integral, “PEAAf-” al Riesgo Fundamental, “PEM3” al Riesgo de Mercado y “PEAf” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Pyme con perspectiva Estable; con información al 30 de junio de 2023. La decisión se sustenta en la fortaleza financiera de la compañía de seguro que cobertura las pérdidas en caso de incumplimiento de pago y el buen desempeño de los bonos titulizados de las compañías en mención, aunado al apetito por riesgo y el *know how* aplicado a la evaluación y seguimiento de las inversiones. Asimismo, la clasificación incorpora la evaluación de la exposición al riesgo de mercado y el análisis de riesgo fiduciario de la Administradora.

### Perspectiva

Estable.

### Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión “BDC PYME” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Bonos de Titulización en soles emitidos por el fiduciario a través de instrumentos de renta fija, denominados en moneda nacional. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV<sup>2</sup> de la SMV bajo Régimen Simplificado<sup>3</sup> e inició operaciones el 3 de setiembre 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

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Registro Público del Mercado de Valores.

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

S/ 500.0 MM y con valor nominal de S/ 1,000 soles. Al 30 de junio de 2023, el fondo cuenta con el capital comprometido de S/ 68.5 MM de los cuales se encuentran pagados S/ 15.3 MM (22.3%).

- **Desempeño del patrimonio administrado.** A junio 2023, el Fondo cuenta con tres tipos de cuotas, la cuota “J” es subordinada a la cuota “F” mientras que la cuota “I” es independiente. A nivel de Fondo, a junio 2023, el patrimonio totalizó S/ 15.5 MM y la variación anual y trimestral registró -29.7% y -2.0% respectivamente. A detalle, el valor cuota “F” resultó S/1,047.0; la variación anual y trimestral registró -2.4% y -1.4% respectivamente. Respecto a la cuota “I”, el valor cuota resultó S/ 1,058.7; las variación anual y trimestral registró +2.0% y -2.1% respectivamente. Finalmente, la cuota “J” ubicó su valor cuota en S/ 1,174.1; la variación anual y trimestral registró +191.7% y -8.2%. En este sentido, la tasa interna de retorno histórico del Fondo se situó en 15.26% manteniéndose por encima del Benchmark y del objetivo del Fondo.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** Desde el inicio del fondo hasta junio 2023, el Fondo ha desembolsado en 17 Compañías un total de S/ 33.8 MM. Al 30 de junio de 2023, el portafolio de inversiones se encuentra conformado por 11 empresas locales en diversos sectores económicos, los sectores principales son Retail con una participación de 37.3% (máx. 40%), luego Ingeniería y Construcción con 28.9%, seguido de Agricultura con 12.7% y Transporte y Logística con 12.4%. Al 30 de junio de 2023, las inversiones principales registran un saldo nominal de S/ 14.9 MM. Cabe señalar que, todos los Bonos de Titulación que el Fondo mantiene en cartera cuenta con garantía de pago de cartas fianzas otorgadas por una compañía de seguros. Además, se resalta que los valores nominales de los Bonos de Titulación representan en promedio el 75% de las garantías reales. Avla Perú Compañía de Seguro S.A. es la empresa aseguradora que cubre el riesgo de crédito de las compañías componentes del portafolio del Fondo. Avla Perú cuenta con el producto de “Garantías Financieras” que respalda el pago de una obligación financiera otorgada a PYMES por parte de acreedores financieros con una fianza de pago y una garantía real inmobiliaria por parte del deudor. A junio 2023, Alva Perú cuenta con calificación de fortaleza financiera de “AA-” (escala larga).
- **Evaluación y monitoreo de las inversiones.** El área de inversiones busca a las empresas potenciales 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 Avla Compañía de Seguros. Finalmente, el Fondo no ha registrado provisiones por deterioro de las inversiones desde el inicio de operaciones a junio 2023.
- **Riesgo de mercado.** El Fondo está expuesto al riesgo de reinversión, dado que las tasas pasivas pagadas por el sistema bancario se encuentran influenciadas por el manejo de la política monetaria de la entidad reguladora y el comportamiento del sistema financiero. A junio 2023, la duración del Fondo ha permanecido estable alrededor de 1.59 años y vida media de 1.92 años. El Fondo es de capital cerrado, por lo cual, posee una baja exposición al riesgo de liquidez. Finalmente, el Fondo mitiga el riesgo cambiario calzando la denominación de las cuotas de participación emitidas y las inversiones financiadas. Así, desde el inicio de operaciones, el 100% de cuotas de participación e inversiones realizadas se encuentran en soles según las características del Fondo.
- **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 USD 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.
- Desempeño negativo de indicadores de la compañía de seguro.

## 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 al 30 de junio de 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 17 de febrero de 2023, se efectuó la reducción del capital del Fondo por un monto de S/ 3,217,165, así como la cancelación de 1,893 Cuotas Clase F, 1,081 Cuotas Clase I y 123 Cuotas Clase J del Fondo. Asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos a las Cuotas Clase F, Clase I y Clase J.
- El 17 de marzo de 2023, se reunieron el 100% de los partícipes, acordando por unanimidad de votos: (i) aceptar la renuncia de Jonathan Kleinberg Trelles, identificado con DNI No 41786825, al cargo de miembro titular de Comité de Vigilancia del Fondo; y, (ii) nombrar a Jessica Regina Fernandez Gonzales, identificada con DNI No. 41279660, como nuevo miembro titular del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 22 de marzo de 2023, se efectuó la reducción del capital del Fondo por un monto de S/ 1,008,159, así como la cancelación de 590 Cuotas Clase F, 340 Cuotas Clase I y 40 Cuotas Clase J del Fondo. Asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos a las Cuotas Clase F, Clase I y Clase J.
- 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 3 de abril de 2023, se acordó (i) aceptar la renuncia de Jessica Regina Fernandez Gonzales, identificada con DNI No 41279660, al cargo de miembro titular de Comité de Vigilancia del Fondo; y, (ii) nombrar a Jose Mario Chumpitasi Barua identificado con DNI No. 74391140, como nuevo miembro titular del Comité de Vigilancia del Fondo.
- El 9 de junio de 2023, se efectuó la cancelación de 8,847 Cuotas Clase F, 5,131 Cuotas Clase I y 709 Cuotas Clase J del Fondo. Asimismo, se realizó la devolución de capital y distribución de dividendos a las Cuotas Clase F, Clase I y Clase J.

## Contexto Económico<sup>4</sup>

La economía peruana registró una ligera contracción de -0.5% durante el primer semestre del 2023 respecto al mismo periodo del 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

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

<sup>4</sup> Fuente: BCRP Reporte de Inflación jun-2023 INEI Informe Técnico agosto-2023

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 huacos e inundaciones en la zona norte del país.

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

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

## Descripción del Fondo

El Fondo de inversión “BDC PYME” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Bonos de Titulación en soles emitidos por el fiduciario a través de instrumentos de renta fija, denominados en moneda nacional. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV<sup>5</sup> de la SMV bajo Régimen Simplificado<sup>6</sup> e inició operaciones el 3 de setiembre 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. Al 30 de junio de 2023, el fondo cuenta con el capital comprometido de S/ 68.5 MM de los cuales se encuentran pagados S/ 15.3 MM (22.3%).

<sup>5</sup> Registro Público del Mercado de Valores.

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

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

- **Cuotas Clase F:** El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas para adquisición de Inversionistas Institucionales, cuentan con dividendo preferencial que consta carácter de acumulativo por lo que, si en algún periodo de distribución los flujos disponibles no fueren suficientes para cubrir el mismo, el monto debido se acumulará para la siguiente distribución no generando intereses compensatorios ni moratorios adicionales por el periodo en el cual se acumulen.
- **Cuotas Clase I:** El Fondo podrá emitir hasta 500,000 cuotas para adquisición de Inversionistas Institucionales, bajo ningún supuesto, los retornos de otras cuotas pueden afectar los rendimientos que proporcionalmente le corresponde a las cuotas I.
- **Cuotas Clase J:** El Fondo podrá emitir hasta 500,000 que serán suscritas SAF o sus accionistas, directores, gerentes, miembros del Comité de Inversiones e Inversionistas Institucionales; estas se encuentran subordinadas a todo efecto de las Cuotas F. La cuota en mención absorbe la volatilidad del riesgo de mercado.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 30 DE JUNIO DE 2023			
<b>Tipo de Fondo Inversión</b>	Cerrado	<b>Tipo de Renta</b>	Renta Fija
<b>Sociedad Administradora</b>	BD Capital SAF SAC	<b>Custodio</b>	Blindados Hermes SA
<b>Inicio operativo</b>	3 de setiembre de 2020	<b>Capital Comprometido</b>	S/ 68.5 MM
<b>Comisión de administración Fija</b>	0.104167% mensual +IGV	<b>Comisión de administración Variable</b>	20% (>TR de inv. Princ)
<b>Patrimonio Total</b>	S/ 15.5 MM	<b>Rescate</b>	No susceptible
<b>Capital suscrito y pagado</b>	S/ 19.5 MM	<b>Monto Desembolsado</b>	S/ 33.8 MM
<b>Número de partícipes</b>	10	<b>N° de Inversiones Principales</b>	11
<b>Valor de Cuotas F</b>	S/ 1,047.04 soles	<b>Número de Cuotas F</b>	8,847
<b>Valor de Cuotas I</b>	S/ 1,058.66 soles	<b>Número de Cuotas I</b>	5,131
<b>Valor de Cuotas J</b>	S/ 1,174.10 soles	<b>Número de Cuotas J</b>	709
<b>Vida Media</b>	1.92 años	<b>TIR Neta - Y</b>	15.26%
<b>TIR Neta-Y (ex. MTM)</b>	10.38%	<b>TIR Benchmark - Y</b>	7.68%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

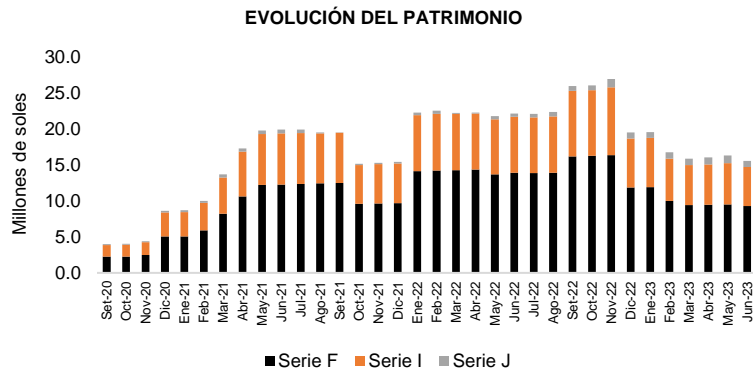
### Cobertura de Riesgo de Crédito

Las Compañías Objetivo del portafolio son pequeñas y medianas empresas que deberán emitir Bonos de Titulización originados por Patrimonios Fideicometidos, además deben contar con Cartas Fianzas emitidas por Compañías de Seguros y Empresas Afianzadoras y de Garantías, previamente aprobadas por el Comité de Inversiones. Dado que las Inversiones Principales contarán con Cartas Fianzas, la tasa de recuperación del capital e intereses de estas Inversiones Principales en caso de cesación de pagos por parte del Patrimonio Fideicometido será mayor que cualquier otra obligación similar que no cuente con dicho seguro.

Dada la tipología del Fondo, la Compañía de Seguro aprobada por el Comité de inversiones que brinda las cartas fianzas a las compañías objetivas del portafolio es Avla Perú Compañía de Seguro S.A. quien cumple un rol muy importante dado el perfil de riesgo de las pequeñas y medianas empresas, por lo tanto, la calificación de la Fortaleza Financiera de la Compañía de Seguros toma relevancia en la calificación de riesgo fundamental del Fondo.

### Evolución del patrimonio y rentabilidad del Fondo

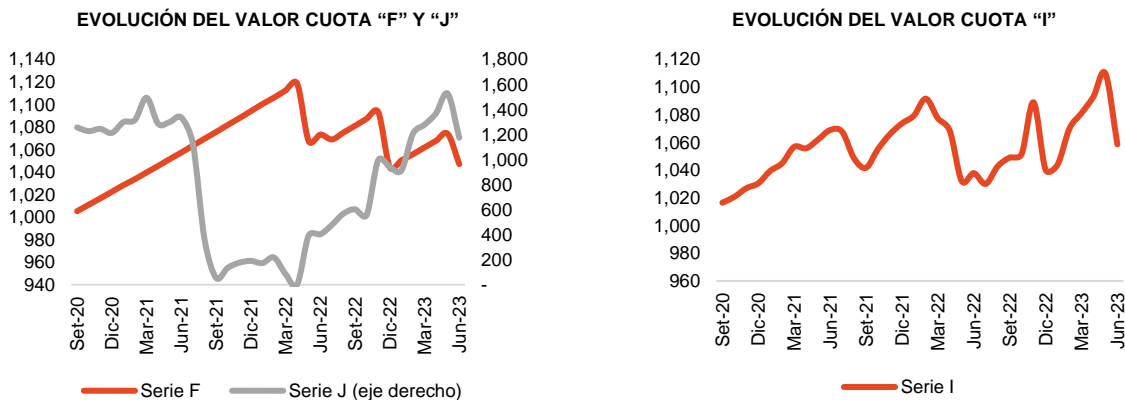
Como se describió previamente, el Fondo cuenta con tres tipos de cuotas, la cuota "J" es subordinada a la cuota "F" mientras que la cuota "I" es independiente. A nivel de Fondo, a junio 2023, el patrimonio totalizó S/ 15.5 MM y la variación anual y trimestral registró -29.7% y -2.0% respectivamente.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

A detalle, el patrimonio de la cuota "F" totalizó S/ 9.3 MM con un total de 8,847 cuotas, como resultado, el valor cuota resultó S/1,047.0; la variación anual y trimestral registró -2.4% y -1.4% respectivamente. Respecto a la cuota "I", el patrimonio totalizó S/ 5.4 MM con un número de cuotas de 5,131, mostrando como resultado del valor cuota S/ 1,058.7; las variación anual y trimestral registró +2.0% y -2.1% respectivamente. Finalmente, la cuota "J" obtuvo un total de

patrimonio de S/ 0.8 MM con 709 cuotas, como resultado, su valor cuota se ubicó en S/ 1,174.1; la variación anual y trimestral registró +191.7% y -8.2%. En este sentido, la tasa interna de retorno histórico del Fondo se situó en 15.26% manteniéndose por encima del Benchmark y del objetivo del Fondo.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

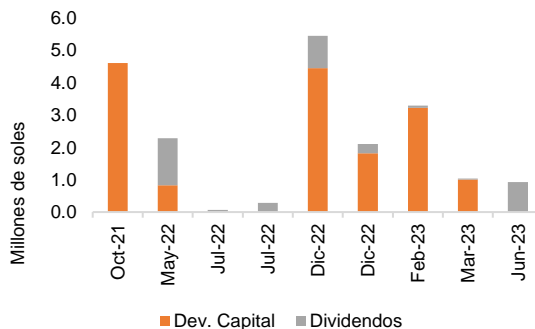
El movimiento de la trayectoria de la cuota "I" está asociado a los llamados de capital, distribuciones de capital y dividendos. Por otro lado, las cuotas "J" son utilizados para absorber el riesgo de mercado, ello explica la alta volatilidad en su desempeño e inverso al comportamiento de las cuotas "F".

RENTABILIDAD DE CUOTAS Y FONDO				
Rentabilidad/Serie	Serie F	Serie I	Serie J	Total Fondo
Rent. (desde inicio)	13.22%	9.07%	150.89%	15.26%

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Tomando en cuenta estas características, el valor cuota de las distintas Clases suscritas por el Fondo se aprecia en línea con el devengo de intereses de las inversiones realizadas. Posteriormente, en la fecha de distribución de beneficios, el valor cuota se reduce según la tasa de dividendos repartidos. En detalle, al cierre de junio 2023, el Fondo ha distribuido dividendos por un total de S/ 4.1 MM y realizó devoluciones de capital por S/ 15.9 MM.

**DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y DE CAPITAL**



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

**Factores de Riesgo**

**Riesgo Fundamental**

Estrategia de inversión del Fondo

El Fondo realiza inversiones privadas, con amplios parámetros en cuanto a industrias, flujos de efectivo y niveles en la estructura de capital. El Fondo buscará construir y mantener un portafolio diversificado en relación con los riesgos de crédito, de mercado y estructurales, que al mismo tiempo proporcione una adecuada compensación por los riesgos de crédito asumidos.

Las inversiones principales serán principalmente transacciones privadas en Bonos de Titulización en Soles. Los rendimientos de estas Inversiones se obtendrán a través del pago de intereses u otros flujos de desembolso por parte de los Patrimonios Fideicometidos, neto de los gastos del Fondo, primas de la Compañía de Seguros o Empresa Afianzadora y de Garantías, comisiones de la Sociedad Titulizadora y de las comisiones de la Sociedad Administradora. Estas Inversiones serán amortizables, prepagables, y contarán con una Tasa Fija. Además, estarán garantizadas por una Carta Fianza.



Las inversiones temporales se ejecutan con el objetivo de administrar eficientemente la liquidez del Fondo, y comprenden a Depósitos Bancarios en soles que cuenten con 2 clasificaciones públicas locales no menores a CP-1 (corto plazo) y AA (largo plazo) y con 2 clasificaciones públicas no menores a A de Fortaleza Financiera emitidas por lo menos por 2 empresas clasificadoras de riesgo registradas ante la SMV, además, se resalta que, el Fondo no realizará inversiones en instrumentos derivados.

### Composición del Portafolio

Desde el inicio de sus operaciones hasta junio 2023, el Fondo ha desembolsado en las 17 Compañías componentes del portafolio un total de S/ 33.8 MM. A junio 2023, el portafolio de inversiones se encuentra conformado por 11 empresas locales en diversos sectores económicos, los sectores principales son Retail con una participación de 37.3%, luego Ingeniería y Construcción con 28.9%, seguido de Agricultura con 12.7% y Transporte y Logística con 12.4%. Al 30 de junio de 2023, las inversiones principales registran un saldo nominal de S/ 14.9 MM. Por otro lado, la vida media de las inversiones del Fondo registró 1.92 años.

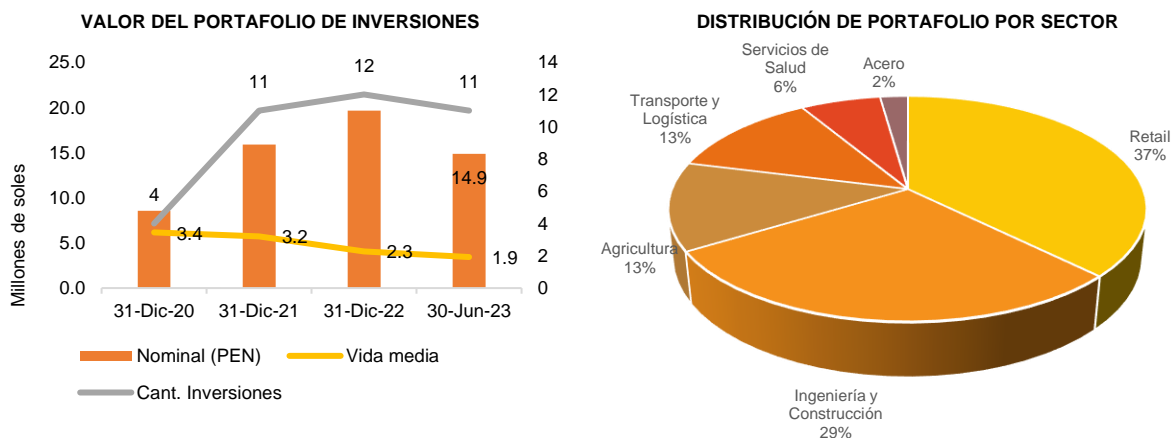
Se destaca que el Fondo se encuentra en su fase de inversión hasta setiembre de 2023 y es importante mencionar que, según lo indicado por el equipo gestor, el Fondo no ha registrado excesos sobre los límites establecidos en el Reglamento de Participación.

DETALLE DE COMPOSICIÓN DE PORTAFOLIO									
Nº	Fecha de inv.	Inversión	Monto Original (MM)	Saldo Nominal (MM)	Vida Media	Sector	País	CR SAF	Rating Local
1	25/11/2020	INV 1	0.53	0.33	1.16	Acero	Perú	BD-1	A-
2	3/12/2020	INV 2	1.9	1.5	2.35	Agricultura	Perú	BD-1	A-
3	3/05/2021	INV 3	0.85	0.68	2.62	Retail	Perú	BD-1	A-
4	3/05/2021	INV 4	0.54	0.21	0.4	Retail	Perú	BD-1	A-
5	10/05/2021	INV 5	0.83	0.38	0.44	Agricultura	Perú	BD-1	A-
6	27/05/2021	INV 6	1.23	1	2.63	Transporte y Logística	Perú	BD-1	A-
7	2/12/2021	INV 7	0.4	0.32	1.78	Retail	Perú	BD-1	A-
8	6/01/2022	INV 8	1.1	0.85	1.9	Transporte y Logística	Perú	BD-1	A-
9	18/01/2022	INV 9	4.4	4.34	3.12	Retail	Perú	BD-1	A-
10	13/06/2022	INV 10	1.2	0.95	1.59	Servicios de Salud	Perú	BD-1	A-
11	22/09/2022	INV 11	5.1	4.3	0.65	Ingeniería y Construcción	Perú	BD-1	A-
TOTAL			18.07	14.86	1.92				

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Al 30 de junio de 2023, las inversiones financieras del Fondo han sido clasificadas por su Comité de Inversiones como BD-1, según lo indicado en el Reglamento de Participación del Fondo, lo cual representa que, durante esos años, no han presentado cambios significativos en su riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial de las inversiones.

Cabe señalar que, todos los Bonos de Titulación que el Fondo mantiene en cartera cuenta con cartas fianzas otorgadas por compañías de seguros. Además, se resalta que los valores nominales de los Bonos de Titulación representan en promedio el 75% de las garantías reales.



Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

Durante el año 2023 las inversiones financieras del Fondo generaron rendimientos devengados de S/ 0.9 MM y devengaron una tasa de interés entre 12.00% y 13.00%.

### Compañía de Seguro que cobertura Portafolio: Avla Perú Compañía de Seguro S.A.

Como se describió previamente, Avla Perú Compañía de Seguro S.A. es la empresa aseguradora que cubre el riesgo de crédito de las compañías componentes del portafolio del Fondo. Avla Perú cuenta con el producto de "Garantías Financieras" o "Cauciones" que respalda el pago de una obligación financiera otorgada a PYMES por parte de

acreedores financieros con una fianza de pago y una garantía real inmobiliaria por parte del deudor. A junio 2023, Avla Perú cuenta con calificación de fortaleza financiera de “AA-” (escala larga).

A junio de 2023, la compañía tiene una participación de mercado de 2.0% en la línea de ramos generales, totalizando un primaje de S/ 67.0 MM (+S/ 7.5 MM; +12.6% interanual). A la fecha de corte, el producto Cauciones es la principal fuente de ingreso de la compañía, representando el 71.9% del total de primas (S/ 48.1 MM), y reflejó un ligero incremento en S/ 1.3 MM (+2.7%) interanual. Los siniestros por primas de seguros netos sumaron S/ 48.8 MM, registrando una caída de 10.4% (-S/ 5.7 MM) respecto a junio 2022, este incremento fue explicado en su mayoría por el producto cauciones (- S/ 28.9 MM) y el producto Incendio (- S/ 2.9 MM). El Índice de Siniestralidad Directa (ISD) se ubicó en 77.4% cifra inferior a la registrada en jun-22 (91.6%); y similar a los niveles de siniestralidad prepandemia (dic-19: 72.1%). Esto debido a mayores primas netas obtenidas y menor registro de siniestros. Cabe señalar que, el indicador se encuentra por encima del promedio de empresas comparables, el cual se ubicó en 43.1% y por encima del ISD del mercado (52.0%). La mayoría de los siniestros fueron asumidos por las reaseguradoras, debido a la política de cesión de la compañía. Así, a junio 2023, los Siniestros Incurridos alcanzaron los S/ 6.1 MM, disminuyendo en 51.1% (-S/ 6.3 MM), con relación a junio 2022. AVLA Perú cuenta con un pool reaseguradores reconocidos en el mercado internacional, lo que le brinda el respaldo necesario para el crecimiento de sus operaciones, las cuales tienen una calificación de riesgo igual o superior a A+, principalmente.

A junio 2023, se registró un incremento en los márgenes operativo y neto, registrando un valor de 38.4% y 34.0% respectivamente (jun-22: 25.2% y 20.7% respectivamente). Lo anterior se debe principalmente, a mejor resultado técnico bruto que ascendió a S/ 24.3 MM, aunado a mejores resultados de inversiones (+S/ 1.9 MM y +12.3%). Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 33.2 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 1,102.1 MM (+112.6%, +S/ 583.6 MM). En consecuencia, se registró un ROE anualizado 23.0% y ROA anualizado de 2.9%, ambos mayores en +8.8 p.p. y +1.1 p.p., respecto a junio 2022.

Respecto a la solvencia financiera, el Patrimonio se elevó a S/ 96.4 MM, un incremento de 29.8% (+S/22.2MM) respecto a junio de 2022. Durante el primer semestre, la empresa capitalizó parte de sus utilidades de 2022, por lo que el Capital Social se incrementó en S/ 13.7 MM. A detalle, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 93.8 MM (jun-22: S/ 74.4 MM), mientras que los Requerimientos Patrimoniales alcanzaron los S/ 24.3 MM, menor en S/ 2.5 MM. Tras ello, los indicadores de cobertura de requerimientos patrimoniales y de endeudamiento, son superiores a la unidad, ubicándose en 3.9x y 1.2x, respectivamente; mientras que para el mercado dichos indicadores ascendieron a 1.4x y 2.5x. Respecto a su liquidez, el ratio de liquidez corriente se ubicó en 1.65x (jun-22: 1.74x), mientras que la liquidez efectiva fue de 0.22x (jun-22: 0.20x), se consideran adecuados y similares a los de las empresas comparables.

#### Diversificación del Portafolio

La participación máxima del Fondo en Bonos de Titulización emitidos por un mismo Patrimonio Fideicometido no podrá superar el monto de USD 1.5 MM o su equivalente en Soles según el reglamento de participación. En ningún caso, el Fondo podrá mantener más del 30% del total de sus inversiones en Bonos de Titulización emitidos por un mismo Patrimonio Fideicometido. Además, cuenta con límites de participación por sectores, el cual, a la fecha de corte, el Fondo se encuentra dentro del rango.

#### Proceso de evaluación y seguimiento de las inversiones

Respecto al procedimiento de aprobación de una inversión principal, la Gerencia de Inversiones recibe del originador 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 el Comité de Inversiones 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 las compañías objetivo. 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%<sup>7</sup> 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

<sup>7</sup> Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.50%.



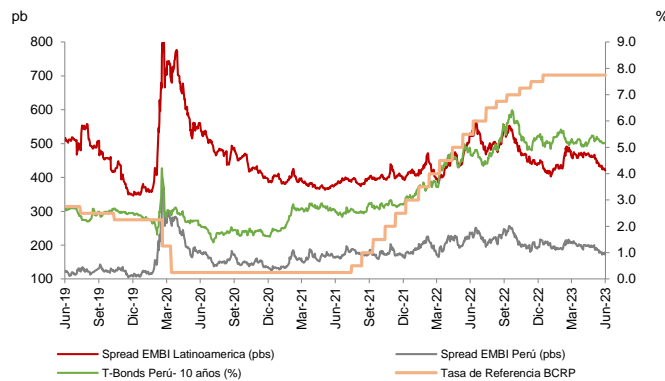
mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 5.0%<sup>8</sup> en orden con las presiones inflacionarias principalmente por el elevado incremento del precio de energía, y el BCE en 4.0%<sup>9</sup> dado la alta volatilidad en los mercados financieros; sin embargo, no se descarta la inyección de liquidez al sistema financiero de la zona euro si es que esta lo requiera.

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

Por otro lado, en el plano local se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP desde finales del 2021 debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de junio de 2023, la tasa de interés de referencia<sup>10</sup> se mantuvo en 7.75%, en orden con una proyección de tasas de inflación decrecientes para el 2023, sustentado en la normalización de los precios internacionales de alimentos y energía, reversión de los choques de oferta en el sector agrícola, y la reducción de las expectativas de la inflación.

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

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

### Riesgo de tasa de interés

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión, debido a que, si las tasas de interés disponibles en el mercado al momento del prepago son inferiores/superiores a la existente en la fecha de realización de la inversión, la rentabilidad será menor/mayor que la esperada.

### Vida Media

La vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a junio 2023, la vida media ha permanecido estable alrededor de 1.92 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,

<sup>8</sup> Al cierre del presente informe (octubre-2023): 5.25%.

<sup>9</sup> Al cierre del presente informe (octubre-2023): 4.50%.

<sup>10</sup> Al cierre del presente informe (octubre-2023): 7.25%.

incorpora 10 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

Las inversiones del Fondo no están expuestas al riesgo cambiario dado que la moneda funcional es local.

**Riesgo Fiduciario**

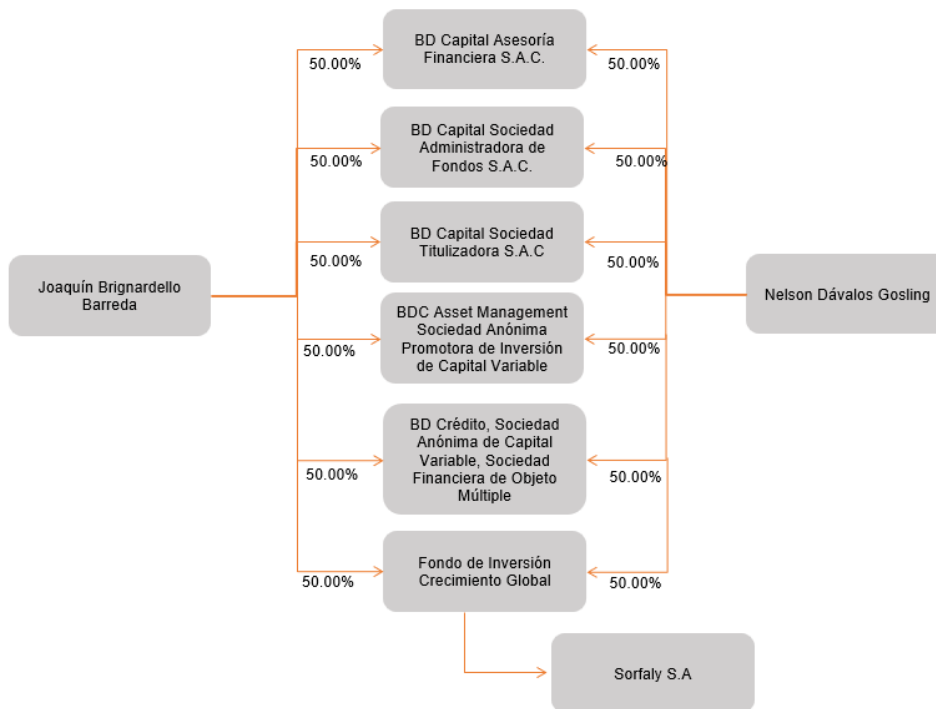
Descripción y gestión de la Sociedad Administradora

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.

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

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.

<b>Fondos públicos administrados</b>	<b>Valor patrimonial (US\$ MM)</b>	<b>Número de partícipes</b>
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
<b>Total</b>	<b>314.9</b>	<b>113 partícipes*</b>

\* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

<b>Fondos privados administrados</b>	<b>Valor patrimonial (S/ MM)</b>	<b>Número de partícipes</b>
Fondo de inversión Ravello	2.4	1
Fondo de inversión Kairos	1.5	1
Fondo de inversión de Crecimiento Global	4.8	2
<b>Total</b>	<b>8.7</b>	<b>4 partícipes*</b>

\* Hay partícipes que están en más de 1 fondo.

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

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

\* 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 ligera 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 PYME

#### **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.

<b>MIEMBROS DEL COMITÉ DE INVERSIONES (FONDO BDC PYME)</b>	
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.

### **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:

<b>MIEMBROS DEL COMITÉ DE VIGILANCIA (FONDO BDC PYME)</b>
---

Bruno Oswaldo Oliva Calmet Carlo Mario Stefano Fedeli Samanamud Marlon Jair Pacheco Vilela Juan Luis Valdiviezo Trellez
--

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

## Anexo

<b>BD CAPITAL SAF S.A.C.</b>							
<b>Balance General (miles de S/)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
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
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>4,173</b>	<b>4,598</b>	<b>5,167</b>	<b>2,749</b>	<b>3,216</b>	<b>2,549</b>	<b>4,547</b>
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
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>5,308</b>	<b>10,265</b>	<b>10,417</b>	<b>11,120</b>	<b>10,541</b>	<b>11,728</b>	<b>9,876</b>
<b>Activo Total</b>	<b>9,481</b>	<b>14,863</b>	<b>15,584</b>	<b>13,869</b>	<b>13,756</b>	<b>14,277</b>	<b>14,423</b>
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
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1,787</b>	<b>1,876</b>	<b>3,390</b>	<b>2,104</b>	<b>632</b>	<b>797</b>	<b>731</b>
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	-	-	-
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>1,031</b>	<b>2,322</b>	<b>-</b>	<b>3,998</b>	<b>2,674</b>	<b>4,596</b>	<b>2,543</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>2,818</b>	<b>4,198</b>	<b>3,390</b>	<b>6,102</b>	<b>3,306</b>	<b>5,393</b>	<b>3,274</b>
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
<b>Patrimonio Total</b>	<b>6,663</b>	<b>10,665</b>	<b>12,194</b>	<b>7,767</b>	<b>10,450</b>	<b>8,884</b>	<b>11,149</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de S/)</b>	<b>Dic-18</b>	<b>Dic-19</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Jun-23</b>
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
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>	<b>5,073</b>	<b>6,019</b>	<b>11,792</b>	<b>10,271</b>	<b>4,093</b>	<b>1,015</b>	<b>946</b>
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
<b>Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta</b>	<b>5,122</b>	<b>5,696</b>	<b>12,751</b>	<b>10,780</b>	<b>3,579</b>	<b>1,584</b>	<b>991</b>
Impuesto a la renta	-1,503	-1,694	-3,786	-3,348	-896	-467	-292
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>3,619</b>	<b>4,002</b>	<b>8,966</b>	<b>7,433</b>	<b>2,683</b>	<b>1,117</b>	<b>699</b>

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR

<b>BDC PYME - FONDO DE INVERSION</b>					
<b>Balance General (miles de soles)</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-23</b>
Efectivo y Equivalentes	8	142	993	157	628
Inversiones financieras	8,624	15,248	21,093	19,329	14,901
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>8,632</b>	<b>15,390</b>	<b>22,086</b>	<b>19,485</b>	<b>15,529</b>
<b>Activo Total</b>	<b>8,632</b>	<b>15,390</b>	<b>22,086</b>	<b>19,485</b>	<b>15,529</b>
Cuentas por Pagar Comerciales	25	12	2	16	2
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>25</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>2</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>25</b>	<b>12</b>	<b>2</b>	<b>16</b>	<b>2</b>
Cuota F	5,040	9,681	13,879	11,832	8,847
Cuota I	3,332	5,484	7,777	6,817	5,131
Cuota J	235	213	429	821	709
Primas de emisión					
Resultados Acumulados					
<b>Patrimonio Total</b>	<b>8,607</b>	<b>15,378</b>	<b>22,084</b>	<b>19,470</b>	<b>14,687</b>
<b>Estado de Ganancias y Pérdidas (miles de soles)</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Jun-22</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Jun-23</b>
Ingresos operacionales	171	1,836	1,314	2,722	1,065
Gastos operacionales	-72	-419	-212	-438	-150
Utilidad (pérdida) operativa antes de impuesto a la renta	99	1,418	1,102	2,285	915
Otros resultados integrales		-920		157	
<b>Utilidad (pérdida) del ejercicio</b>	<b>99</b>	<b>497</b>	<b>1,102</b>	<b>2,442</b>	<b>914</b>

Fuente: BD Capital SAF / Elaboración: PCR