

PCR decide ratificar las clasificaciones de Riesgo fundamental en “PEAf”, Riesgo de mercado en “PE2”, riesgo integral en “PEM2f” y Riesgo fiduciario en “PEAf”, con perspectiva “estable”, al Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles

Lima (28 de mayo de 2024): 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.

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 adicional, hecho factible según la política del Fondo.

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).

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.

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.

La metodología utilizada para la determinación de esta calificación:

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 Regulatoria:

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituye una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia. La misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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.

Información de Contacto:

Eva Simik
Analista Financiero
esimik@ratingspcr.com

Michael Landauro
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530