

PCR decide ratificar las clasificaciones de Riesgo fundamental en “ PEA_f ”, Riesgo de mercado en “ $PE2$ ”, riesgo integral en “ $PEM2_i$ ” y Riesgo fiduciario en “ PEA_f ”, con perspectiva “estable”, al Fondo de Inversión Senior Loans BDC

Lima (28 de mayo de 2024): En comité de clasificación de riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones en $PEM2$ al riesgo integral, en PEA_f al riesgo fundamental, $PE2$ al riesgo de mercado y PEA_f al riesgo fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC con perspectiva estable, con información al 31 de diciembre del 2023. La decisión se sustenta en la calidad crediticia de las empresas a los que se otorgan los préstamos corporativos y las garantías recibidas. Asimismo, se toma en cuenta la diversificación en cuanto a sector económico y zona geográfica del portafolio. No obstante, se pondera en la clasificación el menor rendimiento de las compañías objetivo del sector agrícola, así como los potenciales prepagos que presionarían las inversiones de los partícipes.

El Fondo de Inversión Senior Loans BDC (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en Préstamos Corporativos o Acreencias Comerciales de compañías objetivo, ubicadas en Perú o países elegibles según su Reglamento de Participación. El Fondo es de capital cerrado y registra un capital autorizado de US\$500 MM dividido hasta 500,000 cuotas con un valor nominal de US\$1,000.00. Asimismo, el Fondo posee una rentabilidad fija y variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con su disponibilidad de caja.

El Fondo inició operaciones el 01 de setiembre del 2017 y tiene una duración de 10 años prorrogables hasta 7 años adicionales previo acuerdo de la Asamblea de Partícipes, la cual se divide en: (i) el periodo de inversión, los primeros 03 años, el cual se puede prorrogar hasta 02 años; y (ii) el periodo de desinversión, los 07 años siguientes, prorrogables hasta 05 años. El periodo de inversión culminó el 31 de agosto del 2022, por lo que, a la fecha, se encuentra en etapa de desinversión.

Al 31 de diciembre del 2023, el patrimonio del Fondo se ubicó en US\$ 152.4 MM (dic-2022: US\$ 192.6 MM), compuesto por US\$ 147.5 MM de capital emitido y US\$ 4.9 MM de resultados acumulados. El valor cuota fue de US\$ 1,046.6 y el número de cuotas en circulación es de 145,608 de Clase C. Asimismo, el portafolio consta de 15 inversiones con un saldo nominal de US\$ 129.8 MM en 13 Compañías Objetivo y con un monto desembolsado de US\$ 414.1 MM, registrando una rentabilidad acumulada de 7.34% a la fecha de corte.

Por el lado de la calidad del portafolio, las inversiones con clasificación de “A+/-” representan el 50.6% de la cartera, mientras que con clasificación “AA+/-” representan el 37.3% y finalmente las inversiones con clasificación de “BBB+/-” tiene una participación de 12.2% de la cartera.

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 su lado, la vida media del portafolio depende del plazo y monto de las inversiones realizadas. En detalle, a diciembre 2023, la vida media es de 2.2 años (jun-2023: 2.3 años), el cual muestra una tendencia decreciente ya que el fondo se encuentra en etapa de desinversión. La duración del portafolio se ubicó en 1.07 años (jun-2023: 1.06 años)

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:

Ines Vidal
Analista Financiero
ividal@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