

PCR decide ratificar las clasificaciones de Riesgo fundamental en “PEAf”, Riesgo de mercado en “PEM2”, Riesgo integral en “PEM2f” y subir el Riesgo fiduciario a “PEAf+”, con perspectiva “estable”, al Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles

Lima (18 de noviembre 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 subir a “PEAf+” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loans BDC Soles con perspectiva Estable; con información no auditada al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el Fondo ha mostrado un sólido desempeño con un crecimiento significativo en su patrimonio, valor cuota y número de cuotas, lo que refleja una gestión efectiva y una creciente confianza de los inversores. Además, la rentabilidad histórica del fondo ha mejorado, creciendo durante el último semestre. Asimismo, el portafolio está diversificado en sectores clave, lo que reduce riesgos y aprovecha oportunidades de mercado. Por otro lado, la clasificación se encuentra limitada por factores como el riesgo reputacional asociado a una empresa en el portafolio.

El Fondo de inversión "Senior Loans BDC Soles" (el Fondo) tiene como objetivo generar valor para sus participantes a través de la inversión en préstamos corporativos o acreencias comerciales a mediano y largo plazo, con tasas fijas y en moneda nacional. El fondo se encuentra inscrito en el RPMV de la SMV bajo Régimen Simplificado e inició operaciones el 10 de diciembre de 2020. El Fondo tiene un plazo de duración de 10 años, dividida en dos períodos: i) un período de inversión de hasta 3 años, que puede extenderse por 2 años adicionales; ii) un período de desinversión de 7 años, con la posibilidad de prorrogarlo a razón de un año adicional, siempre que no se excedan los 5 años en total. Al corte de junio de 2024, se encuentra en la etapa de inversión hasta el 9 de diciembre de 2024, gracias a la extensión de un año adicional permitida por la política del Fondo.

El patrimonio del fondo creció un 20.1%, pasando de S/ 246.2 MM en diciembre de 2023 a S/ 295.7 MM en junio de 2024. El valor de la cuota aumentó un 5.4%, de S/ 1,089.5 a S/ 1,148.0 en el mismo periodo de tiempo, generando confianza en los inversores. Además, el número de cuotas se incrementó en 13.9%, de 225,962 a 257,552, lo que refleja un mayor interés en la gestión del fondo. Según BD Capital, la rentabilidad histórica del Fondo alcanzó 10.45% en junio de 2024, mejorando respecto al 9.1% en diciembre de 2023, indicando una trayectoria positiva y potencial de crecimiento futuro.

El portafolio de inversiones está compuesto por 14 inversiones locales en 8 empresas de diversos sectores económicos. Al corte de junio de 2024, las principales inversiones por saldo nominal son la Inversión 9 (13.3%), Inversión 14 (13.0%) e Inversión 4 (12.2%). La empresa que representa la Inversión 2 e Inversión 14 tiene la mayor participación acumulada (20.7%), seguida por la empresa que representa la Inversión 3 e Inversión 4 (17.6%) y la empresa que representa la inversión 12 e Inversión 13 (14.6%). Los sectores más representativos son Telecomunicaciones (37.9%), Alimentos (20.7%) y Entretenimiento (14.6%), mientras que Ingeniería y Construcción, Agricultura e Industrial suman un 26.8%. Con información a junio de 2024, el 85.7% de las compañías objetivo (6 de 7) cumplen con los resguardos financieros, con excepción de la empresa que abarca la Inversión 5, 8 y 11. Con información a marzo de 2024, la empresa que representa la Inversión 7 (la 8va compañía objetivo) cumplió los covenants. Desde su inicio, el fondo ha invertido S/ 433.3 millones, con un saldo nominal vigente de S/ 281 millones y una vida media de inversiones de 2.8 años. BD Capital colabora con bancos para gestionar posibles problemas de liquidez, siendo Scotiabank, Santander y Citibank los principales intermediarios. Al 30 de junio de 2024, la clasificación interna de los créditos es BD-1, salvo el sector agroindustrial que es BD-2. El 100% de las inversiones están en Perú, con la mayoría de empresas clasificadas como "A" (62.5%).

El Directorio, la Plana Gerencial y el Comité de Inversiones de BD Capital SAF S.A.C. cuentan con una sólida trayectoria en inversiones y en el mercado de capitales. La SAF comenzó sus actividades en 2016 y ha estado aumentando de manera constante su patrimonio administrado durante los últimos tres años a través de la creación de nuevos fondos. A junio de 2024, la SAF gestiona un fondo mutuo público en dólares, seis fondos de inversión públicos (cuatro en dólares y dos en soles) y tres fondos de inversión privados en dólares. En términos de Valor Patrimonial, el fondo mutuo público representa USD 5.7 MM, los cuatro fondos de inversión públicos en dólares suman USD 251.4 MM, los dos fondos públicos en soles alcanzan un total de S/ 304.3 MM, y los tres fondos privados en dólares representan USD 9.8 MM. Además, la utilidad neta de la Administradora alcanzó S/ 2.1 MM, un incremento del 199.6% (+S/ 1.4 MM) en comparación con junio de 2023.

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 18 de octubre 2022.

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:

Juan Flores
Analista Financiero
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauero
Analista Senior
mlandauero@ratingspcr.com

Oficina Perú

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