

PCR retira las clasificaciones de Riesgo fundamental en “PEAAf-”, Riesgo de Mercado en “PE2-”, Riesgo Integral en “PEC2f” y Riesgo Fiduciario en “PEAf”, y perspectiva “estable”, al Fondo de Inversión BDC Money Market I

Lima (09 de febrero de 2024): PCR retira las calificaciones de “PENC2f” al Riesgo Integral, “PENAAf” al Riesgo Fundamental, “PEN2-” al Riesgo de Mercado y “PEAf” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión BDC Money Market 1 con perspectiva estable; con información al 30 de junio de 2023. La última calificación otorgada el 21 de noviembre de 2023, con datos de corte al 30 de junio de 2023 estuvo sustentada en la calidad crediticia de la entidad bancaria donde el Fondo mantiene sus depósitos a plazo, aunado al apetito por riesgo y el *know how* aplicado a la evaluación y seguimiento de las inversiones.

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Fondo de inversión “BDC Money Market 1” (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en instrumentos de depósito de instituciones bancarias locales o extranjeras, denominados en moneda nacional o dólares estadounidenses. El Fondo es de capital cerrado y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite US\$ 500.0 MM (o su equivalente en soles). El Fondo posee una rentabilidad variable y distribuye todos los beneficios obtenidos de acuerdo con los cronogramas de pago de las inversiones en depósitos a plazo.
- **Disminución del patrimonio administrado.** A junio 2023, el patrimonio del Fondo ascendió a US\$ 20.1 MM e incorporaba 7 partícipes, disminuyendo -67.7% (US\$ -42.0 MM) respecto del cierre de dic-2022 debido a las reducciones de capital programadas, relacionadas con la cancelación de cuotas de participación de Clase Senior A3, K, L y M. Cabe mencionar que el objetivo del fondo es la generación de valor a través del acceso a mejores tasas de depósitos bancarios, por lo que la reducción del patrimonio se encuentra explicada por la materialización de estos ingresos y la devolución del capital invertido, considerando que este tipo de fondos son estructurados a requerimientos de los partícipes.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** A junio 2023, el Fondo invirtió en depósitos a plazo de 1 entidad bancaria de Panamá¹. En detalle, al cierre de junio 2023, el 100% de los depósitos corresponden a Global Bank Corporation con clasificaciones internacionales de deuda de largo plazo de tres agencias en “BB+” (estable), “BBB-” (estable); y “Baa3” (estable), esto representado por el desempeño favorable de la entidad en donde registró un incremento interanual de +75% de la utilidad neta, un ratio RCG de 14.7% al cierre del marzo 2023 (mar-2022:15.6%), y presentó indicadores de rentabilidad ROE y ROA anualizados de 5.4% y 0.5%, superior a lo registrado en dic-2022 con 3.5% y 0.3%, respectivamente. Finalmente, la rentabilidad acumulada del Fondo a junio 2023, la cual considera las distribuciones de capital y el pago de dividendos se encuentra ubicada en 3.1%.
- **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 y solvencia del banco donde se abrieron los depósitos. 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 0.5 años, acorde con lo establecido en la política de inversiones del Fondo, la cual permite una duración máxima de 6 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 dólares estadounidenses.
- **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 US\$ 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.

¹ “BBB-” con perspectiva “negativa”; “BBB” con perspectiva “estable”; y “Baa2” con perspectiva “negativa”.

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:

Gustavo Egocheaga
Analista Financiero
gegocheaga@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