

PCR asignó las clasificaciones de Riesgo fundamental en “ $P_{En}Af+$ ”, Riesgo de mercado en “ $P_{En}3$ ” y Riesgo fiduciario en “ $P_{En}Af$ ” y Riesgo Integral en “ $P_{En}C2f$ ” con perspectiva “estable”, al Fondo de Inversión Senior Loan Private 8

Lima (31 de mayo del 2022): En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió asignar la calificación de “ $P_{En}C2f$ ” al Riesgo Integral, “ $P_{En}Af+$ ” al Riesgo Fundamental, “ $P_{En}3$ ” al Riesgo de Mercado y “ $P_{En}Af$ ” al Riesgo Fiduciario del Fondo de Inversión Senior Loan Private 8 con perspectiva Estable; con información al 31 de diciembre de 2021. La decisión se sustenta en la fortaleza financiera de la compañía objetivo donde el Fondo mantiene sus derechos de acreencia, aunado a la participación de un reconocido banco intermediario internacional, los colaterales que se encuentran en base a las acciones de sus subsidiarias y un *stand-by letter of Credit*, y al cumplimiento favorable de los covenants de la compañía objetivo. Adicionalmente, se considera el 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 respaldo fiduciario de la Administradora, la cual cuenta con una amplia experiencia en inversiones.

El Fondo de inversión Senior Loan Private 8 (el Fondo) busca generar valor para sus partícipes a través de la inversión en derechos de acreencia (préstamos corporativos) de compañías locales o extranjeras, en donde el originador sea uno o más bancos intermediarios. Estos derechos estarán denominados en moneda nacional o dólares estadounidenses y serán adquiridos por el fondo a través de los Acuerdos de Participación y/o Acuerdos de Adhesión. El Fondo posee un plazo de vigencia de hasta siete (7) años y su patrimonio está dividido en un número fijo de cuotas, teniendo como límite un capital comprometido de hasta US\$ 50.1 MM (o su equivalente en soles). A diciembre 2021, el Fondo cuenta con una única inversión en valores nominales por un capital de US\$ 14.3 MM, la cual se encuentra invertida en derechos sobre acreencias.

En detalle, aproximadamente el 99.5% de las inversiones del Fondo corresponden a derechos de acreencia en una sola compañía objetivo (inversiones principales), dejando un saldo mínimo en cuentas corrientes. Asimismo, todas las inversiones del Fondo corresponden a un préstamo corporativo estructurado por el banco Credit Suisse AG, que actualmente registra las siguientes clasificaciones internacionales: Issuer Default Rating en “A-” con una perspectiva “estable”; Long Term Issuer Credit Rating en “A” con perspectiva revisada hacia “estable”; y Long Term Senior Unsecured Rating en “A1 con perspectiva “negativa”. El 0.5% restante corresponde a depósitos en cuenta corriente en el Banco Scotiabank por un monto de US\$ 65 M.

Al 31 de diciembre del 2021, la única contraparte de las inversiones en los préstamos corporativos es Nautilus Energy Partners LLC, quien a través de sus subsidiarias y garantes opera en el sector energía de diversos países. Actualmente registran las siguientes clasificaciones internacionales: Nautilus Inkia Holdings LLC con dos clasificaciones Long Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings en “BB” con perspectiva “estable” en ambas; Orazul Energy Perú LLC con dos clasificaciones Long Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings en “BB” y “BB-” con perspectiva “estable” en ambas; y Energuate Trust con dos clasificaciones Long Term Foreign and Local Currency Issuer Default Ratings en “BB-” y “Ba2” con perspectiva positiva en ambas.

El Patrimonio del Fondo ha registrado una tendencia decreciente desde marzo 2021 explicada por la cancelación de cuotas Clase Senior Serie A1 durante junio 2021 y la cancelación progresiva de 57,486 cuotas de participación a setiembre 2021, luego que el 15 de julio del 2021, los partícipes del Fondo acordaran por unanimidad realizar futuras reducciones de capital y cancelaciones de cuotas de participación. Sin embargo, a dic-2021, el patrimonio del fondo se incrementó un 53.6% (US\$ 111.8 MM) respecto de setiembre 2021; aunque aún se encuentra por debajo del patrimonio registrado en jun-2021, incorporando 16 partícipes en total. Asimismo, se registró un incremento de 39,429 cuotas, explicado principalmente por la suscripción de nuevas cuotas Clase Senior Serie H, I, J y A4.

El sólido y continuo desempeño de las operaciones de las subsidiarias de la compañía objetivo, los cuales han reflejado una mejora durante la pandemia. Asimismo, se considera las garantías sobre el 100% de las acciones de algunas subsidiarias de la compañía objetivo y la garantía de segundo orden sobre las acciones de dos subsidiarias indicadas por la compañía. Adicionalmente, la compañía objetivo tiene como colateral una *Stand-by Letter of Credit* (SBLC), el cual es emitido por una entidad bancaria cuya calificación crediticia sea de “BBB+” o superior satisfactorio al banco intermediario por un monto equivalente al monto de la deuda (principal + intereses), el cual actuará como respaldo en favor de esta.

El Fondo se encuentra expuesto al riesgo de reinversión dado que la tasa de interés al que se reinvertirá el capital luego de ejecutar un prepago tiene una relación directa con la rentabilidad del fondo. Si al momento del prepago, las tasas de interés del mercado son inferiores o superiores a la tasa de la inversión; la rentabilidad esperada será menor o mayor, respectivamente. Asimismo, debido a que el contrato de crédito cuenta con una tasa LIBOR y un componente fijo, movimientos a la baja en las tasas de interés del mercado en el corto plazo podrían generar que la tasa LIBOR disminuya, afectando la rentabilidad esperada del fondo.

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, al 31 de diciembre del 2021, la SAF administra 12 fondos públicos (en soles y dólares), que en conjunto suman un patrimonio de US\$ 700.8 MM y S/ 117.7 MM, respectivamente (dic-2020: US\$ 487.3 MM y S/ 31.1 MM). Finalmente, la utilidad neta de la Administradora ascendió a S/ 7.4 MM, menor en 17.1% (S/ -1.5 MM) respecto a dic-2020, explicado principalmente por el crecimiento de gastos operativos a comparación de los ingresos operacionales.

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:

Gustavo Egocheaga
Analista
gegocheaga@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
Analista Senior
dpena@ratingspcr.com

Oficina Perú

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