

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF 30 de junio 2018¹

Periodo de Actualización: Trimestral

Fecha de Comité: 31 de enero de 2019

Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Adrian Coello

acoello@ratingspcr.com

Daicy Peña

dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
Fecha de comité	17/08/2016	07/11/2017	12/06/2018	21/12/2018	18/01/2019	31/01/2019
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: **PEC** Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: **PE2f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría PEAAf** Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: **Categoría PE3** Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una aceptable volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: **Categoría PEAAAf** La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado, **PEAA** y **PEBBB** para riesgo fundamental, y **PEAA** y **PEB** para riesgo fiduciario.

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 constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y 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. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de clasificación, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral, fundamental, de mercado y fiduciario a Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: El portafolio del Fondo se compone, principalmente, de inversiones en instrumentos de deuda con horizonte de mediano plazo y con alta calidad crediticia (AAA, AA+/-, CP1+/-)²; representando el 88.7% del total de las inversiones. El Fondo invierte principalmente en Bonos Corporativos (55.7%), depósitos a plazo (39.6%) y Fondos de Terceros (4.7%). Asimismo, se considera la adecuada diversificación del portafolio tanto por emisor (65 instituciones) como por instrumento (93)

Riesgo de Mercado: El Fondo mantiene una adecuada exposición a las variaciones de las tasas de interés; siendo la duración promedio y modificada de 870 días y 2.42 respectivamente, ambas se encuentran dentro de los límites establecidos en su política³. Por otro lado, el fondo no mantiene una exposición al riesgo de tipo de cambio, al mantener el 100% de sus inversiones en dólares.

Riesgo Fiduciario: Credicorp Capital S.A SAF posee la experiencia y el *know how* del mercado de fondos mutuos por más de 20 años que permiten posicionarse como líder del segmento, manteniendo una adecuada administración y control de riesgos. A junio 2018 concentra el 40% de la participación patrimonial de la industria de Fondos Mutuos. Es preciso resaltar que cuenta con el Banco de Crédito como custodio y a Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista.

Perspectiva u Observación

Estable.

¹ EEFF no auditados.

² Rating a escala local.

³ Hasta de 360 a 1080 días.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados periodo 2013-2017, Estados Financieros no auditados al 30 de septiembre de 2017 y 30 de septiembre de 2018.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark* de mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en cuanto a la información entregada.
- **Limitaciones potenciales:** Las variaciones en la tasa de interés como efecto de la política de la FED podría impactar al fondo en caso sean muy agresivas

Descripción del Fondo

BCP Conservador Mediano Plazo Dólares es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos de deuda, en el mercado local y extranjero, el cual busca que la duración del portafolio se ubique entre 361 a 1,080 días. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al rendimiento de los depósitos a plazo en dólares a 360 días del Banco de Crédito del Perú (*benchmark*).

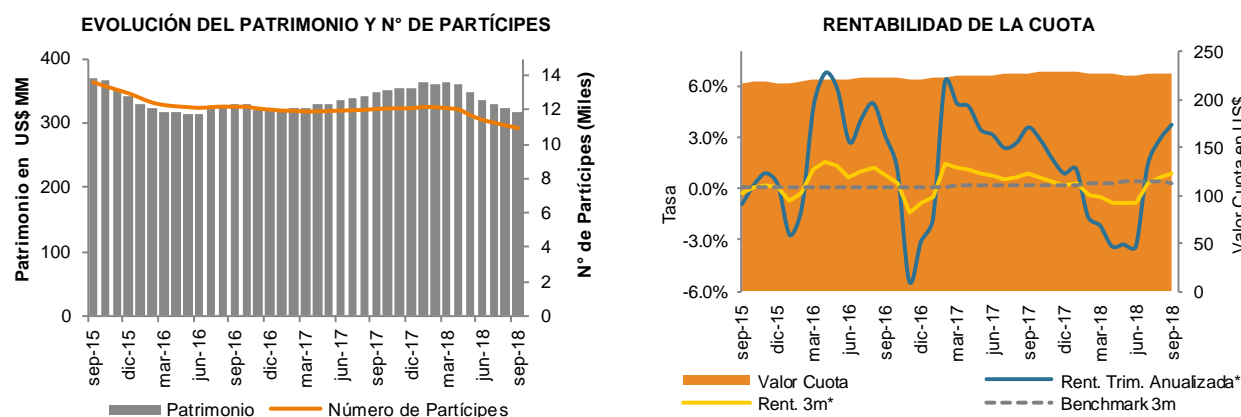
PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.18)

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.18)		PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.06.18)	
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Mediano Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito ⁴
Inicio de Operaciones	18 de marzo 1996	Fecha de inscripción en RRPP MV	09 de enero 1996
Comisión de suscripción	0.00% ⁵	Comisión de Rescate	0.25% ⁶ + IGTV
Inversión mínima	US\$ 1,000 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 315.96 MM	Valor cuota	US\$ 227.41
Número de partícipes	10,985	Número de Cuotas	1.389 MM
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.90%

Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de septiembre 2018 el patrimonio del se ubicó en US\$ 315.96 MM, cayendo 8.9% en relación con setiembre de 2017. En tanto que, en relación a junio, mostró una disminución de 5.8%, explicado por la reducción de las cuotas en circulación de 6.6%, sustentado en la disminución de las suscripciones netas por segundo trimestre consecutivo (-US\$ 17.71 MM), afectadas por la reducción de las suscripciones (US\$ 8.78 MM ; -92.9%) lo cual no pudo ser contrarrestada totalmente tras la contracción de los rescates (US\$ 26.49 MM ; -79.8%). Por otro lado, el valor cuota se ubicó en US\$ 227.4; mostrando un incremento trimestral (jun-sep) de 0.9%, cabe resaltar que la rentabilidad se encuentra por encima del *benchmark* (0.37%).



*Rentabilidad calculada a partir del valor cuota final de cada mes.

Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

⁴ Fortaleza Financiera: A+.

⁵ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGTV.

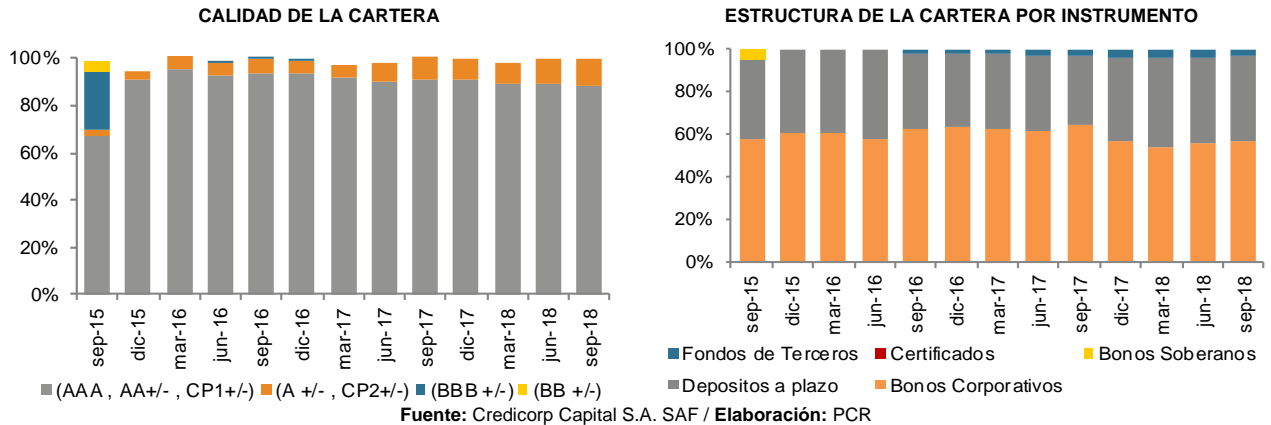
⁶ Aplica si no se cumple con el plazo mínimo de permanencia. La comisión puede variar de de 0% a 5% + IGTV.

⁷ Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 500.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

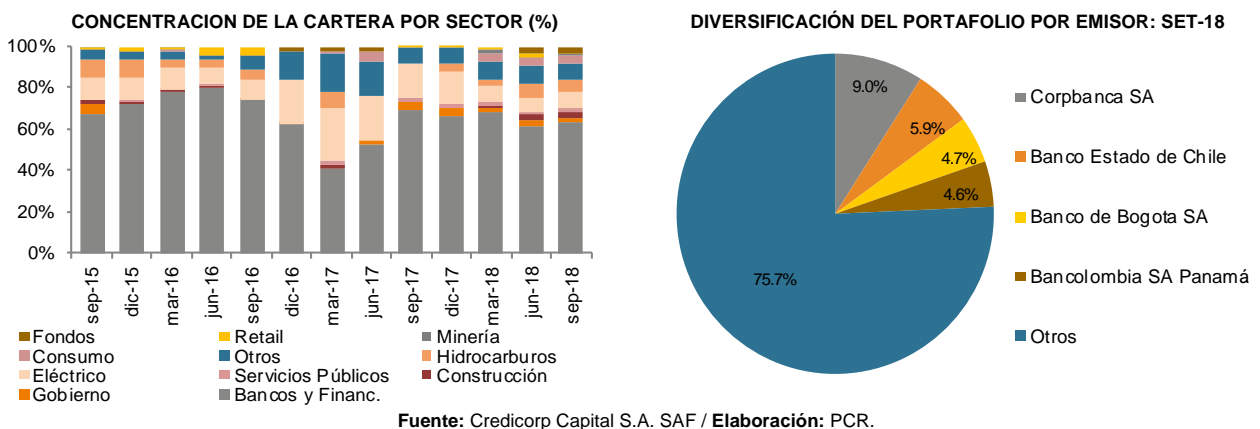
El fondo se ha caracterizado por mantener baja exposición al riesgo de crédito; lo cual se evidencia en la alta calidad crediticia⁸ de los instrumentos que han conformado el portafolio. Al corte de septiembre 2018, el portafolio del Fondo mantiene el 88.7% (jun18: 89.1%) de sus inversiones en instrumentos con alta calidad crediticia (AAA, AA+/- y CP1+/-)⁹. En este punto es preciso resaltar que el fondo disminuyó en su totalidad las inversiones en instrumentos con calificación "CP1-"¹⁰. La participación de los activos con calificación crediticia "A +/- y CP2+/-"¹¹ concentran el 10.4% (jun18:10.9%) del portafolio. Por otro lado, la participación del fondo se distribuye principalmente en Bonos Corporativos (55.7% vs. jun18: 56.0%), Depósitos a Plazo (39.6% vs jun2018: 40.5%) y Fondos de Terceros (4.7% vs jun18: 3.5%).



Diversificación del Portafolio

Al 30 de septiembre 2018, la cartera del fondo estuvo compuesta en su mayoría por instrumentos financieros emitidos por Bancos e Instituciones Financieras, los que representaron el 64.3% de valor de la cartera (jun18: 63.2%); seguida por el sector eléctrico con el 7.5% (jun18: 7.2%), hidrocarburos con 6.4% (jun18: 6.4%), fondos mutuos con 4.7% (jun18: 3.5%), mientras que las inversiones en los otros sectores representaron el 17.1% (mar18: 19.4%) del total de la cartera administrada. En línea a lo mencionado, es preciso resaltar que la concentración de inversiones del Fondo en el sector financiero peruano se sustenta en las sólidas bases crediticias del sistema financiero peruano que se ven reflejadas en los saludables niveles de solvencia, holgada liquidez y adecuados niveles de rentabilidad¹¹.

En línea con lo mencionado, el portafolio se encuentra segmentado en 65 instituciones con 93¹² instrumentos financieros, siendo Itaú CorpBanca, el emisor con mayor participación del portafolio¹³ (9.0%), seguido del Banco Estado de Chile (5.9%), Banco Bogotá (4.7%) y Bancolombia Panamá (4.6%). Estas cuatro instituciones concentran el 24.3% del total del portafolio; mientras que el 75.7% restante estuvo compuesto por 61 instituciones con una participación individual no mayor al 4.5%. Al tercer trimestre se observa que el 91.8% se invirtió en el mercado extranjero; mientras que el 8.2% se destinó al mercado local. Finalmente, se tiene que el instrumento más significativo representó el 4.3% del total; lo que se evidencia una adecuada diversificación del portafolio, cumplimiento con lo establecido en la política de inversiones.



⁸ Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos de corto plazo pueden ser consultadas en la sección de simbologías de la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com/index.php/criterios-y-metodologias/simbologias>).

⁹ Rating a escala local.

¹⁰ Rating a escala local.

¹¹ BCRP. Reporte de Estabilidad Financiera (noviembre 2018). Además, se concluye que en un escenario económico adverso el sistema financiero registraría deterioros en sus indicadores financieros, sin que ello ponga en riesgo los niveles de solvencia.

¹² Sin incluir cuentas pendientes.

¹³ Total, de portafolio incluyendo cuentas pendientes, pendientes FWDs.

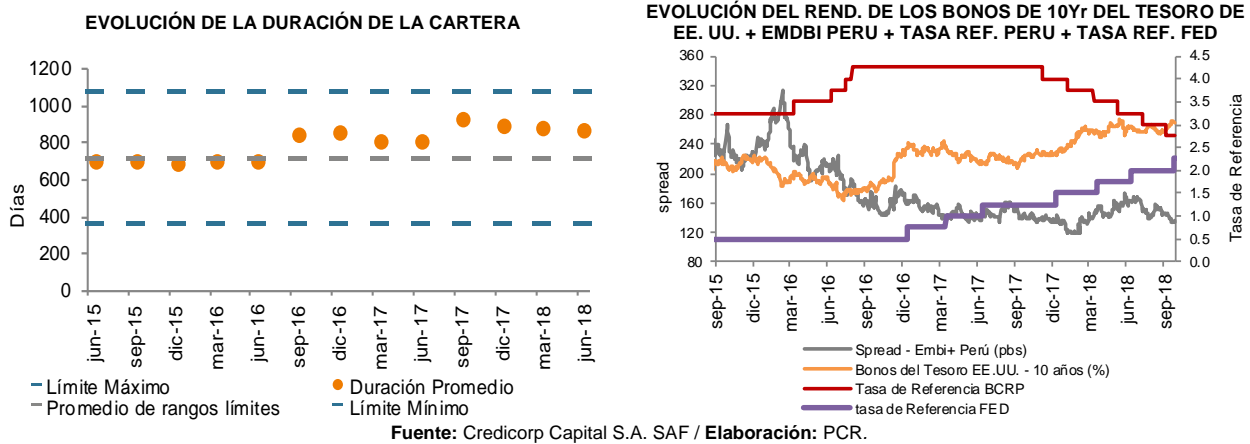
Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

En junio de 2018, la FED elevó su tasa de interés de referencia en 25 pbs, hasta ubicarla entre el rango de 1.75% a 2.0%; de igual forma en septiembre, volvió a ajustar las tasas hasta el rango de 2.0% - 2.25%. Mientras que en diciembre se efectuó el último ajuste de 2.25% a 2.5%. Esto alineado a un mayor crecimiento económico que a septiembre 2018 alcanzó 3.4%.

Por otro lado, en el tercer trimestre el PBI de China creció 6.5%, continuando con la tendencia decreciente que registro durante el primer (6.8%) y segundo trimestre (6.7%). Recientemente, Estados Unidos y China anunciaron una tregua comercial de 90 días. De no llegar a un acuerdo, las tensiones comerciales entre ambos países podrían generar un incremento en el arancel de 10% a 25% aplicado a US\$ 200 mil millones de importaciones.

En el mercado local, el BCRP mantiene la tasa de interés de referencia en 2.75% desde marzo 2018. El Banco Central, en ese momento sustentó rebajar su tasa de política monetaria en 25 pbs debido a la trayectoria descendente de la inflación y el débil crecimiento de la demanda interna. A septiembre la demanda interna creció 3.6% y la inflación retornó al rango meta (entre 1% y 3%), siendo la estimación de la autoridad monetaria que en el mediano plazo la inflación se mantendría dentro de dicho rango, por lo que no realizó modificaciones en la tasa de referencia, manteniéndola en 2.75%.



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Por otro lado, cabe resaltar que la estructura de plazos es consistente con el perfil de duración del fondo; las inversiones menores a un año de vencimiento representan el 51% del total; mientras que las inversiones con vencimientos entre 1 a 5 años representan el 30.2% y los vencimientos mayores a 5 años el 18.8%, viéndose reflejada en la duración promedio del portafolio por encima del promedio de rangos límites en los últimos ocho trimestres, ello en línea a la estrategia del Fondo de mantener sus inversiones en un horizonte de mediano plazo.

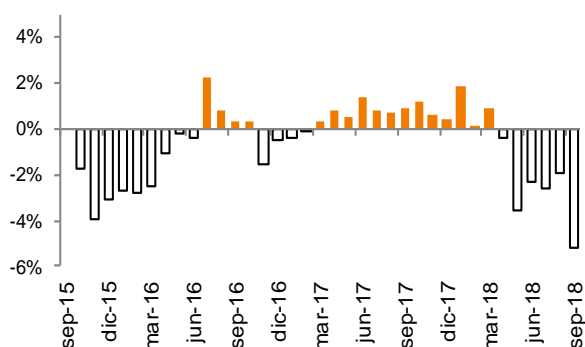
Por otro lado, se considera que el fondo presenta una exposición considerable a las variaciones de las tasas de interés, con una duración promedio y modificada de 870 días (jun2018: 874 días) y 2.25 (jun18: 2.28) respectivamente; sin embargo, cabe resaltar que estos se mantienen dentro de los límites establecidos por el Fondo (360-1080 días).

Liquidez

Durante el tercer trimestre 2018, las suscripciones disminuyeron en 92.9% respecto a junio 2018, representando el 3% del patrimonio total. En cuanto a los rescates, estos se redujeron significativamente (-79.8%), representando el 5.3% del patrimonio. En consecuencia, las suscripciones netas de rescates¹⁴ continúan registrando resultados negativos; ubicándose en US\$ -17.71 MM; a pesar de ello, el Fondo mantiene un adecuado nivel de liquidez, ya que las inversiones menores a 180 días representan el 40.0% del patrimonio. En cuanto al número de cuotas en circulación, mostró una reducción nivel trimestral e interanual de 6.6% y 8.6% respectivamente. Por otro lado, la estructura del fondo por partícipe se mantiene estable a la fecha, siendo la participación de personas naturales el 95.5%; mientras que las personas jurídicas representaron 4.5% del total del patrimonio.

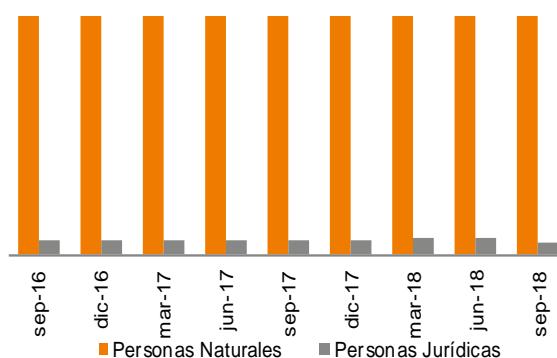
¹⁴ Suscripciones netas de rescates (mar-jun): Monto total de suscripciones – Monto total de rescates.

SUSCRIPCIONES NETAS DE RESCATES - %¹⁵ DEL PATRIMONIO



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTICIPE (%)



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

La ratio de liquidez (cobertura)¹⁶ se ubicó en 4.74x (jun18: 4.65x). Este ligero incremento se debe, a la menor concentración patrimonial de los principales 20 clientes (- 9.4% vs jun18). En cuanto a los activos de rápida circulación, mantienen un buen nivel situándose en 39.4% respecto al patrimonio.

INDICADORES DE LIQUEZ	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	set-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	58.9%	61.2%	59.9%	58.7%	60.3%	53.8%	52.5%	56.3%	55.6%
% del activo de rápida circulación.	34.2%	32.5%	34.5%	35.2%	32.7%	40.2%	42.4%	40.3%	39.4%
10 principales participes %	4.8%	4.9%	4.9%	5.1%	4.70%	4.7%	5.2%	5.6%	5.3%
20 principales participes %	8.1%	8.1%	8.1%	8.6%	7.8%	7.9%	9.1%	8.7%	8.4%
Cobertura de liquidez	4.3	4.	4.3	4.2	4.2	5.1	4.6	4.6	4.7

Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Tipo de Cambio

Al cierre de setiembre 2018, el fondo mantiene al 100% de sus inversiones en moneda del valor cuota (dólares), por lo que el riesgo de tipo de cambio es nulo.

Riesgo Fiduciario

Credicorp Capital S.A. SAF es una empresa subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A, la cual a su vez es subsidiaria de Credicorp Ltd. En el año 1995 obtiene su autorización de funcionamiento. Su actividad principal es dedicarse exclusivamente a la administración de fondos mutuos de inversión de valores y fondos de inversión. Asimismo, cuenta con el Banco de Crédito como custodio quien tiene una calificación vigente local de A+ y a Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista. En línea con lo anterior, la SAF logro consolidar sinergias operacionales y tecnológicas con compañías del conglomerado financiero que le permiten mejorar y fortalecer su gestión de fondos administrados. Es así que, en el 2012, se firmó un contrato de soporte administrativo, informático por el servicio de agente colocador con el BCP; servicio que comprende la gestión de las suscripciones, rescates, traspasos y transferencias de las cuotas de los fondos mutuos. Por otro lado, en el 2013, la Sociedad firmó un contrato de servicios de asesoría regulatoria en mercado de valores, administración de riesgos y soporte administrativo con Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (ahora "Credicorp Capital SF").

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.18)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Alejandro Perez Reyes Zarak	Presidente	Arturo Morán Vargas	Gerente General	Bruno Oswaldo Oliva C.	Miembro
Claudia Delgado Ehni	Director			Lizbeth Walqui Pantigoso	Miembro
Michel Flit Pait	Director			Alonso Olaechea Velasco	Miembro
Ricardo Flores Perez Reyes	Director				

Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

A septiembre 2018, la SAF cuenta con el 40% de participación en el mercado de fondos mutuos; teniendo bajo su administración 60 fondos ,ello debido a la adecuada estructura organizacional y fortalecimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo, en este punto cabe resaltar que el 2017 Credicorp logró listarse nuevamente en el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Lima.

Para el cierre del 2018 Credicorp SAF estima incrementar su participación de mercado y su masa administrada; mediante la implementación de estrategias comerciales y de inversión que consideren dos aspectos principales: Completar y expandir la oferta de fondos; para ello se viene trabajando en la creación de fondos que se adapten más a las necesidades de inversión de los clientes. Asimismo, la empresa se concentrará en mantener el liderazgo como asesores de inversión, por ello se realiza constantes capacitaciones al personal de las agencias (gerentes de oficina, funcionarios de negocio, asesores de venta y servicios).

Por otro lado, en cuanto a la gestión de riesgos, Credicorp cuenta con un comité de Gestión Integral de Riesgos que opera para las compañías que componen el conglomerado financiero de Credicorp Capital. En línea con lo mencionado, el fondo

¹⁵ Calculado como la variación del patrimonio en el mes sobre el total del patrimonio del mes anterior. Las barras por debajo de 0% indican mayores rescates que suscripciones.

¹⁶ Ratio de Cobertura de Liquidez = (Cuentas corrientes + Depósitos) / Concentración patrimonial de los 20 primeros clientes.

cuenta con el soporte de tres Comités Auxiliares: Comité de Riesgo Operacional, Comité de Créditos y Comité de Nuevos Productos y Cambios Significativos. Finalmente, el Comité de Inversiones, que se reúne mensualmente, se encarga de las decisiones de inversión de los fondos tras un análisis de la coyuntura financiera y los riesgos y oportunidades que se presenta el mercado de capitales. Adicionalmente, la SAF se rige bajo un Código Corporativo de Ética y Conducta y cuenta con una Política de Sistema de Control Interno, así como garantizar adecuados mecanismos de seguridad de la información.

Fondos Administrados (Al 30.09.18)

FONDO	CARACTERISTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta Dólares	US\$	56,136,847	790
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta Dólares	US\$	74,221,823	980
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta Mixta Soles	S/	62,347,597	1,207
Credicorp Capital Equilibrado VCS	Renta Mixta Soles	S/	25,081,436	561
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta Mixta Soles	S/	34,495,182	766
Credicorp Capital Acciones	Renta Variable Dólares	US\$	80,666,859	1,083
Credicorp Capital Acciones Global	Internacional	US\$	71,221,244	339
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	US\$	1,042,405,115	10,985
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	US\$	2,108,866,999	7,335
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Renta Soles	S/	774,986,563	11,123
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Renta Soles	S/	1,269,149,767	17,037
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y II	Flexible	US\$	55,714,737	213
Credicorp Capital Renta en Dólares I	Flexible	US\$	7,666,541	62
Credicorp Capital Renta en Dólares II	Flexible	US\$	23,993,869	105
Credicorp Capital Renta en Dólares VIII	Flexible	US\$	43,729,887	234
Credicorp Capital Renta en Dólares IX	Flexible	US\$	27,009,890	143
Credicorp Capital Renta en Dólares III	Flexible	US\$	43,492,164	196
Credicorp Capital Renta en Dólares VI	Flexible	US\$	11,089,741	69
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y	Flexible	US\$	20,628,669	105
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y	Flexible	US\$	40,000,280	185
Credicorp Capital Renta en Dólares 2Y	Flexible	US\$	11,986,453	68
Credicorp Capital Multiestrategia	Flexible	S/	26,138,738	284
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y II	Flexible	US\$	29,981,473	141
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y III	Flexible	US\$	36,409,023	169
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Flexible	US\$	2,416,305,069	17,368
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Flexible	US\$	2,064,728,924	45,025
Credicorp Capital Cupón Escalonado XI	Fondos Mutuos Estructurados	S/	7,546,174	100
Credicorp Capital Barrera Condicional IV	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	16,506,611	155
Credicorp Capital Cupón Escalonado XII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	9,859,291	108
Credicorp Capital Renta Fija Dólares III	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	7,576,773	55
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares I	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	15,061,404	80
Credicorp Capital Cupón Dinámico	Fondos Mutuos Estructurados	S/	12,835,286	136
Credicorp Capital Multiplicador de Cupón	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	12,660,379	93
Credicorp Capital Barrera Condicional II	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	15,932,707	137
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares II	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	9,659,808	60
Credicorp Capital Cupón Escalonado V	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	15,313,294	104
Credicorp Capital Cupón Escalonado VI	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	21,516,080	168
Credicorp Capital Cupón Escalonado IX	Fondos Mutuos Estructurados	S/	12,628,915	160
Credicorp Capital Cupón Escalonado VII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	30,983,142	150
Credicorp Capital Cupón Escalonado VIII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	18,200,468	149
Credicorp Capital Cupón Escalonado X	Fondos Mutuos Estructurados	S/	11,576,214	149
Credicorp Capital Cupón Escalonado XIV	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	18,623,870	108
Credicorp Capital Cupón Escalonado XIII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	16,823,900	104
Credicorp Capital Barrera Condicional VI	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	21,757,621	186
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles II	Fondos Mutuos Estructurados	S/	12,279,772	132
Credicorp Capital Barrera Condicional VII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	26,964,752	207
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondos de Fondos	US\$	91,121,421	475
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondos de Fondos	US\$	252,701,155	1,391
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondos de Fondos	US\$	192,432,045	1,194
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondos de Fondos	US\$	56,554,084	493
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondos de Fondos	US\$	113,465,155	509
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondos de Fondos	US\$	93,201,368	444
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondos de Fondos	US\$	52,520,524	320
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondos de Fondos	US\$	72,862,809	410
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM-Pacífico	Fondos de Fondos	US\$	12,495,605	137
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondos de Fondos	US\$	61,730,711	359
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondos de Fondos	US\$	70,042,353	400
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondos de Fondos	US\$	55,036,143	301
Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondos de Fondos	US\$	36,937,888	160
Credicorp Capital Investment Grade	Fondos de Fondos	US\$	53,055,185	186

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

Anexos

ESTADOS FINANCIEROS*		
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)		
Estado de Situación	dic-17	sep-18
Activos Corrientes	48,858	75,823
Activos No Corrientes	46,818	31,859
Total, Activo	95,676	107,682
Pasivos Corrientes	9,248	10,659
Total, Pasivo	9,248	10,659
Capital Social	43,097	48,097
Reserva Legal	8,264	9,016
Resultados Acumulados	26,270	37,334
Patrimonio	86,428	93,023
Estado de Resultados	sep-17	sep-18
Total, Ingresos	61,339	24,491
Gastos Operativos	10,649	12,280
Utilidad Operativa	4,612	12,111
Utilidad Neta	4,874	12,111

Credicorp Capital Mediano Plazo dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	dic-17	sep-18
Total, Activo	1,158,209	1,047,722
Total, Pasivo	6,998	5,317
Capital	503,703	458,375
Capital Adicional	-425,715	-501,829
Resultados Acumulados	1,064,459	1,092,163
Patrimonio	1,151,210	1,042,405
Estado de Resultados	sep-17	sep-18
Venta de Inversiones Mob.	534,429	386,370
Intereses y Rendimientos	31,639	35,338
Costo Neto Enajenación Inv.	421,893	392,833
Remuneración a la SAF	12,946	13,548
Resultado Operativo	-28,349	27,704
Resultado del Ejercicio	-28,349	27,704

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES					
CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV					
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
Según Tipo de instrumento y plazos					
Inst. representativos de deudas	100%	100%	100%	✓	
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0%	✓	
Según Moneda					
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓	
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0%	✓	
Según Mercado					
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	11.8%	✓	
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	88.1%	✓	
Según Clasificación de Riesgo					
LOCAL					
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	2.1%	✓	
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	0.0%	✓	
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	4.4%	✓	
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	5.3%	✓	
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	10%	0%	✓	
INTERNACIONAL					
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	82.5%	✓	
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	0.9%	✓	
ESTADO					
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0%	✓	
Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	4.5%	✓	
Instrumentos Derivados					
Forward de moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓	
Forward de moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0%	✓	
Swaps de cobertura	0%	100%	0%	✓	

Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR