

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2019<sup>1</sup>  
Periodicidad de actualización: Trimestral

Fecha de comité: 27 de diciembre de 2019  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

### Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo <a href="mailto:avargas@ratingspcr.com">avargas@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
---	--	----------------

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-15 17/08/2016	dic-16 07/11/2017	dic-17 12/06/2018	dic-18 07/10/2019	mar-19 15/11/2019	jun-19 27/12/2019
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	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
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 sobresalientes. Los Fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

**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 PEAAf** 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. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral, fundamental, fiduciario y de mercado a Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** Al cierre del segundo trimestre de 2019, el portafolio del Fondo está compuesto por un 97.7% (mar-19: 97.5%) de instrumentos financieros de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")<sup>2</sup>, componente que no ha sufrido mayores variaciones desde mar-16, acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Estos instrumentos son en su mayoría depósitos a plazo (72.6%), y bonos corporativos (22.9%) que participan significativamente en el sector financiero (95.4%). Cabe resaltar la adecuada diversificación del portafolio, pues cuenta con 36 emisores y 234 instrumentos de inversión, siendo Interbank (13%) el principal emisor.

**Riesgo de Mercado:** El portafolio finalizó jun-19 con una duración promedio de 216 días, mayor a lo registrado el trimestre anterior (+31 días vs mar-19), lo que da al valor de la cartera una mayor sensibilidad ante los cambios de tasa de interés del mercado; sin embargo, se ubicó dentro de los límites de la política<sup>3</sup>. Por otro lado, el Fondo mantiene el 24.6% de sus inversiones en dólares, exposición que se contrarresta con operaciones *forwards* de cobertura. Asimismo, el riesgo de concentración fue aceptable al observarse una representación de los 10 y 20 principales partícipes de 13.9% y 16.5%, respectivamente. Lo que se aúna a la capacidad para atender exigibilidades a corto plazo sustentada en el 72.3% de activos en rápida circulación, alcanzando así una aceptable exposición al riesgo de mercado.

**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. Al 30 de junio de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y nueve fondos mutuos de

<sup>1</sup> EEFF no auditados

<sup>2</sup> Rating a escala local.

<sup>3</sup> De 90 hasta 360 días.

inversión en valores y de cuatro fondos de inversión; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,814 MM (+4.1%), lo que representa un 39.6% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos. Es preciso resaltar que cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio y con Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista (99.99%).

### 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 2014-2018, y no auditados a jun-18 y jun-19.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks* de mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Riesgo de Tasas de Interés, Liquidez, Tipo de Cambio, y Otros riesgos de Contraparte.
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos, Recursos Humanos y Sistemas de Información.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Se contó con información completa y oportuna.
- **Limitaciones potenciales:** La rentabilidad del Fondo mantiene una moderada exposición a los movimientos de la tasa de interés de referencia del BCRP.

### Descripción del Fondo

Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles es un Fondo mutuo dirigido a personas naturales y empresas que invierte en instrumentos de deuda, en el mercado local y extranjero, con un plazo promedio de inversión entre 90 y 360 días. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor al promedio del rendimiento de los depósitos a plazo en soles de 0 a 360 días de los 4 principales bancos del sistema financiero peruano.

#### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.19)

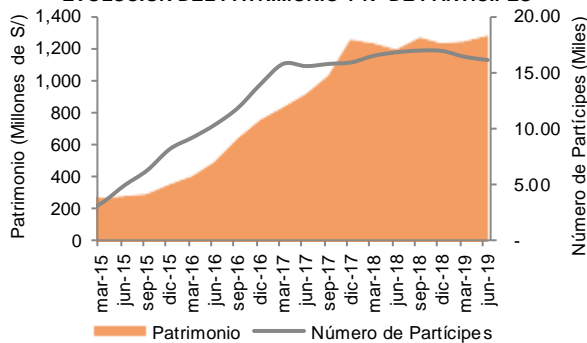
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú <sup>4</sup>
Inicio de Operaciones	10 de febrero de 2014	Fecha de inscripción en RRPP MV	16 de octubre 2013
Comisión de suscripción	0.00% <sup>5</sup>	Comisión de Rescate	0.25+IGV%
Inversión mínima	S/ 2,000 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	S/ 1,280.3 MM	Valor cuota	S/ 125.5
Número de partícipes	16,195	Número de Cuotas	10.2 MM
Duración portafolio	hasta 1 año	Rentabilidad Nominal 3 meses	1%

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

### Patrimonio y Rentabilidad

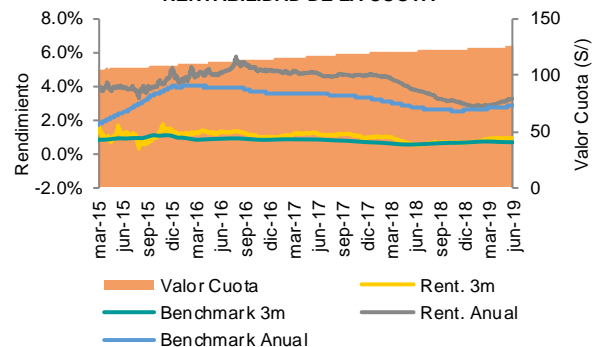
Para jun-19, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 1,280.3 MM, presentando un crecimiento trimestral de 2.4% (+S/ 29.5 MM) e interanual de 7.5% (+S/ 89.2 MM). La variación trimestral está asociada al incremento del número de cuotas en circulación de 1.4% como resultado de un monto positivo de suscripciones netas (S/ 24 MM) que representó el 1.9% del patrimonio total del Fondo. El valor cuota alcanzó los S/ 125.5, traduciéndose en una rentabilidad trimestral de 1% y un rendimiento anual de 3.3%, ambas por encima del *benchmark*<sup>7</sup>. Cabe resaltar que la rentabilidad anual del Fondo se recuperó para jun-19 (+0.4 p.p. vs mar-19) después de haber estado disminuyendo desde dic-16, impactada por los ajustes graduales, a la baja, de la tasa de referencia del BCRP.

#### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



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

#### RENTABILIDAD DE LA CUOTA



<sup>4</sup> Fortaleza Financiera: A+

<sup>5</sup> La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV

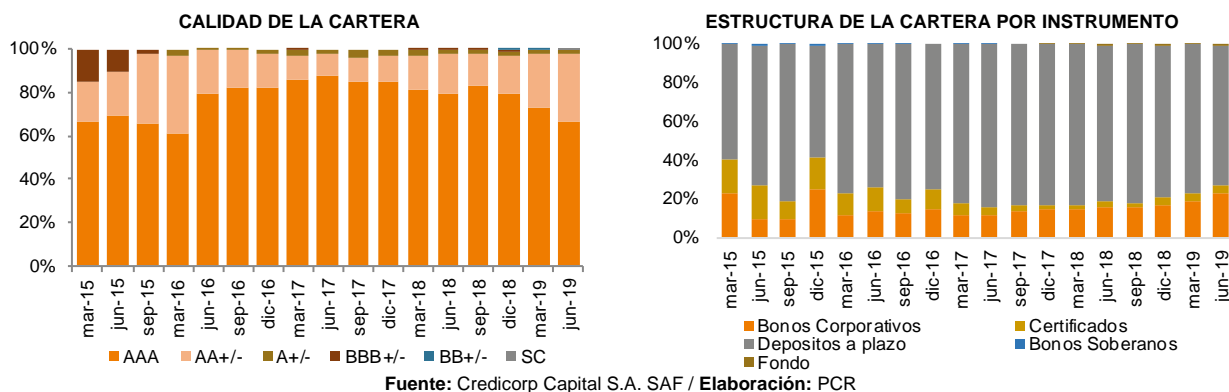
<sup>6</sup> Suscripción inicial: S/ 2,000. Monto mínimo en cuenta: S/ 1,000

<sup>7</sup> Promedio del rendimiento de Depósitos a Plazo en soles de 0 a 360 días de los 4 principales bancos. Rentabilidad anual del benchmark a jun-19: 2.8%

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

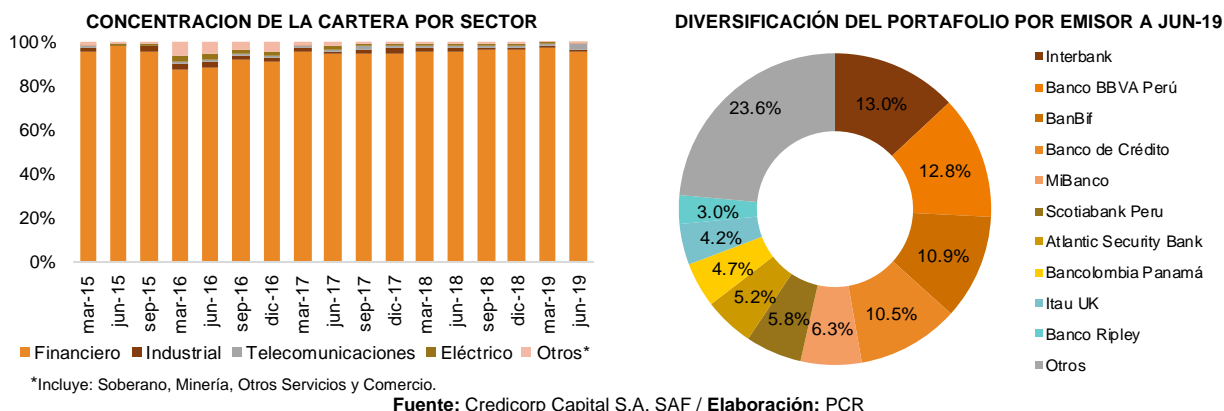
Al cierre del segundo trimestre de 2019, el portafolio del Fondo estuvo compuesto por un 97.7% (mar-19: 97.5%) de instrumentos financieros de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")<sup>8</sup>, componente que no ha sufrido mayores variaciones desde mar-16, acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Al respecto, la inversión en instrumentos de calificación "AAA" disminuyó en 6.3 p.p., variación compensada con mayor inversión (+6.4 p.p. vs mar-19) en instrumentos de calificación "AA+/-". Según el tipo de instrumento, la cartera estuvo representada en un 72.6% por depósitos a plazo y en un 22.9% por bonos corporativos, principalmente; complementada con inversiones en certificados de depósitos (3.8%) y cuotas de participación en fondos (0.7%).



### Diversificación del Portafolio

A junio de 2019, el portafolio del Fondo presenta mayor participación en el sector financiero (95.4%), seguido de instrumentos emitidos por el sector telecomunicaciones (2.3%), mientras que el 2.2% restante se destinó a inversiones en el sector industrial, eléctrico, y otros servicios.

En términos de diversificación por emisor, la cartera del Fondo segmentó sus inversiones en 36 emisores del ámbito local (69.9%) e internacional (30.1%), distribuyendo su composición en 234 instrumentos financieros. El principal emisor es Interbank con el 13% de la cartera, seguido por Banco BBVA Perú con una representación de 12.8%, ligeramente superior a las participaciones de BanBif (10.9%) y Banco de Crédito (10.6%). En menor proporción le siguen MiBanco (6.3%), Scotiabank Perú (5.8%), Atlantic Security Bank (5.2%), Bancolombia (4.7%) e Itau UK (4.2%). El 26.2% restante se distribuye en 27 emisores diferentes con participaciones individual no mayor a 3%. Finalmente, el instrumento más significativo representó el 2.7% del portafolio (bono corporativo), mostrando una adecuada diversificación tanto por emisor como por instrumento.



### Riesgo de Mercado

#### Tasa de Interés

Durante los comités realizados en enero y marzo de 2019, la FED ha mantenido el rango de su tasa de referencia en 2.25% - 2.50%, considerando que el mercado laboral se mantuvo fuerte pero que el crecimiento de la actividad económica se había desacelerado y la tasa de desempleo se había mantenido baja (3%). Posteriormente, la FED realizó dos reducciones de tasa de referencia en el mes de julio y septiembre ubicándola en 2.25% y 2.00%, respectivamente; estas reducciones respondieron al lento gasto de inversión fija empresarial y de producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aunado a la incertidumbre a causa del moderado crecimiento y baja tasa de desempleo estadounidense. Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación.

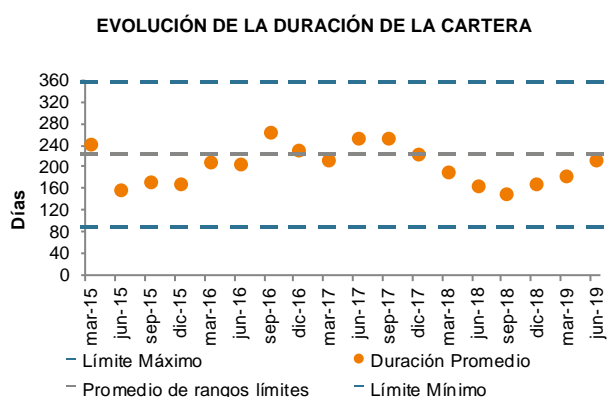
<sup>8</sup> Rating a escala local.

Por otro lado, durante el primer semestre del 2019, el *spread* de rendimientos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo.

En el mercado local, a junio de 2019, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 2.75%<sup>9</sup> debido a que la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido (1% - 3%). La primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron dentro del rango meta, la reducción de la expectativa de inflación a doce meses (2.21%) y la recuperación de la actividad primaria y de la inversión pública en septiembre. La variación más reciente de esta tasa se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP ubicó su tasa de referencia en 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el período enero-septiembre compensado por la actividad del sector no primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno general durante el mismo periodo señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

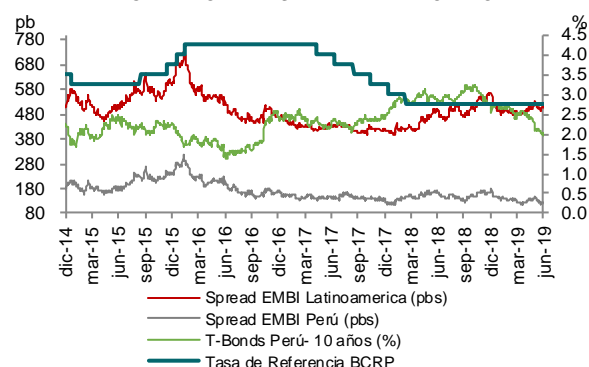
Finalmente, a junio de 2019 el EMBIG PERU<sup>10</sup> se situó en 124pbs (jun-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 517 pbs. evidenciando así que el riesgo país de Perú es menor que el de nuestros pares latinoamericanos, por lo que el *spread* que existe entre las tasas de interés que pagan los bonos peruanos denominados en dólares y los bonos del Tesoro de EE. UU. es reducido.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, se registró una tasa de crecimiento compuesta de 8.9% para el período 2014-2018; además, la mayor participación dentro del sector lo poseen los fondos de instrumentos de deuda (53.5%), seguido de fondos de tipo flexible (34.7%), estando el resto del mercado en fondos del tipo fondo de fondos, estructurados y otros<sup>11</sup>. Asimismo, dentro de los fondos de instrumentos de deuda, los más representativos son los fondos de muy corto plazo soles (25.9%), corto plazo dólares (28%) y corto plazo soles (15.6%). Resulta relevante entonces indicar que ante posibles subsiguientes reducciones de las tasas de referencia, tanto de la FED y del BCRP, se afectarían de manera positiva a los fondos de corto y muy corto plazo, haciéndolos más atractivos ante los inversionistas, sin embargo en el largo plazo se verían afectados con un rebalanceo de la cartera.



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

**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE REND. DE LOS BONOS DEL TESORO PERU 10 yr., SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBI LATINOAMERICA Y TASA DE REFERENCIA BCRP**



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

En línea con lo anterior, hay que mencionar que la duración promedio del portafolio alcanzó los 216 días para el cierre de jun-19, mayor a lo registrado el trimestre anterior (+31 días vs mar-19), lo que da al valor de la cartera una mayor sensibilidad ante los cambios de tasa de interés del mercado; sin embargo, se ubicó dentro de los límites de la política<sup>12</sup>. Cabe señalar que los bonos corporativos incrementaron su participación en 4.5 p.p., respecto a mar-19.

### Liquidez

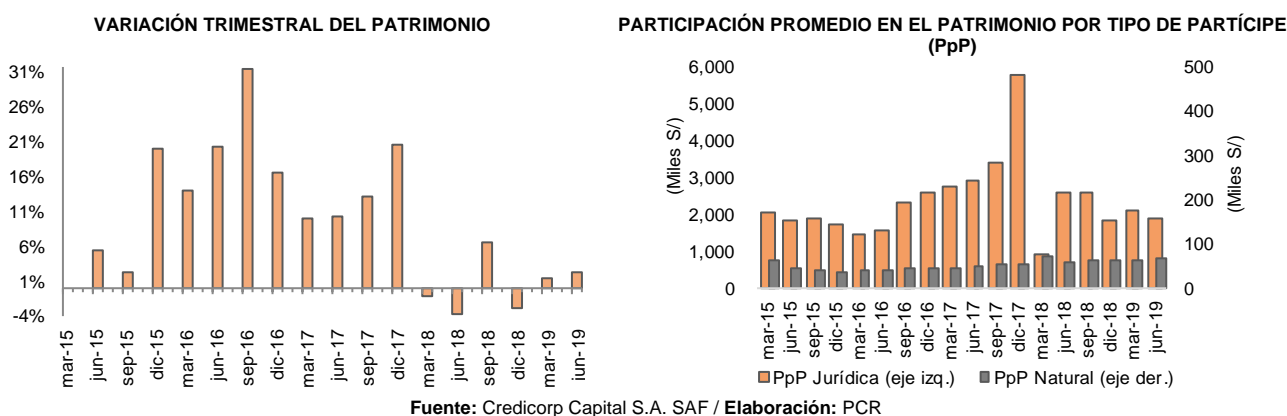
Al segundo trimestre de 2019, las suscripciones (S/ 213.8 MM) representaron 16.7% del patrimonio total del Fondo y resultaron menor en S/ 118.9 MM en relación a mar-19, comportamiento similar registraron los rescates los cuales se ubicaron en S/ 189.9 MM (14.8% del patrimonio total). La variación de ambos flujos resultó en suscripciones netas positivas (S/ 24 MM), las cuales representaron 1.9% del portafolio. En cuanto a la distribución del patrimonio por persona, las personas naturales representaron el 83.5%, mientras que las jurídicas el 16.5%, cifras que no han presentado variaciones significativas históricamente.

<sup>9</sup> Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

<sup>10</sup> A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

<sup>11</sup> Fondos mutuos del tipo internacional, renta variable, mixto balanceado y mixto crecimiento.

<sup>12</sup> De 90 hasta 360 días.



En relación con los indicadores de liquidez analizados, el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación llegó a ser 23.3%, presentando un crecimiento respecto a los trimestres anteriores, asociado principalmente al incremento de instrumentos representativos de acreencias (jun-19: S/ 298.9 MM vs dic-18: S/ 243.5 MM). En consecuencia, el porcentaje de activos de rápida circulación presentó una disminución de 4.5 p.p. situándose en 72.3% explicado por la disminución del monto destinado a depósitos. Por otro lado, el riesgo de concentración fue aceptable al observarse una representación de los 10 y 20 principales partícipes de 13.9% y 16.5%, respectivamente, y el mayor partícipe llegó a representar un 9.1% del patrimonio; con ello se concluye que el Fondo mantiene una adecuada liquidez.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	24.9%	14.9%	16%	14.1%	17.9%	19.5%	23.3%
% del activo de rápida circulación	57.9%	81.8%	75.1%	82.6%	79.4%	76.8%	72.3%
10 principales partícipes %	29%	16.7%	16.5%	27.7%	12.4%	14.6%	13.9%
20 principales partícipes %	38.5%	20.4%	19.8%	31%	15.4%	17.1%	16.5%

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

#### Tipo de Cambio

Al corte del segundo trimestre del 2019, el Fondo mantiene el 24.6% de sus inversiones en dólares, exposición que se contrarresta totalmente con operaciones *forwards* de cobertura.

#### Riesgo Fiduciario

Credicorp Capital S.A. SAF (en adelante "la Sociedad") inició sus operaciones en 1994 y a partir del 2012 es una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A., quien representa el 99.99% del capital social de la Sociedad. Tiene por objeto social el dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión en valores y de fondos de inversión autorizados a operar por la SMV. Asimismo, la Sociedad cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio quien tiene una calificación vigente local de "A+". En línea con lo anterior, la Sociedad logró consolidar sinergias operacionales y tecnológicas con compañías del conglomerado financiero que le permiten mejorar y fortalecer su gestión de fondos administrados. Es así como, 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 30.06.19)					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Alejandro Perez Reyes Zarak	Presidente	Arturo Morán Vargas**	Gerente General	Bruno Oliva Calmet	Miembro
Claudia Delgado Ehni	Director			Lizbeth Walqui Pantigoso	Miembro
Michel Flit Pait*	Director			Alonso Olaechea Velasco	Miembro
Ricardo Flores Perez Reyes	Director				

\*A la fecha 16/07/2019 se acepta la renuncia del señor Michel Flit Pait y se nombra al señor Rafael Castellanos como reemplazo.

\*\*Tiene como último día de ejecución de funciones el 01/07/2019, pasando a ser el nuevo gerente general el señor Jorge Alonso Olaechea Velasco.

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

La sociedad 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. Al 30 de junio de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y nueve fondos mutuos de inversión en valores y de cuatro fondos de inversión. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,814 MM (+4.1%), lo que representa un 39.6% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos, ello debido a la adecuada estructura organizacional y fortalecimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo.

Los activos totales de Credicorp Capital SA – Sociedad Administradora de Fondos ascienden a S/ 57,549,000 (S/ 97,279,000 al 31 de diciembre de 2018) conformado principalmente por el saldo de sus cuentas por cobrar en moneda nacional y extranjera por S/10,348,000 y por el saldo de sus inversiones corrientes y no corrientes ascendentes a S/34,566,000 (al 31 de diciembre de 2018 estuvo conformado por S/ 46,739,000 en depósitos a plazo y cuentas corrientes en moneda nacional y extranjera y S/ 29,112,000 en inversiones disponibles para la ventas). La utilidad neta acumulada obtenida por Credicorp Capital S.A.

Sociedad Administradora de Fondos al 30 de junio de 2019 fue de S/7,809,000, superior en 1 % a los S/7,716,000, obtenidos por el mismo periodo del 2018.

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 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 30.06.19)**

FONDO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo	Deuda	US\$	1,062,208,559	10,383
Credicorp Capital Conservador Liquidez	Flexible	US\$	2,256,901,323	16,317
Credicorp Capital Conservador Liquidez	Deuda	S/	1,945,154,640	41,459
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta	US\$	67,351,907	856
Credicorp Capital Acciones	Renta Variable	US\$	72,941,176	958
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo	Deuda	S/	787,995,607	10,102
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta	US\$	50,845,648	702
Credicorp Capital Moderado Vcs	Renta Mixta	S/	29,122,181	648
Credicorp Capital Crecimiento Vcs	Renta Mixta	S/	56,948,623	1,135
Credicorp Capital Equilibrado Vcs	Renta Mixta	S/	22,875,724	487
Fondo De Fondos Credicorp Capital Deuda Latam	Fondo de Fondos	US\$	71,807,542	420
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Latam - Pacífico	Fondo de Fondos	US\$	9,291,199	120
Credicorp Capital Multiestrategia	Flexible	S/	10,055,176	227
Credicorp Capital Acciones Global	Internacional	US\$	52,380,879	274
Fondo De Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondo de Fondos	US\$	65,050,538	349
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Deuda	S/	1,280,299,371	16,195
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dolares	Deuda	US\$	2,386,748,696	7,822
Credicorp Capital Renta En Dolares I	Flexible	US\$	8,014,292	62
Credicorp Capital Renta Fija Dolares Iii	Estructurado	US\$	7,260,563	54
Credicorp Capital Renta En Dolares Vi	Flexible	US\$	11,213,856	68
Fondo De Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondo de Fondos	US\$	182,759,925	1,087
Fondo De Fondos Credicorp Capital Vision Ii	Fondo de Fondos	US\$	128,373,084	916
Fondo De Fondos Credicorp Capital Vision Iii	Fondo de Fondos	US\$	47,785,902	401
Credicorp Capital Renta En Dolares Iii	Flexible	US\$	44,936,458	196
Credicorp Capital Renta En Dolares Viii	Flexible	US\$	44,732,422	233
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dolares I	Estructurado	US\$	15,081,430	78
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dolares Ii	Estructurado	US\$	9,839,346	60
Credicorp Capital Renta En Dolares Ix	Flexible	US\$	27,918,714	143
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondo de Fondos	US\$	47,120,132	265
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondo de Fondos	US\$	68,835,984	388
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	48,912,312	258
Fondo De Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondo de Fondos	US\$	132,895,309	540
Credicorp Capital Renta En Dolares 2y	Flexible	US\$	12,028,042	68
Credicorp Capital Renta En Dolares 4y	Flexible	US\$	41,126,666	184
Credicorp Capital Renta En Dolares 3y	Flexible	US\$	21,126,063	105
Credicorp Capital Renta En Dolares 4y Ii	Flexible	US\$	57,632,423	212
Credicorp Capital Renta En Dolares 4y Iii	Flexible	US\$	37,442,588	169
Credicorp Capital Renta En Dolares 3 Y Ii	Flexible	US\$	30,811,546	141
Fondo De Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondo de Fondos	US\$	104,619,690	513
Credicorp Capital Barrera Condicional Iv	Estructurado	US\$	16,780,438	155
Fondo De Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondo de Fondos	US\$	45,625,012	180
Credicorp Capital Cupon Escalonado Xv	Estructurado	US\$	59,024,239	236
Credicorp Capital Barrera Condicional V	Estructurado	US\$	19,708,112	194
Credicorp Capital Renta En Dolares 4Y Iv	Flexible	US\$	85,112,437	285
Credicorp Capital Barrera Condicional Vi	Estructurado	US\$	22,167,159	185
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondo de Fondos	US\$	30,124,028	127
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles Ii	Estructurado	S/	12,700,106	132
Credicorp Capital Barrera Condicional Vii	Estructurado	US\$	27,352,242	207
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	US\$	136,734,914	128

Fondo De Fondos Credicorp Capital Renta Estrategica	Fondo de Fondos	US\$	212,655,508	502
Credicorp Capital Renta En Dolares li	Flexible	US\$	24,573,446	105
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Renta Fija	US\$	124,335,132	561
Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade	Renta Fija	US\$	230,366,011	830
Credicorp Capital Renta En Dolares 3 Y III	Flexible	US\$	38,635,008	179
Credicorp Capital Barrera Condicional VIII	Estructurado	US\$	11,929,386	74
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles Iii	Estructurado	S/	5,478,683	67
Credicorp Capital Renta Operativa I FMIV	Flexible	US\$	43,645,216	132

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

#### *Custodio*

Banco de Crédito del Perú será el encargado de la custodia de las inversiones del Fondo y tiene una calificación vigente local de "A+". En Perú, es el banco más grande y proveedor líder de servicios financieros integrados con más de 127 años de presencia y participación de mercado de más de 40% de créditos corporativos. El accionista principal del custodio es Grupo Crédito S.A. con una participación de 97.71% en el capital social. El grupo económico al cual pertenece está conformado principalmente por el Banco de Crédito del Perú, Credicorp LTD, Grupo Crédito S.A., Mibanco Banco de la Microempresa S.A., Atlantic Security Bank, El Pacífico Peruano-Suiza CIA de seguros y reaseguros y Banco de Crédito de Bolivia.

ESTADOS FINANCIEROS*		
Credicorp Capital S.A.		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación	jun-18	jun-19
Activos Corrientes	57,543	23,654
Activos No Corrientes	44,388	33,895
<i>Total, Activo</i>	101,931	57,549
Pasivos Corrientes	8,235	12,409
<i>Total, Pasivo</i>	8,235	15,330
Capital Social	48,097	20,458
Reserva Legal	9,016	4,120
Resultados Acumulados	29,816	16,345
<i>Patrimonio</i>	93,696	42,219
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Total, Ingresos	49,799	47,936
Gastos Operativos	-845	-975
Utilidad Operativa	8,528	9,186
Utilidad Neta	7,716	7,809
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación	jun-18	jun-19
<i>Total, Activo</i>	1,194,652	1,285,611
<i>Total, Pasivo</i>	3,510	5,312
Capital	980,483	1,020,439
Capital Adicional	105,785	114,586
Resultados Acumulados	102,265	142,584
<i>Patrimonio</i>	1,191,143	1,280,299
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Venta de Inversiones Mob.	71,236	16,393
Intereses y Rendimientos	23,662	26,521
Costo Neto Enajenación	-28,757	-16,384
Remuneración a la SAF	-5,421	-5,589
<i>Resultado del Ejercicio</i>	20,011	21,366

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

POLÍTICA DE INVERSIONES					
CREDICORP CAPITAL CORTO PLAZO SOLES FMIV					
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
<b>Según Tipo de instrumento y plazos</b>					
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	99%	✓	
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0%	✓	
<b>Según Moneda</b>					
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	74.3%	✓	
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	24.9%	✓	
<b>Según Mercado</b>					
Depósitos en el mercado local o nacional	50%	100%	69.1%	✓	
Depósitos en el mercado extranjero	0%	50%	30.1%	✓	
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>					
<b>LOCAL</b>					
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	13.9%	✓	
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	2.8%	✓	
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.0%	✓	
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	51.7%	✓	
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	15%	0.0%	✓	
<b>INTERNACIONAL</b>					
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	50%	30.1%	✓	
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	50%	0.0%	✓	
<b>ESTADO</b>					
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓	
Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	0.0%	✓	
<b>Instrumentos Derivados</b>					
Forward de cobertura a la moneda del valor cuota	0%	100%	24.5%	✓	
Forward de cobertura a la moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓	
Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓	

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