

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

Informe con EEFF 30 de septiembre 2020<sup>1</sup>  
Período de Actualización: Trimestral

Fecha de comité: 24 de febrero 2020  
Sector Fondos Mutuos, Perú

<b>Equipo de Análisis</b>	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	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19
Fecha de comité	11/05/2016	07/11/2017	12/06/2018	07/11/2019	27/12/2019	24/02/2020
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. 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 en "PEC2f+", riesgo fundamental en "PEAAf", riesgo de mercado en "PEC3-" y riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** Al cierre del tercer trimestre 2019, las inversiones del Fondo estuvieron representadas en un 93.4% (jun-19: 96%) por instrumentos de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-"), lo que va acorde con el perfil de riesgo y características del Fondo; esta reducción se trasladó hacia un incremento en los instrumentos con calificación "A+/-", ubicándose en 6% (jun-19: 3.7%). Según el tipo de instrumento, las inversiones estuvieron compuestas en un 47.6% (+6 p.p. vs jun-19) por depósitos a plazo y en un 36.2% (-3.3 p.p. vs jun-19) por bonos corporativos, principalmente. El portafolio tiene mayor participación en el sector financiero (73.3%) y cuenta con un total de 45 emisores, de los cuales el emisor más representativo es el Banco BBVA Perú y el Gobierno del Perú (ambos con 13%).

**Riesgo de Mercado:** La duración promedio de la cartera se ubicó en 796 días, dentro de los límites de la política<sup>2</sup> establecida por el Fondo y menor (-78 días vs jun-19) a lo registrado el trimestre anterior, por lo que la sensibilidad a la tasa de interés se redujo ligeramente. Por otro lado, un 24.9% del total de inversiones se realizó en moneda distinta al valor cuota (dólares), las mismas que se encuentran coberturadas totalmente por contratos *forwards*, haciendo que la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio sea nula. En cuanto a la liquidez del fondo, este presentó un reducido nivel de concentración, el cual se evidenció con una representación de los 10 y 20 principales partícipes de 4.5% y 6.9%, respectivamente; a esto se suma el 47.1% de activos de rápida circulación que maneja el Fondo, lo que es adecuado para el plazo temporal establecido.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Límites de inversión de 361 a 1080 días.

**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 septiembre de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y ocho fondos mutuos de inversión en valores y de tres fondos de inversión; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,982 MM (+14.1%), lo que representa un 40.2% 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 de sep-18 y sep-19.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *benchmarks* de mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles 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:** La rentabilidad del fondo mantiene una alta exposición a los movimientos de la tasa de interés de referencia del BCRP.

### Descripción del Fondo

Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos de deuda, en el mercado local y extranjero, buscando que la duración del portafolio se ubique entre 361 y 1,080 días como máximo. La estrategia de inversión toma en cuenta la expectativa de evolución de las tasas de interés en nuevos soles de corto, mediano y largo plazo, invirtiendo en aquellos plazos donde se considere se obtengan las mejores tasas de interés. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al rendimiento del *benchmark*<sup>3</sup> del Fondo.

#### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

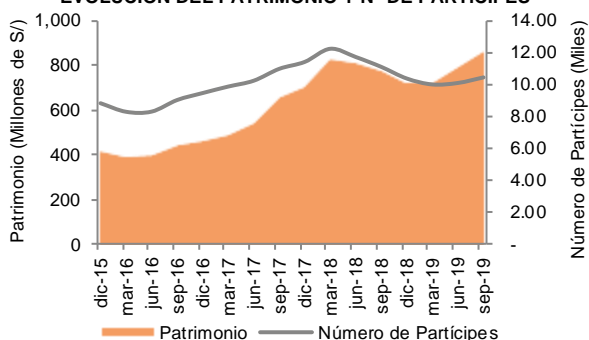
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Mediano Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú <sup>4</sup>
Inicio de Operaciones	01 de marzo 2007	Fecha de inscripción en RRPP MV	22 de febrero 2007
Comisión de suscripción	0.00% <sup>5</sup>	Comisión de Rescate	0.25%+IGV
Inversión mínima	S/ 2,000 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	S/ 866 MM	Valor cuota	S/ 173.1
Número de partícipes	10,006	Número de Cuotas	4.989 M
Duración portafolio	De 1 a 3 años	Rentab. Nominal 3 últimos meses	1.8%

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

### Patrimonio y Rentabilidad

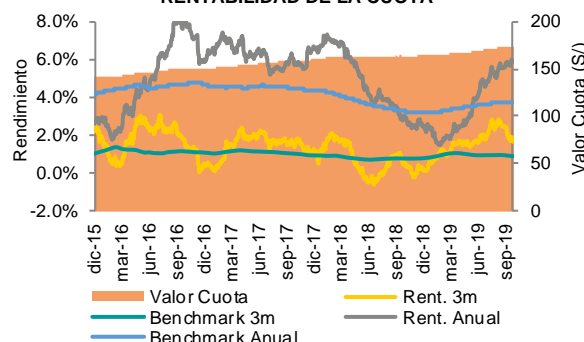
Para sep-19, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 865.5 MM, monto que representó un crecimiento anual de 11.7% (+S/ 90.5 MM) y un incremento trimestral de 9.8% (+S/ 77.5 MM), lo que está en línea con el aumento de las cuotas en circulación (+365,668). Asimismo, a pesar de que las suscripciones se redujeron (-3.2% vs jun-19), lo sucedido con los rescates fue de mayor proporción (-21.1% vs jun-19), por lo que las suscripciones netas mantuvieron su resultado positivo en S/ 66.7 MM, representando el 7.7% del patrimonio. Por otra parte, el número de partícipes aumentó principalmente por más personas naturales (+349). Finalmente, el valor cuota del Fondo se ubicó en S/ 173.1, presentando una rentabilidad trimestral de 1.8% (-0.1 p.p. vs jun-19) y anual de 5.9% (+1.3 p.p. vs jun-19); así también, ambos se ubicaron por encima del *benchmark* en +0.9 y +2.2 p.p., respectivamente.

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



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

#### RENTABILIDAD DE LA CUOTA



<sup>3</sup> Rendimiento otorgado por el depósito a plazo en nuevos soles (tasa de interés pasiva MN) del banco de Crédito del Perú a 360 días.

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

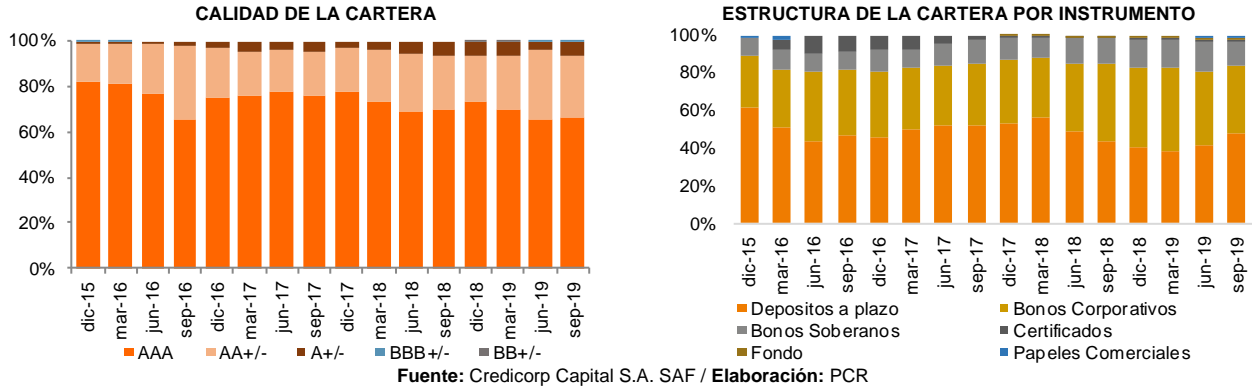
<sup>5</sup> La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.

<sup>6</sup> Suscripción inicial: S/ 2,000. Monto mínimo en cuenta: S/ 100.

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

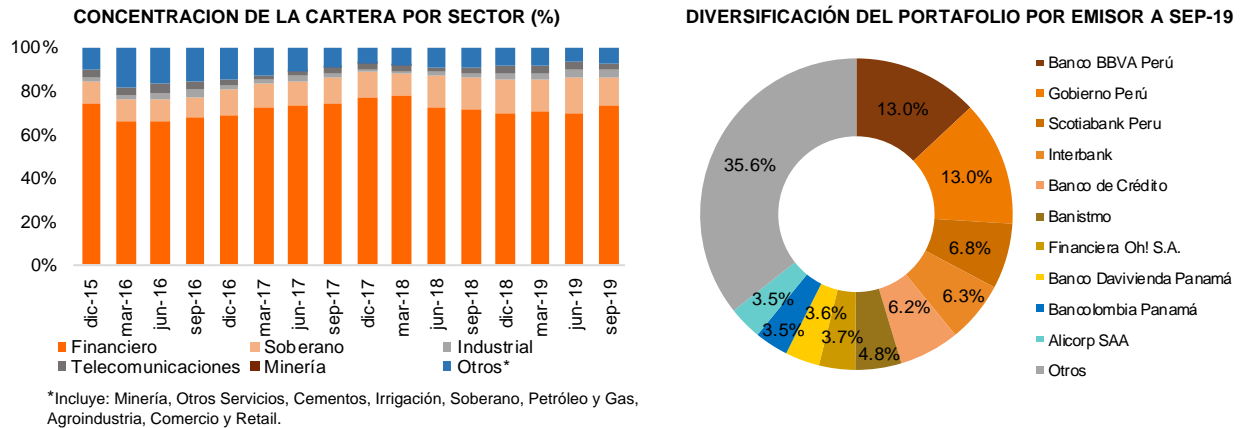
Las inversiones del Fondo están representadas en un 93.4% (jun-19: 96%) por instrumentos de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")<sup>7</sup>, lo que va acorde con el perfil de riesgo y características del Fondo; esta ligera reducción se trasladó hacia un incremento en los instrumentos con calificación "A+/-", ubicándose en 6% (jun-19: 3.7%), e instrumentos "BBB+/-" con 0.6%. Según el tipo de instrumento, las inversiones se componen en un 47.6% (+6 p.p. vs jun-19) por depósitos a plazo y en un 36.2% (-3.3 p.p. vs jun-19) por bonos corporativos, complementadas con bonos soberanos en 13% (-3.1 p.p. vs jun-19), cuotas de participación en fondos (1.5%), certificados (1%) y papeles comerciales (0.8%).



### Diversificación del Portafolio

Al corte de evaluación, el Fondo presentó principal participación en el sector financiero (73.3%), seguido del sector soberano (13%), industrial (4%) y telecomunicaciones (2.8%). El 7% restante se distribuyen entre sectores tales como petróleo y gas, servicios, agroindustria, comercio, energía y retail. Cabe resaltar que la concentración de inversiones del Fondo en el sector financiero se fundamenta en las sólidas bases crediticias del sistema financiero peruano que se ve reflejado en los saludables niveles de solvencia, holgada liquidez, niveles adecuados de rentabilidad<sup>8</sup>.

Por otro lado, el portafolio se segmenta en 45 emisores, quienes representan un total de 170 activos de inversión, de los cuales, el 67% son de ámbito local y el 33% internacional. El activo más significativo alcanzó el 6% del total de la cartera, mientras que los emisores más representativos fueron: Banco BBVA Perú y el Gobierno del Perú, ambos con un 13%, seguido se encuentra Scotiabank (6.8%), Interbank (6.3%), Banco de Crédito (6.2%) y Banistmo (4.8%), mientras que el 49.9% restante se divide en 39 instituciones, las cuales no presentan participaciones individuales mayores a 3.7%. A partir de lo expuesto, el Fondo evidencia una adecuada diversificación del portafolio en términos de emisor e instrumentos.



### Riesgo de Mercado

#### Tasa de Interés

Durante el 2019, la FED realizó tres recortes a su tasa intereses de referencia, hasta ubicarla en 1.50% - 1.75%, justificadas por el lento gasto de inversión fija empresarial y producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y a la persistencia por la guerra arancelaria con China. Por otro lado, el spread de rendimiento de 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, ubicando dicho diferencial al corte de evaluación cercano a 0.00%.

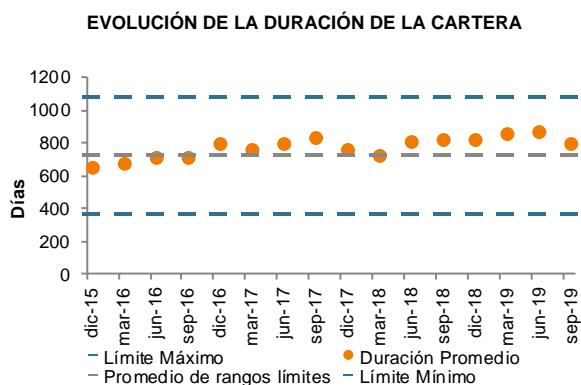
<sup>7</sup> Rating a escala local.

<sup>8</sup> SBS. Informe de Estabilidad del Sistema Financiera (noviembre 2019). Menciona que el sistema financiero es resistente a escenarios de estrés en solvencia y liquidez

En el mercado local se observaron dos variaciones en la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en el 2019, ubicándose en 2.25%, luego de haberla mantenido hasta agosto de dicho año, sustentado en la tendencia inflacionaria dentro del rango meta, el bajo desempeño del sector primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

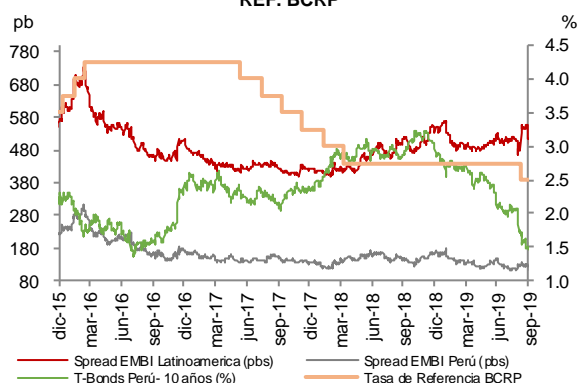
Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU se situó en 131pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 465 pbs. evidenciando así que el riesgo país de Perú es menor que el de nuestros pares latinoamericanos, por lo que el spread que existe entre las tasas de interés que pagan los bonos peruanos denominados en dólares y los bonos del Tesoro de EE. UU. es reducido.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos. Resulta relevante entonces indicar que ante posibles subsecuentes 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 rebalce de la cartera.



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

**EVOLUCIÓN DEL REND. DE LOS BONOS DE 10 AÑOS DE PERÚ + SPREAD EMBI PERÚ + SPREAD EMBI LATINOAMERICA + TASA DE REF. BCRP**

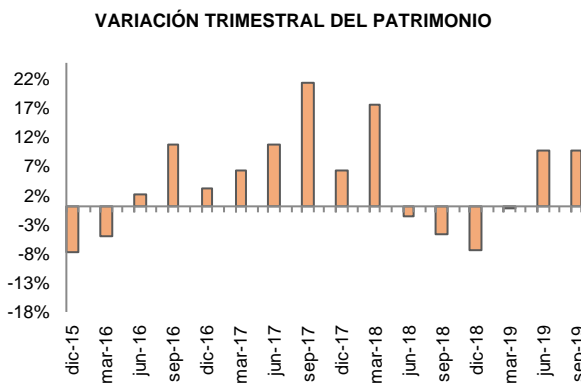


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

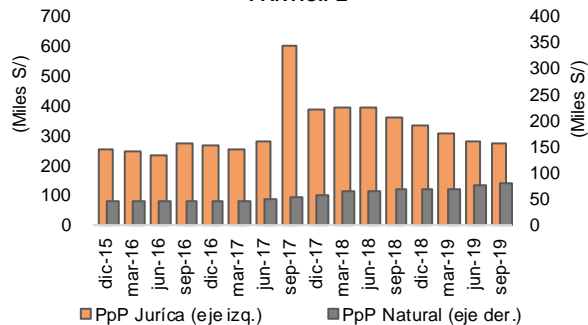
El Fondo concluyó sep-19 con una duración promedio de 796 días, dentro de los límites de la política<sup>9</sup> establecida por el Fondo y menor (-78 días vs jun-19) a lo registrado el trimestre anterior, por lo que la sensibilidad a la tasa de interés se redujo ligeramente. Cabe mencionar que se evidenció una estructura de plazos consistente con los niveles de duración establecidos en sus políticas; es así como las inversiones a un año de vencimiento son de 55% y las de vencimiento entre 1 a 5 años representan el 25.4%. Por último, los movimientos a la baja de la tasa de interés como resultado de una política monetaria expansiva por parte del BCRP conllevaría a hacer más atractivos los Fondos en comparación con los depósitos a plazo, en términos de rentabilidad, no olvidando que en el largo plazo esto afectaría negativamente la cartera al rebalancearla.

### Liquidez

A sep-19, el monto total de suscripciones fue de S/ 118.3 MM, inferior a lo registrado el trimestre anterior (S/ 122.2 MM), representando el 13.7% del patrimonio, acompañado con una caída del monto rescatado en el trimestre, que totalizó en S/ 51.7 MM (jun-19: S/ 65.5 MM), en consecuencia las suscripciones netas se ubicaron en terreno positivo (S/ 66.7 MM) representando un 7.7% del patrimonio total. Asimismo, la estructura del patrimonio por partícipe se mantuvo estable a la fecha, con una representación de personas naturales y jurídicas de 97.1% y 2.9% del total del patrimonio, respectivamente. Con relación al trimestre anterior, el número de partícipes aumentó (+354 personas), principalmente por un mayor número de personas naturales (+349 personas); por otro lado, a pesar de que los partícipes jurídicos aumentaron en 5 persona, el patrimonio promedio por persona jurídica disminuyó levemente hasta ubicarse en S/. 272,001 (-S/. 10,211 vs jun-19).



**PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTICIPE**



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

<sup>9</sup> Límites de inversión de 361 a 1080 días.

El porcentaje del patrimonio en instrumentos en circulación disminuyó, debido a la ligera caída de los instrumentos representativos de acreencias<sup>10</sup> representados por la menor inversión en bonos así como por el mayor monto del patrimonio del trimestre. Por su parte, el porcentaje de activos de rápida circulación creció en 6.6 p.p. asociado al mayor monto destinado a depósitos a plazo. Asimismo, el riesgo de concentración es bajo al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 4.5% y 6.9%, porcentajes estables desde el 2016. Respecto a lo mencionado se concluye que el Fondo mantiene una adecuada liquidez.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	jun-18	sep-18	dic-18	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	40%	41.2%	49.2%	43.7%	49.2%	54.9%	58%	53.8%	47.4%
% del activo de rápida circulación*	53.4%	63%	45.1%	52.8%	48.7%	44.1%	41.2%	40.5%	47.1%
10 principales partícipes %	8.4%	5.5%	4.9%	4.4%	5.6%	5.6%	5.5%	4.7%	4.5%
20 principales partícipes %	11.3%	8.2%	7.6%	6.7%	7.8%	7.9%	8%	7.2%	6.9%

\*(Caja + Depósitos a Plazo + Letras del Tesoro) / Activo Total

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

### Tipo de Cambio

A junio de 2019, el Fondo mantiene el 24.9% de sus inversiones en moneda distinta al valor cuota (dólares americanos), las cuales se encuentran con coberturas de contratos de *forwards* en su totalidad, mitigando así su exposición a las variaciones de tipo de cambio.

### 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 30.09.19)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Alejandro Perez Reyes Zarak	Presidente	Alonso Olaechea Velasco	Gerente General	Bruno Oliva Calmet	Miembro
Claudia Delgado Ehni	Director			Lizbeth Walqui Pantiqoso	Miembro
Rafael Castellanos	Director			Alonso Olaechea Velasco	Miembro
Ricardo Flores Perez Reyes	Director				

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 septiembre de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y ocho fondos mutuos<sup>11</sup> de inversión en valores y de tres fondos de inversión. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,982 MM (+14.1%), lo que representa un 40.2% 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/ 64,907,000 (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/18,089,000 y por el saldo de sus inversiones corrientes y no corrientes ascendentes a S/36,579,000 (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 septiembre de 2019 fue de S/11,571,000, inferior en 1 % a los S/11,687,000, 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 Mutuos Administrados (Al 30.09.19)

FONDO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta Balanceado	US\$	49,712,357	686
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta Moderado	US\$	65,656,808	830
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta Mixta Crecimiento	S/	52,248,299	1,105
Credicorp Capital Equilibrado VCS	Renta Mixta Balanceado	S/	18,819,490	450

<sup>10</sup> Bonos

<sup>11</sup> Información publicada por la SMV

Credicorp Capital Moderado VCS	Renta Mixta Moderado	S/	25,460,456	619
Credicorp Capital Acciones	Renta Variable	US\$	65,985,300	923
Credicorp Capital Acciones Global	Internacional	US\$	45,284,820	267
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Mediano Plazo	US\$	1,188,670,428	10,550
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Corto Plazo	US\$	2,541,830,460	8,047
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Mediano Plazo	S/	865,459,703	10,456
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Corto Plazo	S/	1,300,333,595	16,131
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Corto Plazo	S/	1,982,948,046	40608
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y II	Flexible	US\$	59,534,811	211
Credicorp Capital Renta en Dólares I	Flexible	US\$	8,251,278	62
Credicorp Capital Renta en Dólares II	Flexible	US\$	25,390,144	105
Credicorp Capital Renta en Dólares VIII	Flexible	US\$	45,939,433	232
Credicorp Capital Renta en Dólares IX	Flexible	US\$	28,831,789	143
Credicorp Capital Renta en Dólares III	Flexible	US\$	46,434,223	196
Credicorp Capital Renta en Dólares VI	Flexible	US\$	11,556,155	68
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y	Flexible	US\$	21,778,960	105
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y	Flexible	US\$	42,544,248	184
Credicorp Capital Renta en Dólares 2Y	Flexible	US\$	12,463,017	68
Credicorp Capital Multiestrategia	Flexible	S/	7,375,290	195
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y II	Flexible	US\$	31,758,990	141
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y III	Flexible	US\$	38,698,318	169
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Flexible	US\$	2,380,323,775	16,147
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y IV	Flexible	US\$	88,055,649	285
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	US\$	214,949,083	189
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y III	Flexible	US\$	39,922,429	179
Credicorp Capital Renta Operativa I	Flexible	US\$	127,603,522	391
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Flexible	US\$	41,467,840	220
Credicorp Capital Barrera Condicional IV	Fondos Estructurados	US\$	17,545,165	155
Credicorp Capital Renta Fija Dólares III	Fondos Estructurados	US\$	7,514,718	54
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares I	Fondos Estructurados	US\$	15,905,304	78
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares II	Fondos Estructurados	US\$	10,231,913	60
Credicorp Capital Barrera Condicional VI	Fondos Estructurados	US\$	23,032,303	185
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles II	Fondos Estructurados	S/	13,072,312	132
Credicorp Capital Barrera Condicional VII	Fondos Estructurados	US\$	28,381,561	207
Credicorp Capital Cupon Escalonado XV	Fondos Estructurados	US\$	60,982,002	235
Credicorp Capital Barrera Condicional V	Fondos Estructurados	US\$	20,325,316	194
Credicorp Capital Barrera Condicional VIII	Fondos Estructurados	US\$	12,563,199	74
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles III	Fondos Estructurados	S/	5,633,200	67
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondo de Fondos	US\$	71,008,712	437
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondo de Fondos	US\$	178,145,428	1069
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondo de Fondos	US\$	122,233,338	867
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondo de Fondos	US\$	46,539,103	407
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondo de Fondos	US\$	129,959,469	551
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondo de Fondos	US\$	162,521,037	611
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondo de Fondos	US\$	46,850,081	261
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondo de Fondos	US\$	66,384,887	335
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM-Pacífico	Fondo de Fondos	US\$	7,970,190	111
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondo de Fondos	US\$	76,159,687	421
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondo de Fondos	US\$	126,403,289	612
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	49,583,499	246
Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondo de Fondos	US\$	62,926,401	232
Credicorp Capital Investment Grade	Fondo de Fondos	US\$	310,465,932	1090
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondo de Fondos	US\$	32,523,421	141
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica	Fondo de Fondos	US\$	337,102,861	762

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.

## Anexos

ESTADOS FINANCIEROS*			POLÍTICA DE INVERSIONES				
Credicorp Capital S.A.			CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV				
(Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Estado de Situación</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	<b>Según Tipo de instrumento y plazos</b>				
Activos Corrientes	75,823	30,778	Inst. representativos de deudas	100%	100%	98.5%	✓
Activos No Corrientes	31,859	34,129	Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0.00%	✓
<i>Total, Activo</i>	107,682	64,907	<b>Según Moneda</b>				
Pasivos Corrientes	10,659	15,701	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	74.3%	✓
<i>Total, Pasivo</i>	10,659	18,655	Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	24.2%	✓
Capital Social	48,097	20,458	<b>Según Mercado</b>				
Reserva Legal	9,016	4,120	Depósitos en el mercado local o nacional	50%	100%	66.8%	✓
Resultados Acumulados	37,334	20,107	Depósitos en el mercado extranjero	0%	50%	31.7%	✓
<i>Patrimonio</i>	97,023	46,252	<b>Según Clasificación de Riesgo</b>				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	<b>LOCAL</b>				
Total, Ingresos	74,290	47,936	Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	19.5%	✓
Gastos Operativos	37,467	-975	Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	4.4%	✓
Utilidad Operativa	13,398	9,186	Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.0%	✓
Utilidad Neta	11,687	7,809	Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	27.4%	✓
<b>Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles FMIV</b>			Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	15%	0.0%	✓
(Miles de Soles)			<b>INTERNACIONAL</b>				
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	50%	31.3%	✓
<i>Total, Activo</i>	777,915	869,616	Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	50%	0.0%	✓
<i>Total, Pasivo</i>	2,929	4,157	<b>ESTADO</b>				
Capital	474,113	499,868	Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	12.8%	✓
Capital Adicional	85,248	106,295	Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	1%	✓
Resultados Acumulados	215,476	243,709	<b>Instrumentos Derivados</b>				
<i>Patrimonio</i>	774,987	865,460	Forward de moneda del valor cuota	0%	100%	24.6%	✓
<b>Estado de Resultados</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>	Forward de moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓
Venta de Inversiones Mob.	78,764	199,000	Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓
Intereses y Rendimientos	28,618	28,707	<b>Fuente:</b> Credicorp Capital S.A. SAF / <b>Elaboración:</b> PCR				
Costo Neto Enajenación Inv.	-77,202	-195,570					
Remuneración a la SAF	-9,672	-9,177					
<i>Resultado del Ejercicio</i>	19,868	22,586					

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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