

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF 30 de septiembre 2019¹
Período de Actualización: Trimestral

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

Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo
avargas@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19
Fecha de comité	17/08/2016	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: **PEC2f** 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 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: A sep-19, las inversiones del Fondo estuvieron representadas en un 77.8% (-3.2 p.p. vs jun-19) por instrumentos de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-"), lo que hace baja su exposición a riesgo de crédito; cabe mencionar que las inversiones en instrumentos de calificación "A+/-" se elevó en 2.9 p.p. (vs jun-19); así también, en los últimos trimestres se observa la ligera tendencia decreciente en los instrumentos de elevada calidad e incrementándose levemente los de menor calidad "BBB+/-". En cuanto a su composición, el Fondo invierte en bonos corporativos (63.5%) y depósitos a plazo (31.1%), principalmente. Al respecto, un 65.4% del total de bonos corporativos tienen calificación "AA+/-", y el 100% de depósitos a plazo son de calificación "AAA". Por otra parte, el fondo cuenta con 60 emisores, de los cuales el más representativo es Scotiabank Perú (7.7%). En esta línea, es preciso resaltar que el Fondo mantiene una alta concentración de sus inversiones en el sector financiero (69.1%).

Riesgo de Mercado: Al finalizar sep-19, la duración promedio del portafolio fue de 938 días, mayor a lo registrado el trimestre anterior (jun-19: 932 días), manteniendo la duración dentro del límite establecido en su política². Por otro lado, el Fondo no mantiene una exposición al riesgo de tipo de cambio ya que el 100% de sus inversiones están en dólares (moneda del valor cuota). El riesgo de concentración fue bajo, esto sustentado en una representación de los 10 y 20 principales partícipes de 5.5% y 8.8%, respectivamente; aunado a la capacidad de atender exigibilidades a corto plazo con un 31.1% de activos en rápida circulación.

¹ EEFF no auditados.

² Hasta de 360 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%).

Perspectiva u Observación

Estable.

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 de sep-18 y sep-19.
- **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

Credicorp Capital 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 y 1,080 días. La estrategia de inversión busca optimizar la rentabilidad tomando en cuenta la expectativa de evolución de las tasas de interés en dólares americanos de corto, mediano y largo plazo. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual a la del *benchmark*³.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.09.19)

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 del Perú 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% + IGV
Inversión mínima	US\$ 1,000 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 351.4 MM	Valor cuota	US\$ 240.1
Número de partícipes	10,550	Número de Cuotas	1,463 M
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.9%

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

Patrimonio y Rentabilidad

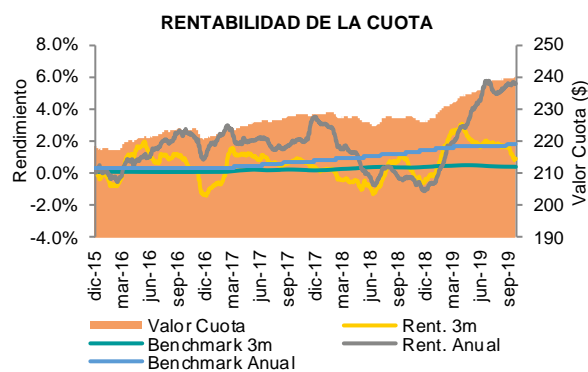
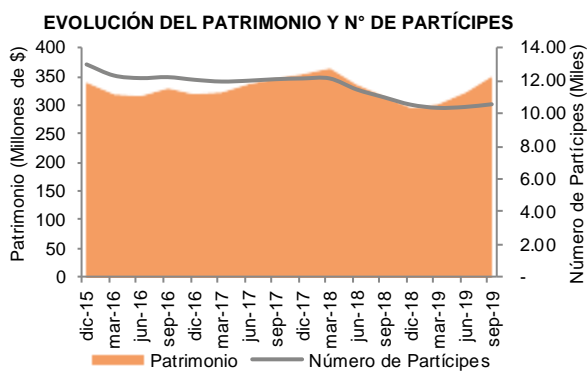
Al corte de evaluación, el Fondo totalizó un patrimonio de US\$ 351.4 MM, mostrando un incremento trimestral e interanual de 8.8% y 11.2% (+S/ 28.3MM y +S/ 35.5MM vs jun-19), respectivamente. Dicha variación se sustentó en el monto positivo de las suscripciones netas (+US\$ 25.3 MM, 7.2% del patrimonio) como consecuencia de un incremento de las suscripciones (+US\$ 15.3 MM), mayor al avance de los rescates (+US\$ 2.7 MM). Por otro lado, el valor cuota representó un rendimiento trimestral de 0.9% y anual de 5.6%, ambas por encima del *benchmark*.

³ El rendimiento otorgado por el Depósito a Plazo en dólares (tasas de interés pasivas ME) del Banco de Crédito del Perú a 360 días. El rendimiento anual del benchmark a sep-19: 1.77%.

⁴ Fortaleza Financiera: A+.

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

⁶ Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 50.



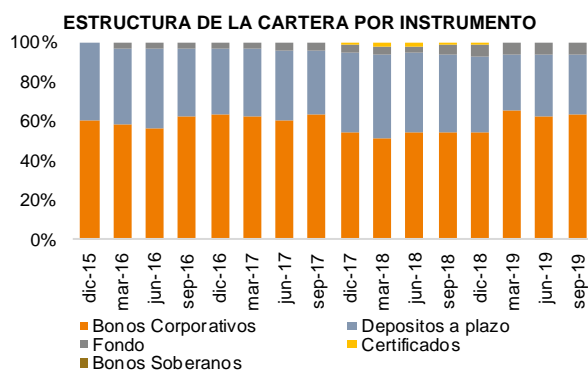
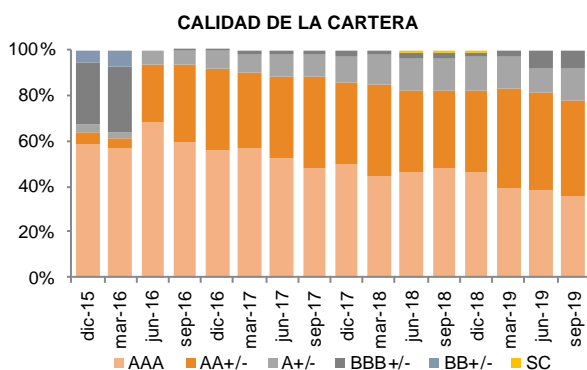
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A sep-19, las inversiones del Fondo estuvieron representadas en un 77.8% (-3.2 p.p. vs jun-19) por instrumentos de alta calidad crediticia (“AAA, AA+/-”)⁷, lo que hace baja su exposición a riesgo de crédito; en este punto cabe mencionar que las inversiones en instrumentos de calificación “A+/-” se elevó en 2.9 p.p. (vs jun-19); así también, en los últimos trimestres se observa la ligera tendencia decreciente en los instrumentos de elevada calidad e incrementándose levemente los de menor calidad “BBB+/-”.

En cuanto a su composición, el Fondo invierte en bonos corporativos (63.5%), depósitos a plazo (31.1%) y cuotas de participación en fondos (5.4%), haciendo un total de 86 activos de inversión. Al respecto, un 65.4% del total de bonos corporativos tienen calificación “AA+/-”, y el 100% de depósitos a plazo son de calificación “AAA”



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

Diversificación del Portafolio

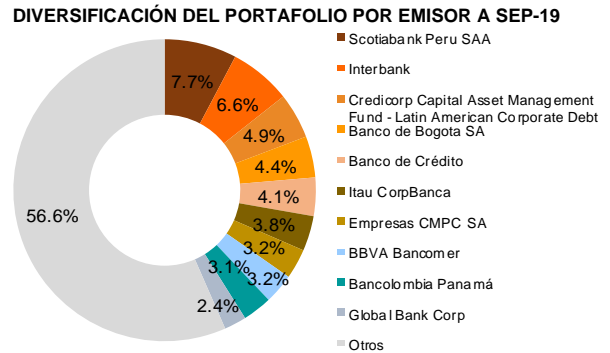
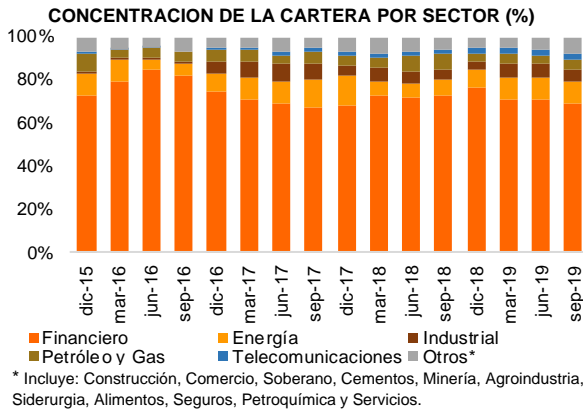
Para sep-19, la cartera del Fondo estuvo compuesta en su mayoría por instrumentos emitidos por el sector financiero, los que representaron el 69.1% del valor total de la cartera (jun-19: 71.4%); seguido por el sector energía (10%), industrial (6%), petróleo y gas (4.3%), telecomunicaciones (3.2%) y cementos (3%). El 4.3% restante se distribuye en 4 sectores que no representan más de 2.1% individualmente. En línea a lo mencionado, es preciso resaltar que la concentración de inversiones del Fondo en el sector financiero peruano se sustenta en su fortaleza y estabilidad, según la holgura de sus indicadores de solvencia y liquidez, y la mayor rentabilidad obtenida⁸ del sector al corte de evaluación.

En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra segmentado en 60 emisores, de los cuales el más representativo es Scotiabank Perú, seguido de Interbank, Credicorp Capital Asset Management Fund, Banco de Bogotá, Banco de Crédito, Itau CorpBanca, Empresas CMPC, BBVA Bancomer, Bancolombia y Globalbank Corp. Estas 10 instituciones concentraron el 43.4% del total del portafolio, mientras que el 56.6% restante estuvo compuesto por 50 instituciones con una participación individual no mayor al 2.3%.

Finalmente, se evidencia una mayor inversión en instrumentos emitidos internacionalmente (84.2%) que los emitidos localmente (15.8%) y se tiene que el activo más significativo representó el 4.9% del total; lo que se evidencia una adecuada diversificación del portafolio, tanto por instrumento como por emisor.

⁷ Rating a escala local y de largo plazo.

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



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

Riesgo de Mercado

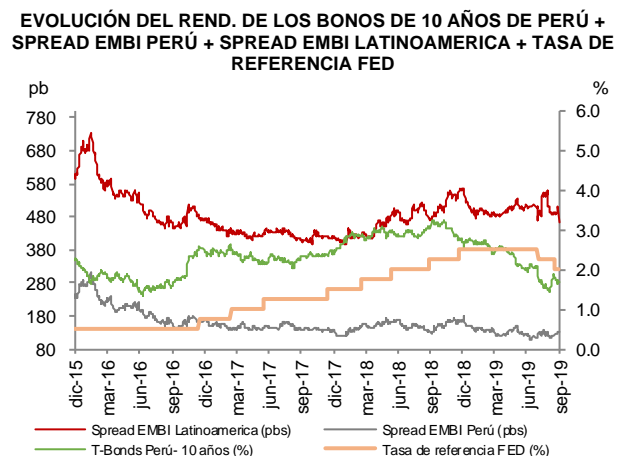
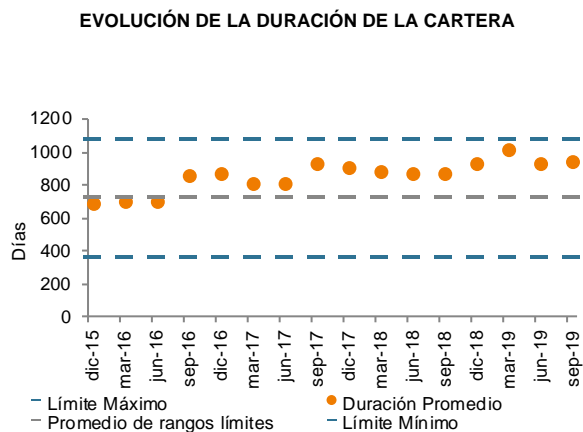
Tasa de Interés

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%.

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 rebalanco de la cartera.



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

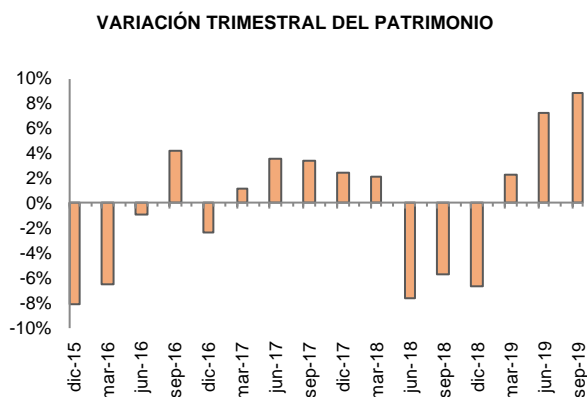
En línea con lo anterior, cabe mencionar que el Fondo presentó una duración promedio de 938 días, consistente con el perfil de duración del Fondo⁹, similar a lo registrado el trimestre anterior (jun-19: 932 días). Según la estructura de la cartera en plazos, las inversiones menores a un año de vencimiento representan el 34.7% del total; mientras que las inversiones con vencimientos entre 1 a 5 años representan el 51.7%.

⁹ Hasta de 360 a 1080 días.

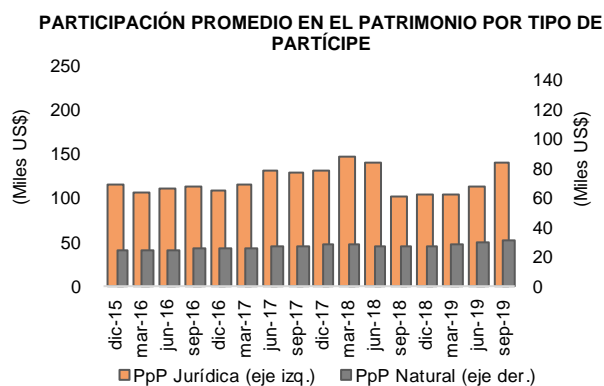
Liquidez

Al corte de evaluación, las suscripciones netas se ubicaron en terreno positivo (US\$ 25.3 MM), representando un 7.2% del patrimonio total, resultado de un incremento de las suscripciones (+57%) en mayor proporción que los rescates (+19.2%) de forma trimestral¹⁰. Lo anterior causó un incremento de 105,649 cuotas en circulación (vs jun-19).

Por otro lado, la estructura del Fondo por partícipe se mantiene estable a la fecha, siendo la participación de personas naturales de 94.9%, mientras que las personas jurídicas representaron un 5.1% (jun-19: 95.4% y 4.6%, respectivamente), de esta manera, el total de partícipes se ubicó en 10,550, donde las personas naturales se incrementaron en 169, mientras que las jurídicas se redujeron en 2 (vs jun-19).



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



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

Con relación a los indicadores de liquidez, el porcentaje de activos de rápida circulación no tuvo variaciones significativas con respecto a jun-19. Así también, los depósitos a plazo avanzaron ligeramente, totalizando en US\$ 109.7 MM (vs jun-19: US\$ 102.8 MM). En cuanto al riesgo de concentración, este se considera reducido, esto sustentado en una representación de los 10 y 20 principales partícipes de 5.5% y 8.8%, respectivamente; siendo el máximo porcentaje de participación de 0.9%, cifras que no han presentado importantes variaciones los últimos cinco años.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	54.4%	57.3%	61.2%	53.8%	55.9%	65.8%	61.4%	61.1%
% del activo de rápida circulación.	35.4%	38.6%	32.5%	40.1%	38.7%	27.7%	31.2%	31.1%
10 principales partícipes %	3.8%	4.4%	4.9%	4.7%	5.6%	5.6%	5.4%	5.5%
20 principales partícipes %	6.3%	7.4%	8.1%	7.9%	8.8%	8.9%	8.7%	8.8%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de septiembre de 2019, 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 (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 Pantigoso	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

¹⁰ Es de mencionar que las suscripciones representaron un 12% del patrimonio, mientras que los rescates un 4.8%.

septiembre de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y ocho fondos mutuos¹¹ 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 garantizando 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
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

¹¹ Información publicada por la SMV

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 97.7% 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*		
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)		
Estado de Situación	sep-18	sep-19
Activos Corrientes	75,823	30,778
Activos No Corrientes	31,859	34,129
<i>Total, Activo</i>	107,682	64,907
Pasivos Corrientes	10,659	15,701
<i>Total, Pasivo</i>	10,659	18,655
Capital Social	48,097	20,458
Reserva Legal	9,016	4,120
Resultados Acumulados	37,334	20,107
<i>Patrimonio</i>	97,023	46,252
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Total, Ingresos	74,290	47,936
Gastos Operativos	37,467	-975
Utilidad Operativa	13,398	9,186
Utilidad Neta	11,687	7,809
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	sep-18	sep-19
<i>Total, Activo</i>	1,047,723	1,193,607
<i>Total, Pasivo</i>	5,317	4,937
Capital	458,375	495,033
Capital Adicional	-501,830	-476,260
Resultados Acumulados	1,092,163	1,136,555
<i>Patrimonio</i>	1,042,405	1,188,670
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones	386,371	182,320
Intereses Devengados	35,338	32,607
Ganancia por Diferencia en Cambio, neta	176,905	201,797
Costo de Enajenación	-392,833	-183,512
Remuneración a la SAF	-13,549	-12,632
Pérdida por diferencia en cambio, neta	-157,555	-199,221
Utilidad neta (del año)	27,704	16,123

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

POLÍTICA DE INVERSIONES					
CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV					
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
Según Tipo de instrumento y plazos					
Inst. representativos de deudas	100%	100%	99.7%	✓	
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0.0%	✓	
Según Moneda					
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	99.7%	✓	
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓	
Según Mercado					
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	15.6%	✓	
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	84.1%	✓	
Según Clasificación de Riesgo					
LOCAL					
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	2.3%	✓	
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	0.0%	✓	
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.0%	✓	
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	13.4%	✓	
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	10%	0.0%	✓	
INTERNACIONAL					
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	77.9%	✓	
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	0.0%	✓	
ESTADO					
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓	
Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	0.0%	✓	
Instrumentos Derivados					
Forward de moneda del valor cuota	0%	100%	0.0%	✓	
Forward de moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓	
Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓	

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