

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2019¹
Periodicidad de actualización: Trimestral

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

Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo
avargas@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
Fecha de comité	07/11/2017	11/04/2018	21/11/2018	18/01/2019	31/01/2019	07/11/2019	15/11/2019	27/12/2019
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	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 constituye 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 Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: La calidad crediticia de los instrumentos invertidos por el Fondo está representada en un 95.1% por calificación "AAA" y "AA+/-", cifra que se ha mantenido por encima del 90% desde jun-16 acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Asimismo, las inversiones se destinan principalmente a depósitos a plazo (67.2%) y bonos corporativos (29.5%), presentando concentración en el sector financiero (90.1%), el cual se caracteriza por su fortaleza y estabilidad². El Fondo cuenta con 42 emisores de los cuales Banco BBVA Perú aparece como el principal con un 8.8%.

Riesgo de Mercado: A junio de 2019, el portafolio registró una duración promedio de 265 días, dentro del rango establecido por el Fondo³ y menor a lo que presentó el trimestre anterior (-26 días), reduciendo así su exposición al riesgo por tasa de interés. Por otro lado, el 99.6% de las inversiones se encuentra en moneda del valor cuota (dólar), haciendo que la exposición a las variaciones del tipo de cambio sea no significativa. En cuanto al riesgo de liquidez, dado que cuenta con un nivel de concentración moderado de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales representan 10% y 14.7%, respectivamente; y con 67.4% de activos de rápida circulación para atender exigibilidades a corto plazo, se considera que la exposición del Fondo a las condiciones de mercado es aceptable.

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

¹ EEFF no auditados

² Medido a través de la holgura de sus indicadores de solvencia y liquidez, y la mayor rentabilidad obtenida. Además se menciona que la fortaleza del sistema financiero permitiría enfrentar escenarios macroeconómicos adversos. BCRP. Reporte de Estabilidad Financiera (mayo 2019)

³ 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%).

Perspectiva

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 no auditados de jun-18 y jun-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 Corto 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:** Se contó con información completa y oportuna.
- **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 Corto 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 90 a 360 días. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al *benchmark*⁴.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.19)

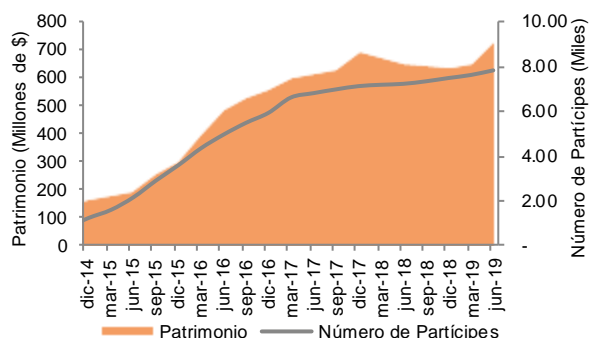
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú
Inicio de Operaciones	18 de febrero 2014	Fecha de inscripción en RRPP MV	16 de octubre 2013
Comisión de suscripción	0.00% ⁵	Comisión de Rescate	0.25%+ IGTV
Inversión mínima	US\$ 50 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 726 MM	Valor cuota	US\$ 107.3
Número de partícipes	7,822	Número de Cuotas	6.8 MM
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.8%

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

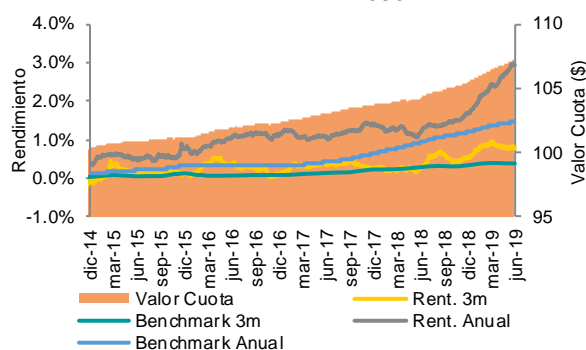
Patrimonio y Rentabilidad

El Fondo presentó un patrimonio de US\$ 726 MM a jun-19, cuya variabilidad interanual fue de +12.5% (+US\$ 80.7 MM) y trimestral de +12.4% (+US\$ 80.4 MM), lo último va en línea con el aumento de las cuotas en circulación en 702.4 M (+11.6%) trimestralmente y el incremento de los partícipes hasta ubicarse en 7,822. El incremento trimestral del patrimonio se sustenta en el resultado positivo de las suscripciones netas, las cuales se ubicaron en US\$ 68.8 MM, producto de un aumento trimestral de las suscripciones en US\$ 56.4 MM y un menor monto rescatado (-US\$ 4.3 MM). Por otro lado, la rentabilidad anual del valor cuota llegó a ser 2.9%, por encima del *benchmark* (+1.5 p.p.), situación que se repite trimestralmente, a pesar de ser menor a la obtenida en marzo 2019 (-0.2 p.p.). Cabe resaltar que desde inicio de operaciones, la rentabilidad anual del Fondo se ha mantenido por encima de su *benchmark*.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



RENTABILIDAD DE LA CUOTA



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

⁴ Promedio del rendimiento de Depósitos a Plazo en dólares de 0 a 360 días de los 4 principales bancos. Rentabilidad anual del benchmark a jun-19: 1.5%

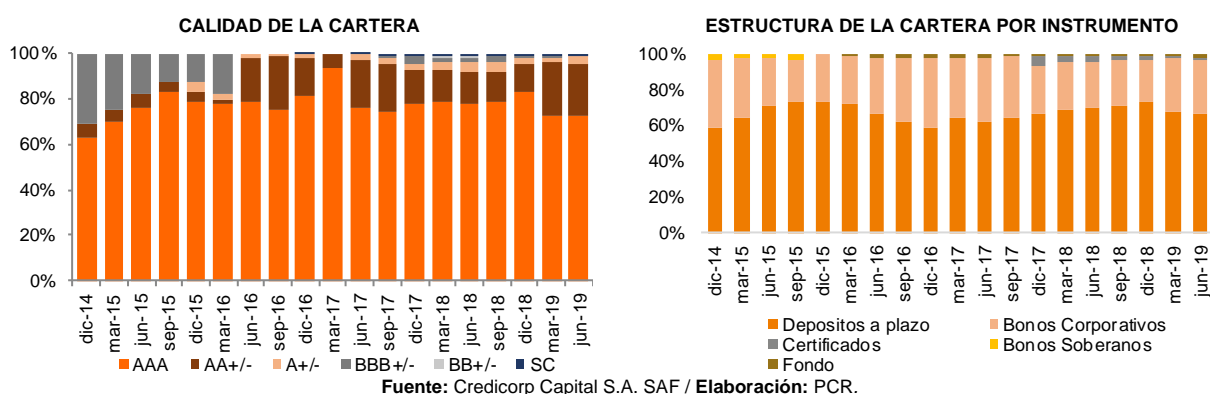
⁵ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGTV.

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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A jun-19, la calidad crediticia de los instrumentos invertidos por el Fondo está representada en un 95.1% por calificación “AAA” y “AA+/-”, cifra que se ha mantenido por encima del 90% desde jun-16 acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Asimismo, por tipo de instrumento, el portafolio se compone principalmente por: depósitos a plazo (67.2%) y bonos corporativos (29.5%); el restante entre certificados y cuotas de participación en fondos. Del total de depósitos a plazo, el principal emisor es Itau Corpbanca representando un 10.4%, y del total de bonos corporativos, Banco de Crédito es el principal emisor con 10.7%. Al respecto, tanto los depósitos a plazo como los bonos corporativos tuvieron una representación menor en 0.7 p.p. respecto al trimestre anterior, compensada por un incremento de la inversión en certificados en 1.2 p.p. Cabe mencionar que los instrumentos “Sin Clasificación” representan únicamente el 1.1%⁷ del portafolio, teniendo por política del Fondo invertir hasta 25%.

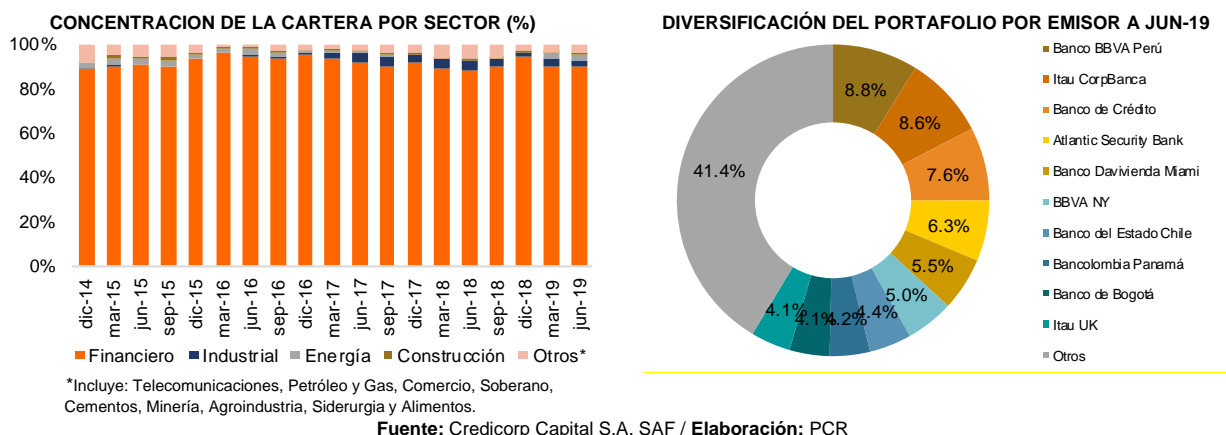


Diversificación del Portafolio

La cartera está compuesta por 114 instrumentos financieros, de los cuales el de mayor participación representa 4.4%. Hay que mencionar además que el portafolio participa principalmente en el sector financiero (90.1%), mientras que el resto de las inversiones se encuentran diversificadas en 8 sectores, tales como el sector industrial, energía, alimentos, petróleo y gas, soberano, telecomunicaciones, cementos y construcción, donde ninguna participa con más del 3.2%.

En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra segmentado en 42 emisores, constituida principalmente de la siguiente manera: Banco BBVA Perú (8.8%), Itau Corpbanca (8.6%), Banco de Crédito (7.6%), Atlantic Security Bank (6.3%), Banco Davivienda Miami (5.5%), BBVA NY (5%), Banco del Estado de Chile (4.4%), Bancolombia Panamá (4.2%), Banco de Bogotá (4.1%) e Itau UK (4.1%); finalmente, el 41.4% restante se divide en 33 emisores diferentes con participaciones no mayores a 4%. Asimismo, es preciso resaltar que el 20.6% del portafolio fue invertido en mercado local, mientras que el 79.4% se destinó a mercados extranjeros.

A partir de lo expuesto, se evidencia una adecuada diversificación del portafolio, tanto por instrumento como por emisor, manteniendo el cumplimiento de la política de inversiones; si bien se observa una concentración en el sector financiero, este sector se caracteriza por su fortaleza y estabilidad⁸.



⁷ Fondo Latam de Corto Plazo que cotiza en la Bolsa de Nueva York

⁸ Medido a través de la holgura de sus indicadores de solvencia y liquidez, y la mayor rentabilidad obtenida. Además se menciona que la fortaleza del sistema financiero permitiría enfrentar escenarios macroeconómicos adversos. BCRP. Reporte de Estabilidad Financiera (mayo 2019)

Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

Durante los comités realizados en enero y marzo de 2019, la FED ha mantenido el rango de sus 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.

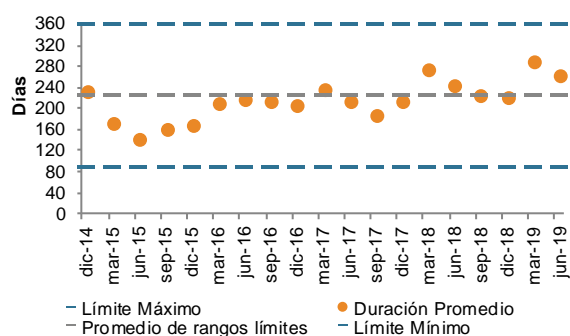
Por otro lado, durante el primer semestre del 2019, el *spread* de rendimientos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor 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%⁹ 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 período señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

Finalmente, a junio de 2019 el EMBIG PERU¹⁰ 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.

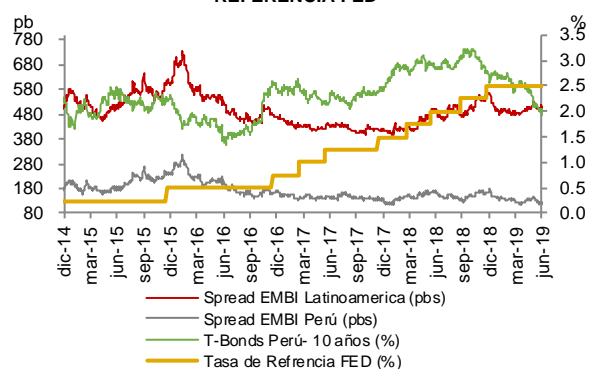
Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, se registró una tasa de crecimiento compuesta de 8.9% para el período 2014-2018; además, la mayor participación dentro del sector lo poseen los fondos de instrumentos de deuda (53.5%), seguido de fondos de tipo flexible (34.7%), estando el resto del mercado en fondos del tipo fondo de fondos, estructurados y otros¹¹. 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 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.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN 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 REFERENCIA FED



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

La duración promedio que registró el Fondo a jun-19 fue de 265 días, menor a lo registrado el trimestre anterior (-26 días) y dentro del rango establecido por el Fondo¹², lo cual aunado a la alta participación de depósitos a plazo, permite que el Fondo

⁹ Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

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

¹¹ Fondos mutuos del tipo internacional, renta variable, mixto balanceado y mixto crecimiento.

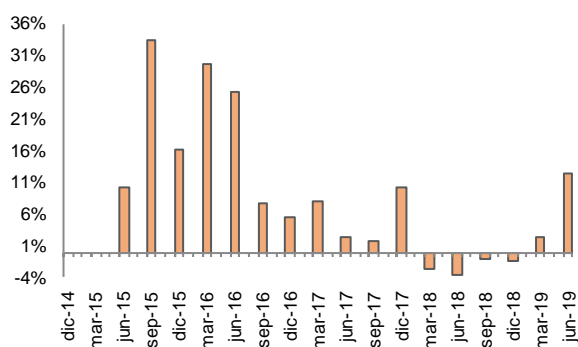
¹² De 90 hasta 360 días. "PROSPECTO SIMPLIFICADO FONDO MUTUO CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES", publicado en la página web de la SMV.

presente una moderada sensibilidad ante cambios en la tasa de interés. Al respecto, cabe resaltar el perfil conservador de los inversionistas locales, quienes ante el contexto internacional migrarían a depósitos a plazo; sin embargo, los recientes ajustes a la baja de la tasa de interés, tanto por parte del BCRP como de la FED, harían más atractivo los fondos mutuos de inversión de corto y muy corto plazo.

Liquidez

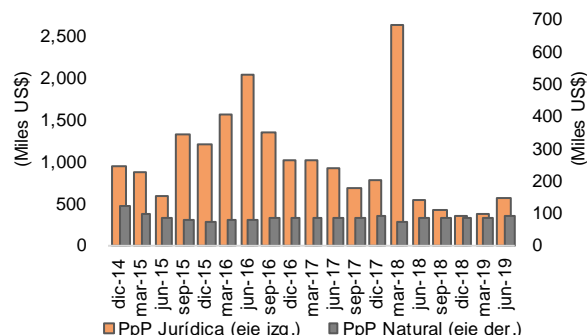
Al corte de evaluación, el monto suscrito se incrementó en un 50.2% (US\$ 56.4 MM), mientras que el monto rescatado cayó ligeramente en 4.1% (US\$ 4.3 MM), lo que resultó en suscripciones netas positivas, las cuales se ubicaron en US\$ 68.8 MM representando un 9.5% del patrimonio total del Fondo. Cabe mencionar que durante todo el 2018 las suscripciones netas se mantuvieron en terreno negativo, lo que provocó un ligero deterioro del patrimonio en US\$ 57 MM. Por otro lado, la cantidad de partícipes viene aumentando trimestralmente desde inicio de operaciones del Fondo, por lo que a jun-19 presentó un total de 7,822 partícipes (+206 personas vs mar-19), de los cuales las personas naturales poseen un 93.5% del patrimonio, estando el resto en manos de personas jurídicas (6.5%). Al respecto, se registra un moderado riesgo de concentración, ya que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 10% y 14.7% del patrimonio, respectivamente, siendo el máximo porcentaje de participación de 1.6%.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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

PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTICIPE



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

Al cierre de jun-19, el porcentaje de activos de rápida circulación aumentó en 0.2 p.p., ubicándose en 67.4%, principalmente por el ligero incremento de inversiones en depósitos a plazo. Asimismo, la participación de instrumentos negociados respecto al patrimonio resultó ser 29.4%, cifra que no ha presentado mayores variaciones históricamente. Bajo los puntos antes explicados, se considera un nivel de riesgo de liquidez bajo, en línea con el horizonte de inversión del Fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	24.3%	19.5%	28.9%	27.3%	23.5%	30%	29.4%
% del activo de rápida circulación	19.9%	71.0%	59%	65.9%	73%	67.2%	67.4%
10 principales partícipes %	22.3%	10.0%	12.9%	10.2%	9.9%	10%	10.0%
20 principales partícipes %	31.3%	15.7%	17.3%	15.3%	14.9%	14.6%	14.7%

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

Tipo de Cambio

Al corte de evaluación, el 99.6% de las inversiones se encuentra en moneda del valor cuota (dólar) y el resto (0.4%) en moneda diferente (sol) haciendo que la exposición a las variaciones del tipo de cambio sea mínima.

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 Ii	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 Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	jun-18	jun-19
<i>Total, Activo</i>	2,115,643	2,411,859
<i>Total, Pasivo</i>	3,758	25,111
Capital	2,025,692	2,224,017
Capital Adicional	26,570	40,853
Resultados Acumulados	69,335	118,856
<i>Patrimonio</i>	2,111,885	2,386,749
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Venta de Inversiones Mob.	155,636	66,191
Intereses y Rendimientos	33,016	43,344
Costo Neto Enajenación	-157,085	-66,214
Remuneración a la SAF	-5,830	-5,858
<i>Resultado Operativo</i>	19,376	24,327
<i>Resultado del Ejercicio</i>	19,376	24,327

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

POLÍTICA DE INVERSIONES CREDICORP CAPITAL CORTO PLAZO DÓLARES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de instrumento y plazos				
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%	✓
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	99.6%	✓
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.4%	✓
Según Mercado				
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	15.4%	✓
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	83.6%	✓
Según Clasificación de Riesgo				
LOCAL				
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	0.3%	✓
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%	14.8%	✓
Categoría B+ hasta B- Entidades Financieras	0%	10%	0.0%	✓
INTERNACIONAL				
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	80%	✓
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%	1.8%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward cobertura moneda del valor cuota	0%	100%	1.3%	✓
Forward cobertura moneda dist al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓
Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓

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