

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES FMIV

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

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

### Equipo de Análisis

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

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-15 17/08/2016	dic-16 07/11/2017	dic-17 12/06/2018	dic-18 07/10/2019	jun-19 27/12/2019	sep-19 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	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

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

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

**Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf** Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los Fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

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

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR 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.ratingspqr.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 "PEAAf" con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** Al cierre del tercer trimestre de 2019, el portafolio del Fondo estuvo compuesto por un 95.3% (jun-19: 97.7%) de instrumentos financieros de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-"), acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Al respecto, la inversión en instrumentos de calificación "AAA" y "AA+/-" disminuyeron en 1.5 y 0.9 p.p., respectivamente, de forma trimestral. Dicha variación fue compensada con mayor inversión (+2.6 p.p. vs jun-19) en instrumentos de calificación "A+/-". La cartera estuvo representada en su mayoría por depósitos a plazo (70.2%) y bonos corporativos (22.2%), que participan significativamente en el sector financiero (95.3%). Cabe resaltar la adecuada diversificación del portafolio, pues cuenta con 36 emisores y 231 instrumentos de inversión, siendo BBVA Perú (13.7%) el principal emisor.

**Riesgo de Mercado:** El portafolio finalizó jun-19 con una duración promedio de 257 días, mayor a lo registrado el trimestre anterior (+42 días vs jun-19), lo que da al valor de la cartera una mayor sensibilidad ante los cambios de tasa de interés del mercado; sin embargo, se ubicó dentro de los límites de la política<sup>2</sup>. Por otro lado, el Fondo mantiene el 23.5% de sus inversiones en dólares, exposición que se contrarresta con operaciones *forwards* de cobertura. Asimismo, el riesgo de concentración fue aceptable al observarse una representación de los 10 y 20 principales partícipes de 14.5% y 17.2%, respectivamente. Lo que se aúna a la capacidad para atender exigibilidades a corto plazo sustentada en el 70.3% de activos en rápida circulación, alcanzando así una aceptable exposición al riesgo de mercado.

<sup>1</sup> EEFF no auditados

<sup>2</sup> De 90 hasta 360 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 a sep-18 y sep-19.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks* de mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Riesgo de Tasas de Interés, Liquidez, Tipo de Cambio, y Otros riesgos de Contraparte.
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos, Recursos Humanos y Sistemas de Información.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

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

### Descripción del Fondo

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

#### PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.09.19)

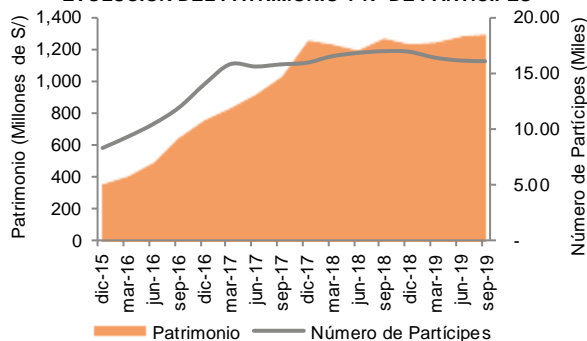
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú <sup>3</sup>
Inicio de Operaciones	10 de febrero de 2014	Fecha de inscripción en RRPP MV	16 de octubre 2013
Comisión de suscripción	0.00% <sup>4</sup>	Comisión de Rescate	0.25+IGV%
Inversión mínima	S/ 2,000 <sup>5</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	S/ 1,300.3 MM	Valor cuota	S/ 126.7
Número de partícipes	16,131	Número de Cuotas	10.3 MM
Duración portafolio	hasta 1 año	Rentabilidad Nominal 3 meses	1%

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

### Patrimonio y Rentabilidad

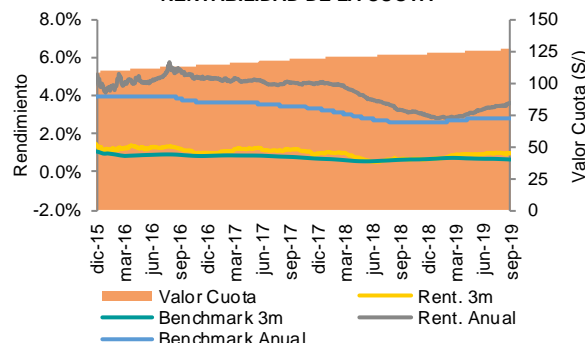
Para sep-19, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 1,300.3 MM, presentando un crecimiento trimestral de 1.6% (+S/ 20 MM) e interanual de 2.5% (+S/ 31.2 MM). La variación trimestral está asociada al incremento del número de cuotas en circulación de 0.5%, asociado al monto positivo de suscripciones netas (S/ 7.4 MM) que representó el 0.6% del patrimonio total del Fondo. El valor cuota alcanzó los S/ 126.7, traduciéndose en una rentabilidad trimestral de 1% y un rendimiento anual de 3.6%, ambas por encima del *benchmark*<sup>6</sup>. Cabe resaltar que la rentabilidad anual del Fondo se incrementó de forma trimestral (+0.3 p.p.) después de haber estado disminuyendo desde dic-16, impactada por los ajustes graduales, a la baja, de la tasa de referencia del BCRP.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



<sup>3</sup> Fortaleza Financiera: A+

<sup>4</sup> La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV

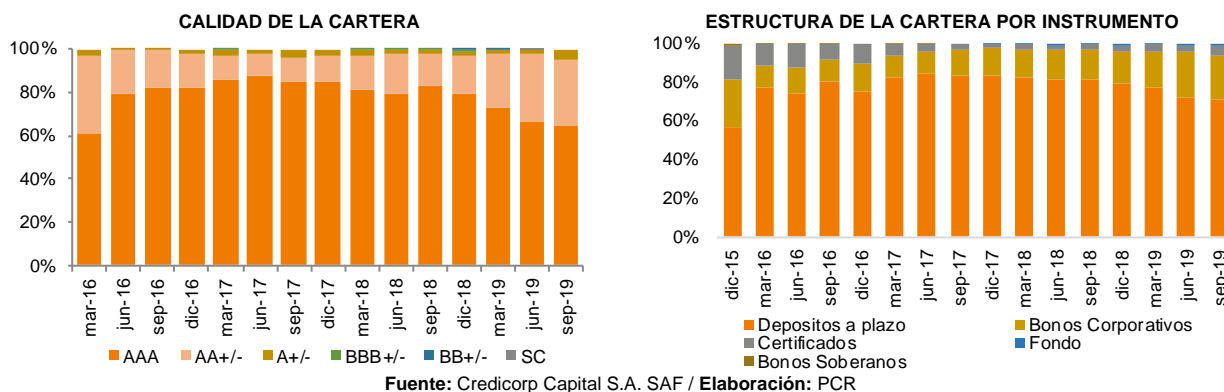
<sup>5</sup> Suscripción inicial: S/ 2,000. Monto mínimo en cuenta: S/ 1,000

<sup>6</sup> Rentabilidad trimestral y anual del benchmark a sep-19: 0.7% y 2.5%, respectivamente

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

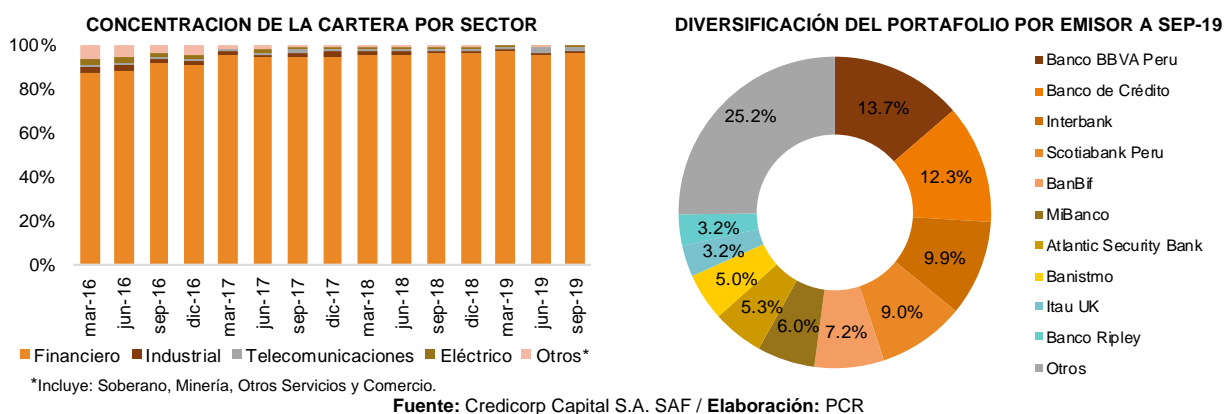
Al cierre del tercer trimestre de 2019, el portafolio del Fondo estuvo compuesto por un 95.3% (jun-19: 97.7%) de instrumentos financieros de alta calidad crediticia (“AAA, AA+/-”)7, acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Al respecto, la inversión en instrumentos de calificación “AAA” y “AA+/-” disminuyeron en 1.5 y 0.9 p.p., respectivamente, de forma trimestral. Dicha variación fue compensada con mayor inversión (+2.6 p.p. vs jun-19) en instrumentos de calificación “A+/-”. Según el tipo de instrumento, la cartera estuvo representada en un 70.2% por depósitos a plazo y en un 22.2% por bonos corporativos, principalmente; complementada con inversiones en certificados de depósitos (5%), Bonos Subordinados (1.4%) y cuotas de participación en fondos (0.8%).



### Diversificación del Portafolio

A septiembre de 2019, el portafolio del Fondo presenta mayor participación en el sector financiero (95.3%), el restante en instrumentos emitidos del sector telecomunicaciones, industrial, eléctrico, y otros servicios.

En términos de diversificación por emisor, la cartera del Fondo segmentó sus inversiones en 36 emisores del ámbito local (71%) e internacional (29%), distribuyendo su composición en 231 instrumentos financieros. El principal emisor es BBVA Perú con 13.7%, seguido por Banco de Crédito (12.3%), Interbank (9.9%), Scotiabank Perú (9%) y BanBif (7.2%). En menor proporción le siguen MiBanco (6.0%), Atlantic Security Bank (5.3%), Banistmo (5%) e Itau UK (3.2%). El 31.6% restante se distribuye en 28 emisores diferentes con participaciones individual no mayor a 3.2%. Mostrando así una adecuada diversificación tanto por emisor como por instrumento.



### 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%.

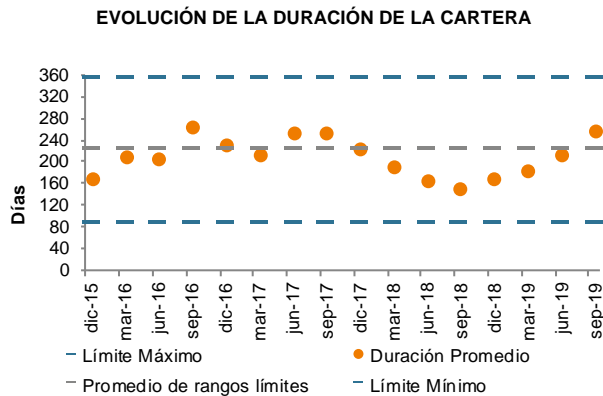
En el mercado local se observaron dos variaciones en la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en el 2019, ubicándose en 2.25%, luego de haberla mantenido hasta agosto de dicho año8, sustentado en la tendencia inflacionaria dentro del rango meta, el bajo desempeño del sector primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

7 Rating a escala local.

8 El 9 de agosto se dio la primera baja de la tasa de referencia en el 2019, pasando de 2.75% a 2.50%.

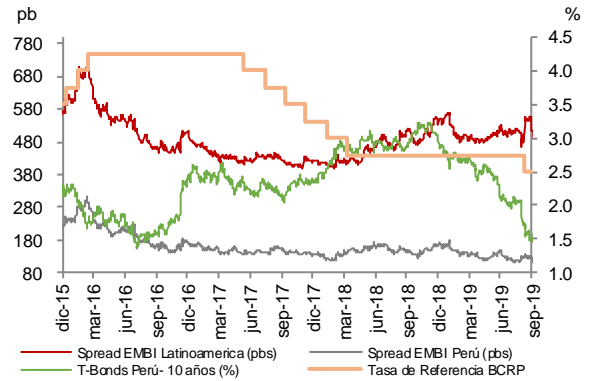
Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU<sup>9</sup> se situó en 131pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 465 pbs. evidenciando así que el riesgo país de Perú es menor que el de nuestros pares latinoamericanos, por lo que el spread que existe entre las tasas de interés 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.

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



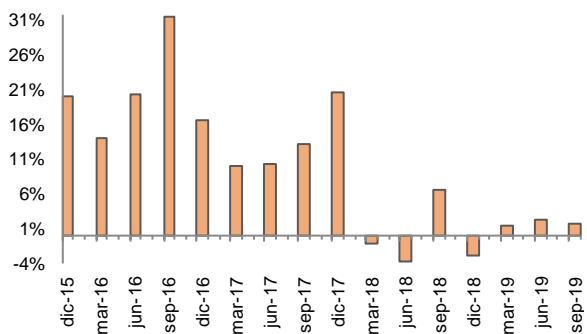
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

En línea con lo anterior, hay que mencionar que la duración promedio del portafolio alcanzó los 257 días para el cierre de sep-19, mayor a lo registrado el trimestre anterior (+42 días vs jun-19), lo que da al valor de la cartera una mayor sensibilidad ante los cambios de tasa de interés del mercado; sin embargo, se ubicó dentro de los límites de la política<sup>10</sup>. Cabe señalar que los bonos corporativos incrementaron su duración promedio en 127 días., respecto a jun-19.

### Liquidez

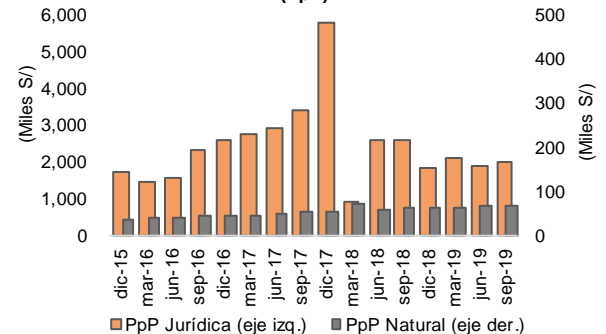
Al tercer trimestre de 2019, las suscripciones se ubicaron en S/ 225.4 MM (+S/ 11.5MM vs jun-19) y representaron el 17.3% del patrimonio total del Fondo, comportamiento similar registraron los rescates los cuales fueron por S/ 217.9 MM (+S/ 28.1MM vs jun-19) y participaron del 16.8% del patrimonio total. La variación de ambos flujos resultó en suscripciones netas positivas (S/ 7.4 MM), las cuales representaron 0.6% del portafolio. En cuanto a la distribución del patrimonio por persona, las personas naturales representaron el 81.9%, mientras que las jurídicas el 18.1%, cifras que no han presentado variaciones significativas históricamente.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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

PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE (PpP)



En relación con los indicadores de liquidez analizados, el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación llegó a ser 24.4%, presentando un crecimiento ligero respecto a jun-19, asociado principalmente al incremento de instrumentos representativos de acreencias (sep-19: 317.7MM vs jun-19: S/ 298.9MM). Por su parte, el porcentaje de activos de rápida circulación presentó un leve retroceso de 2 p.p. situándose en 70.3% explicado por la disminución del monto destinado a depósitos. Por otro lado, el riesgo de concentración fue aceptable al observarse una representación de los 10 y 20 principales partícipes de 14.5% y 17.2%, respectivamente, y el mayor partícipe llegó a representar un 9% del patrimonio; con ello se concluye que el Fondo mantiene una adecuada liquidez.

<sup>9</sup> A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

<sup>10</sup> De 90 hasta 360 días.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	24.9%	14.9%	16%	14.1%	17.9%	23.3%	24.4%
% del activo de rápida circulación	57.9%	81.8%	75.1%	82.6%	79.4%	72.3%	70.3%
10 principales participes %	29%	16.7%	16.5%	27.7%	12.4%	13.9%	14.5%
20 principales participes %	38.5%	20.4%	19.8%	31%	15.4%	16.5%	17.2%

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

### Tipo de Cambio

Al corte del segundo trimestre del 2019, el Fondo mantiene el 23.5% de sus inversiones en dólares, exposición que se contrarresta totalmente con operaciones *forwards* de cobertura.

### Riesgo Fiduciario

Credicorp Capital S.A. SAF (en adelante "la Sociedad") inició sus operaciones en 1994 y a partir del 2012 es una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A., quien representa el 99.99% del capital social de la Sociedad. Tiene por objeto social el dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión en valores y de fondos de inversión autorizados a operar por la SMV. Asimismo, la Sociedad cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio quien tiene una calificación vigente local de "A+". En línea con lo anterior, la Sociedad logró consolidar sinergias operacionales y tecnológicas con compañías del conglomerado financiero que le permiten mejorar y fortalecer su gestión de fondos administrados. Es así como, en el 2012, se firmó un contrato de soporte administrativo, informático por el servicio de agente colocador con el BCP; servicio que comprende la gestión de las suscripciones, rescates, traspasos y transferencias de las cuotas de los fondos mutuos. Por otro lado, en el 2013, la Sociedad firmó un contrato de servicios de asesoría regulatoria en mercado de valores, administración de riesgos y soporte administrativo con Credicorp Capital Servicios Financieros S.A. (ahora "Credicorp Capital SF").

### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.19)

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 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	CARCTERISTICAS	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

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



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 Barrera 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.

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 Corto Plazo Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación	sep-18	sep-19
<i>Total, Activo</i>	1,271,891	1,304,368
<i>Total, Pasivo</i>	2,741	4,035
Capital	1,037,645	1,025,950
Capital Adicional	118,356	116,059
Resultados Acumulados	111,251	154,819
<i>Patrimonio</i>	1,269,150	1,300,334
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones	29,738	56,128
Mob.		
Intereses y Rendimientos	35,171	39,982
Costo Neto Enajenación	-28,757	-55,177
Remuneración a la SAF	-8,174	-8,491
<i>Resultado del Ejercicio</i>	28,997	33,602

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.  
**Fuente:** Credicorp Capital S.A. SAF/ **Elaboración:** PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES					
CREDICORP CAPITAL CORTO PLAZO SOLES FMIV					
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
<b>Según Tipo de instrumento y plazos</b>					
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	100%		✓
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0%		✓
<b>Según Moneda</b>					
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	76.3%		✓
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	23.3%		✓
<b>Según Mercado</b>					
Depósitos en el mercado local o nacional	50%	100%	70.1%		✓
Depósitos en el mercado extranjero	0%	50%	29.6%		✓
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>					
<b>LOCAL</b>					
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	16.3%		✓
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	2.7%		✓
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.0%		✓
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	50.0%		✓
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	15%	0.0%		✓
<b>INTERNACIONAL</b>					
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	50%	29.6%		✓
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	50%	0.0%		✓
<b>ESTADO</b>					
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0.0%		✓
Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	0.2%		✓
<b>Instrumentos Derivados</b>					
Forward de cobertura a la moneda del valor cuota	0%	100%	23.6%		✓
Forward de cobertura a la moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%		✓
Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%		✓

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