

CREDECORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES FMIV

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

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

Equipo de Análisis

Carlos Vargas Bravo avargas@ratingspccr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspccr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Fecha de comité	07/11/2017	12/06/2018	07/11/2019	15/11/2019	27/12/2019	24/02/2020
Riesgo Integral	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC1	PEC1	PEC1	PEC1	PEC1	PEC1
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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida 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 PE1 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspccr.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 “PEC1f+”, riesgo fundamental en “PEAAf”, riesgo de mercado en “PEC1” y riesgo fiduciario en “PEAAf” 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 septiembre de 2019, se mantiene la alta calidad crediticia evidenciada históricamente; es así como, se observa una importante participación en la cartera de instrumentos con calificación “AAA”, la cual fue de 69.1% (vs jun-19: 70.1%), complementada por instrumentos con calificación “AA+/-” en 30.9% (vs jun-19: 29.9%); compatible con el perfil crediticio conservador del Fondo. Aunado a lo anterior, se resalta que el 100% de las inversiones se encuentren en depósitos a plazo realizados en 13 diferentes entidades del sector financiero. Cabe mencionar que el 59.2% del portafolio está representado por 4 entidades financieras, las cuales son: Banco de Crédito, BanBif, Scotiabank Perú y Banco BBVA Perú.

Riesgo de Mercado: La duración promedio del portafolio alcanzó los 115 días, menor a lo registrado el trimestre anterior (-9 días), y dentro del rango establecido por el Fondo²; esto aunado a la composición total de la cartera por depósitos a plazo con tasas fijas hasta el vencimiento, resultó en una baja exposición de la cartera ante cambios de la tasa de interés. No se evidencia riesgo de tipo de cambio ya que la totalidad de las inversiones del Fondo se encuentran en moneda del valor cuota (soles). Por último, los 10 y 20 principales partícipes representan el 16.1% y 18.4% de la cartera, respectivamente, lo que se traduce en un riesgo de concentración aceptable.

¹ EEFF no auditados

² De 0 hasta 180 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 2015-2018, y no auditados a sep-18 y sep-19.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, concentración, calificaciones de riesgo crediticio, información del *benchmark* del mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización, Operativo y de Riesgos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** Limitación respecto a la información de suscripciones y rescates del Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** La rentabilidad del fondo mantiene una alta exposición a los movimientos de la tasa de interés de referencia del BCRP.

Descripción del Fondo

Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles, es un fondo mutuo extra-conservador; por ello concentra la totalidad de sus inversiones en depósitos a plazo denominados en soles. Estas inversiones están principalmente en el mercado local, siendo por política de inversiones 360 días la máxima duración promedio. Según el Prospecto Simplificado del fondo, su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor al promedio de los depósitos a plazo en soles de 90 a 360 días de los 4 principales bancos del sistema financiero peruano (*benchmark*).

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 30.09.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú ³
Inicio de Operaciones	22 de octubre 1998	Fecha de inscripción en RRPP MV	06 de octubre 1998
Comisión de suscripción	0.00% ⁴	Comisión de Rescate	0.25% +IGV
Inversión mínima	S/ 2,000 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 1,982.9 MM	Valor cuota	S/ 277.2
Número de partícipes	40,608	Número de Cuotas	7.2 MM
Duración portafolio	90 días hasta 1 año	Rentab. Nominal 3 últimos meses	0.8%

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

Patrimonio y Rentabilidad

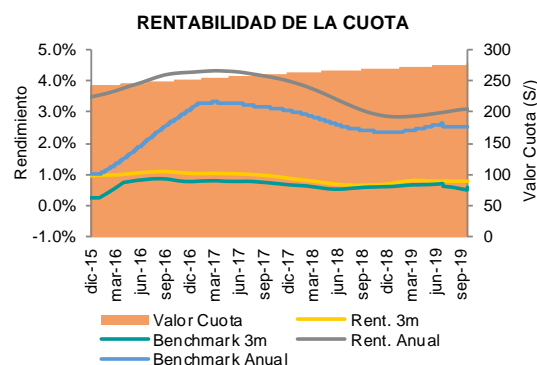
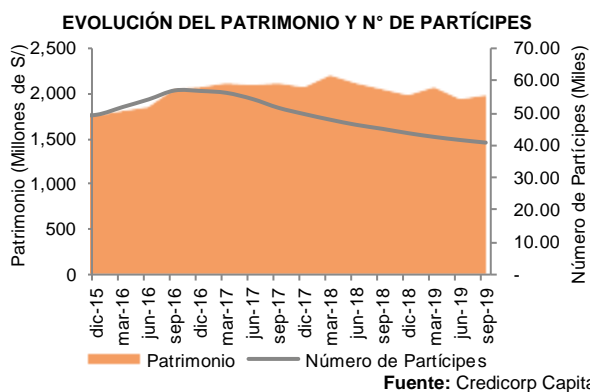
A jun-19, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 1,982.9 MM, pese a que se observa una reducción de manera interanual de 4% (-S/ 81.8 MM), este logró un incremento trimestral de 1.9% (+S/ 38MM). Dicho incremento va en línea con el mayor nivel de cuotas en circulación (+1.2% vs jun-19), sustentado en el resultado positivo de las suscripciones netas⁶, las cuales se ubicaron en +S/ 7.8 MM (0.4% del patrimonio). Por otro lado, el valor cuota del Fondo representó una rentabilidad trimestral de 0.8% y anual de 3.1%, esta última creció 0.1 p.p. respecto a jun-19 y se ubicó 0.6 p.p. por encima de la rentabilidad del *benchmark* anual (2.5%).

³ Fortaleza Financiera: A+

⁴ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.

⁵ Suscripción inicial: S/ 2,000. Monto mínimo en cuenta: S/ 100.

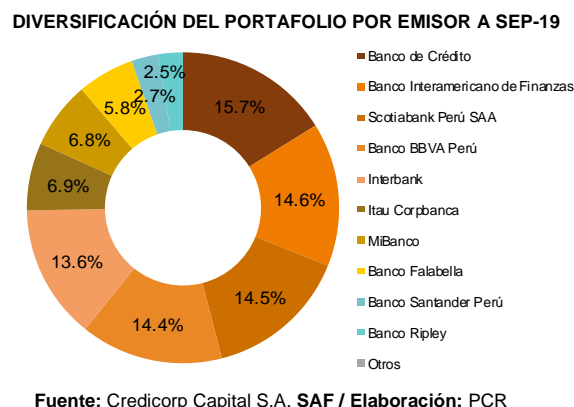
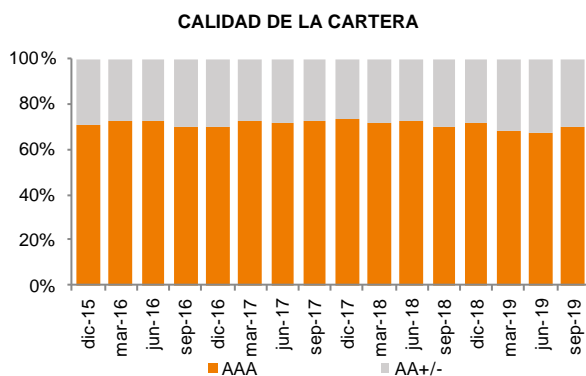
⁶ Suscripciones netas (mar-jun): Monto total de suscripciones – Monto total de rescates.



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al cierre del tercer trimestre de 2019 se mantiene la alta calidad crediticia evidenciada históricamente; es así como, se observa una importante participación en la cartera de instrumentos con calificación “AAA”, la cual fue de 69.1% (vs jun-19: 70.1%), complementada por instrumentos con calificación “AA+/-” en 30.9% (vs jun-19: 29.9%); compatible con el perfil crediticio conservador del Fondo. Aunado a lo anterior, se resalta que el 100% de las inversiones se encuentran en depósitos a plazo realizados en 13 diferentes entidades del sector financiero, sector que se caracteriza por su fortaleza y estabilidad⁷, tanto del mercado local (89.1%) como internacional (10.9%).



Diversificación del Portafolio

El portafolio está compuesto por un total de 165 depósitos a plazo, distribuidos en 12 instituciones financieras, de las cuales 11 pertenecen al mercado local representando un 93.1% del total de inversiones. En este punto cabe resaltar que las entidades financieras más representativas son Banco de Crédito, BanBif, Banco Scotiabank Perú, Banco BBVA Perú e Interbank, las cuales en conjunto suman un 72.9% de la cartera; el 27.1% restante se divide en 8 emisores diferentes con participaciones no mayores a 6.9%. Cabe señalar que desde inicio de operaciones, el Fondo ha destinado la totalidad de sus inversiones a depósitos a plazo en el sector financiero. De lo expuesto, se evidencia una adecuada diversificación del portafolio manteniendo el cumplimiento de la política de inversiones.

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%.

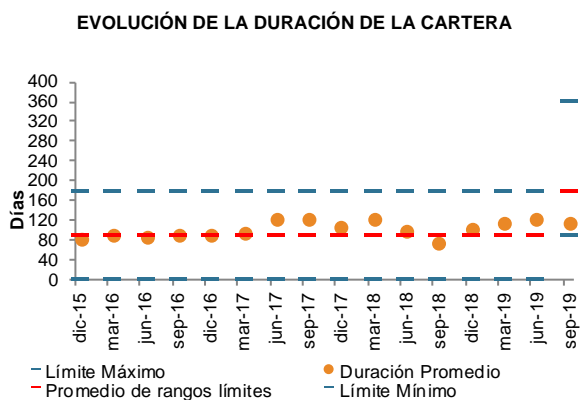
En el mercado local se observaron dos variaciones en la tasa de referencia del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) en el 2019, ubicándose en 2.25%, luego de haberla mantenido hasta agosto de dicho año⁸, sustentado en la tendencia inflacionaria dentro del rango meta, el bajo desempeño del sector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

⁷ SBS. Informe de Estabilidad del Sistema Financiera (noviembre 2019). Menciona que el sistema financiero es resistente a escenarios de estrés en solvencia y liquidez.

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%.

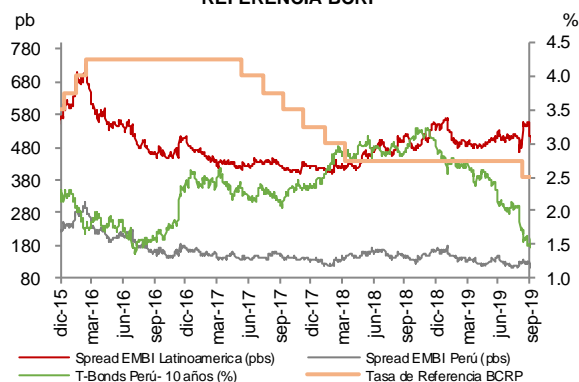
Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU⁹ se situó en 131pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 465 pbs. evidenciando así que el riesgo país de Perú es menor que el de nuestros pares latinoamericanos, por lo que el spread que existe entre las tasas de interés que 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 rebalaceo 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 BCRP



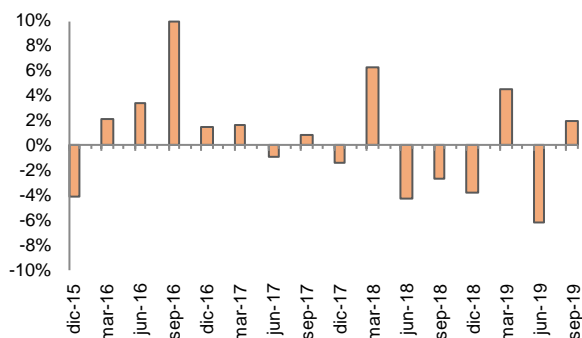
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

Respecto a lo antes mencionado, cabe resaltar que al cierre del tercer trimestre 2019, el Fondo alcanzó una duración promedio de 115 días (-9 días vs jun-19), la cual se ubicó dentro del rango establecido por el Fondo¹⁰; y una duración modificada de 0.3; esto aunado a la composición total de la cartera por depósitos a plazo con tasas fijas hasta el vencimiento, resulta en una baja exposición de la cartera ante cambios de la tasa de interés

Liquidez

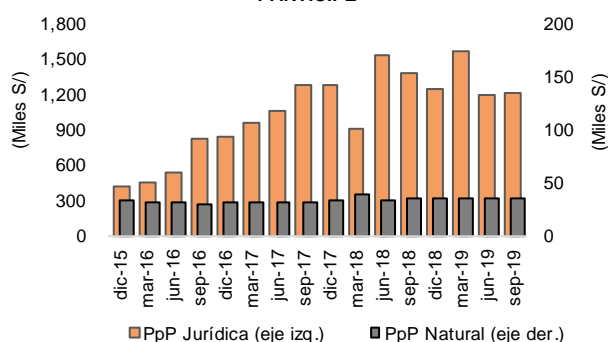
Para el cierre de septiembre de 2019, el Fondo presentó un monto rescatado de S/ 505.8 MM (25.5% del patrimonio) y suscripciones por S/ 513.5 MM (25.9% del patrimonio), lo que causó que las suscripciones netas se ubicaran en terreno positivo (+ S/ 7.8MM) representando el 0.4% del patrimonio. Por otro lado, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe varió ligeramente, las personas naturales representaron el 75.2% del patrimonio total (-1.6 p.p. vs jun-19); por su parte, el 24.8% restante se encuentra en manos de personas jurídicas. Cabe mencionar que el total de partícipes disminuyó en 851 respecto a jun-19, principalmente por la reducción de partícipes naturales (-871 personas) a pesar del ligero incremento de partícipes jurídicos (+20 personas). En esta línea, el patrimonio promedio por persona se incrementó en 1.2% de forma trimestral, en detalle, el patrimonio por persona natural se ubicó en S/ 33.4MM y el de persona jurídica en S/ 1.2MM.

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

Por último, los 10 y 20 principales partícipes representan el 16.1% y 18.4% de la cartera (+0.7 y +0.5 p.p. vs jun-19), respectivamente, lo que se traduce en un riesgo de concentración aceptable. El porcentaje de activos de rápida circulación¹¹ se mantuvo en 100%, característica del Fondo desde inicio de sus operaciones, ya que la totalidad de sus

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

¹⁰ De 0 hasta 180 días.

¹¹ (%) activo rápida circulación = Caja + depósitos + Letras del tesoro / Patrimonio.

inversiones son depósitos a plazo, esta característica otorga la capacidad total al Fondo para atender exigibilidades a corto plazo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
% del activo de rápida circulación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales partícipes %	4.9%	10.2%	16.2%	15.2%	15.4%	16.1%
20 principales partícipes %	6.6%	12.1%	18.8%	17.6%	17.9%	18.4%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de sep-19, el Fondo mantiene el 100% de sus inversiones en moneda del valor cuota (soles), por lo que no se encuentra expuesto a variaciones en el tipo de cambio.

Riesgo Fiduciario

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.09.19)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Alejandro Perez Reyes Zarak	Presidente	Alonso Olaechea Velasco	Gerente General	Bruno Oliva Calmet	Miembro
Claudia Delgado Ehni	Director			Lizbeth Walqui 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 mutuos¹² de inversión en valores y de tres fondos de inversión. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,982 MM (+14.1%), lo que representa un 40.2% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos, ello debido a la adecuada estructura organizacional y fortalecimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo.

Los activos totales de Credicorp Capital SA – Sociedad Administradora de Fondos ascienden a S/ 64,907,000 (S/ 97,279,000 al 31 de diciembre de 2018) conformado principalmente por el saldo de sus cuentas por cobrar en moneda nacional y extranjera por S/18,089,000 y por el saldo de sus inversiones corrientes y no corrientes ascendentes a S/36,579,000 (al 31 de diciembre de 2018 estuvo conformado por S/ 46,739,000 en depósitos a plazo y cuentas corrientes en moneda nacional y extranjera y S/ 29,112,000 en inversiones disponibles para la ventas). La utilidad neta acumulada obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 30 de septiembre de 2019 fue de S/11,571,000, inferior en 1 % a los S/11,687,000, obtenidos por el mismo periodo del 2018.

En cuanto a la gestión de riesgos, Credicorp cuenta con un comité de Gestión Integral de Riesgos que opera para las compañías que componen el conglomerado financiero de Credicorp Capital. En línea con lo mencionado, el fondo cuenta con el soporte de tres Comités Auxiliares: Comité de Riesgo Operacional, Comité de Créditos y Comité de Nuevos Productos y Cambios Significativos. Finalmente, el Comité de Inversiones, que se reúne mensualmente, se encarga de las decisiones de inversión de los fondos tras un análisis de la coyuntura financiera y los riesgos y oportunidades que se presenta el mercado de capitales. Adicionalmente, la SAF se rige bajo un Código Corporativo de Ética y Conducta y cuenta con una Política de Sistema de Control Interno, así como garantizar adecuados mecanismos de seguridad de la información.

Fondos Mutuos Administrados (Al 30.09.19)

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

¹² Información publicada por la SMV

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 IV	Flexible	US\$	88,055,649	285
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	US\$	214,949,083	189
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y III	Flexible	US\$	39,922,429	179
Credicorp Capital Renta Operativa I	Flexible	US\$	127,603,522	391
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Flexible	US\$	41,467,840	220
Credicorp Capital Barrera Condicional IV	Fondos Estructurados	US\$	17,545,165	155
Credicorp Capital Renta Fija Dólares III	Fondos Estructurados	US\$	7,514,718	54
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares I	Fondos Estructurados	US\$	15,905,304	78
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares II	Fondos Estructurados	US\$	10,231,913	60
Credicorp Capital Barrera Condicional VI	Fondos Estructurados	US\$	23,032,303	185
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles II	Fondos Estructurados	S/	13,072,312	132
Credicorp Capital Barrera Condicional VII	Fondos Estructurados	US\$	28,381,561	207
Credicorp Capital Cupon Escalonado XV	Fondos Estructurados	US\$	60,982,002	235
Credicorp Capital Barrera Condicional V	Fondos Estructurados	US\$	20,325,316	194
Credicorp Capital Barrera Condicional VIII	Fondos Estructurados	US\$	12,563,199	74
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles III	Fondos Estructurados	S/	5,633,200	67
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondo de Fondos	US\$	71,008,712	437
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondo de Fondos	US\$	178,145,428	1069
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondo de Fondos	US\$	122,233,338	867
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondo de Fondos	US\$	46,539,103	407
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondo de Fondos	US\$	129,959,469	551
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondo de Fondos	US\$	162,521,037	611
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondo de Fondos	US\$	46,850,081	261
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondo de Fondos	US\$	66,384,887	335
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM-Pacífico	Fondo de Fondos	US\$	7,970,190	111
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondo de Fondos	US\$	76,159,687	421
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondo de Fondos	US\$	126,403,289	612
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	49,583,499	246
Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondo de Fondos	US\$	62,926,401	232
Credicorp Capital Investment Grade	Fondo de Fondos	US\$	310,465,932	1090
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondo de Fondos	US\$	32,523,421	141
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica	Fondo de Fondos	US\$	337,102,861	762

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

Custodio

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

ESTADOS FINANCIEROS		
Credicorp Capital S.A.		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	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 Liquidez Soles FMIV		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
<i>Total, Activo</i>	2,068,377	1,986,281
<i>Total, Pasivo</i>	3,648	3,333
Capital	767,929	715,344
Capital Adicional	681,019	591,226
Resultados Acumulados	615,781	676,378
<i>Patrimonio</i>	2,064,729	1,982,948
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones Mob.	0	0
Intereses y Rendimientos	56,765	56,919
Costo Neto Enajenación Inv.	0	0
Remuneración a la SAF	-11,551	-10,592
<i>Resultado Operativo</i>	44,916	45,949
<i>Resultado del Ejercicio</i>	44,916	45,949

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

POLÍTICA DE INVERSIONES				
CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de instrumento y plazos				
Inst. represent de deuda o pasivos	100%	100%	98.4%	✓
Depósitos a Plazo (hasta 180 días)	100%	100%	98.4%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	100%	100%	98.4%	✓
Según Mercado				
Depósitos en el mcd. local o nacional	75%	100%	91.6%	✓
Depósitos en el mercado extranjero	0%	25%	6.9%	✓
Según Clasificación de Riesgo				
LOCAL				
Categoría A en Entidades Financieras	85%	100%	91.6%	✓
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	25%	0%	✓
INTERNACIONAL				
Mayor o igual a Categoría BB-	0%	25%	6.9%	✓
ESTADO				
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	0%	0%	✓
Instrumentos Derivados				
Instrumentos Derivados	0%	0%	0%	✓

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