

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

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

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

Equipo de Análisis

| | | |
|---|--|----------------|
| Carlos Vargas Bravo avargas@ratingspcr.com | Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com | (511) 208 2530 |
|---|--|----------------|

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información Fecha de comité | dic-16 07/11/2017 | dic-17 12/06/2018 | jun-18 18/01/2019 | sep-18 31/01/2018 | dic-18 07/11/2018 | jun-19 27/12/2019 | sep-19 24/02/2020 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Riesgo Integral | PEC1f+ | PEC1f+ | PEC1f+ | PEC1f+ | PEC1f+ | PEC1f+ | PEC1f+ |
| Riesgo Fundamental | PEAAf+ | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf |
| Riesgo de Mercado | PEC1 | PEC1 | PEC1 | PEC1 | PEC1 | PEC1 | PEC1 |
| Riesgo Fiduciario | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf | PEAAAf |
| Perspectivas | 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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAAf 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 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 PEAAA para riesgo fundamental, y PEAA y PEB para riesgo fiduciario.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral en "PE C1f+", riesgo fundamental en "PEAAAf", riesgo de mercado en "PEC1" y riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A sep-19, la calidad crediticia del Fondo está representada en un 93.4% por instrumentos de calificación "AAA" y complementada por un 6.6% de instrumentos de calificación "AA+/-", validando así el perfil extra conservador de riesgo de crédito del Fondo. En línea con lo anterior, la totalidad de las inversiones están destinadas a depósitos a plazo en 18 diferentes entidades del sector financiero, siendo la entidad más representativa Scotiabank Perú con un 14.7% de la cartera.

Riesgo de Mercado: El Fondo maneja una exposición baja a las variaciones de tasa de interés sustentada en una inversión del 100% del patrimonio en depósitos a plazo que se mantienen con tasas fijas hasta el vencimiento y la corta duración promedio del portafolio (137 días), la cual se ubicó dentro de los límites de la política de inversión² y por encima de lo registrado el trimestre anterior (+37 días vs jun-19). Por otro lado, la totalidad de las inversiones del Fondo se encuentran denominadas en dólares, por lo que el riesgo de tipo de cambio es nulo. Asimismo, los 10 y 20 principales partícipes representan el 9.5% y 14.7% de la cartera, respectivamente, lo que se traduce en un nivel de concentración moderado y una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

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

¹ EEFF no auditados.

² De 1 hasta 180 días.

fondos mutuos. Es preciso resaltar que cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio y con Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista (99.99%).

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados periodo 2014-2018, y no auditados de sep-18 y sep-19.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks* de mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Liquidez 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 Conservador Liquidez Dólares es un fondo mutuo conservador que invierte únicamente en depósitos a plazo denominados en dólares, predominantemente en el mercado local. La duración del portafolio se ubica entre 1 a 180 días. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio del rendimiento de los depósitos con vencimiento de 1 a 180 días de los 4 principales bancos del sistema financiero peruano (*benchmark*).

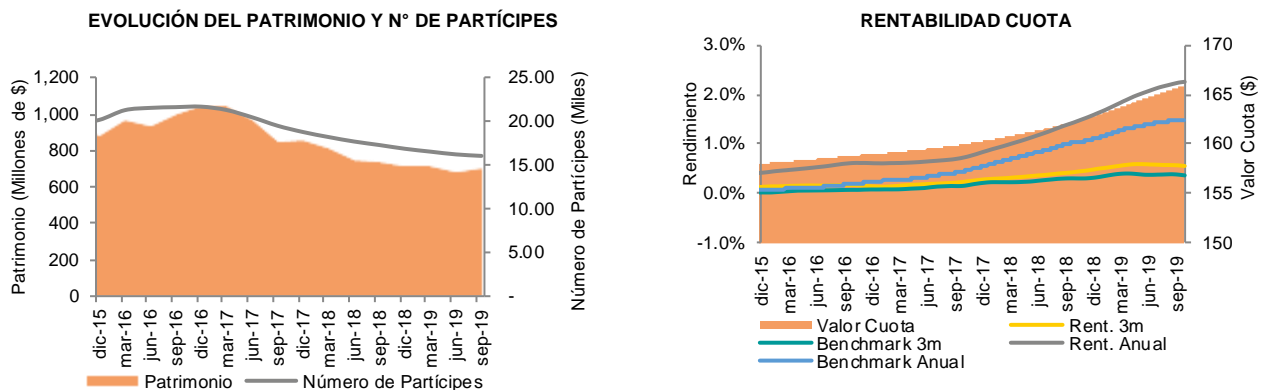
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

| | | | |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|--|
| Tipo de Fondo Mutuo | Deuda de Muy Corto Plazo | 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% + IGTV |
| Inversión mínima | US\$ 1,000 ⁵ | Tiempo Mínimo de Permanencia | 1 día calendario |
| Patrimonio | US\$ 703.7 MM | Valor cuota | US\$ 165.9 |
| Número de partícipes | 16,626 | Número de Cuotas | 4.2 MM |
| Duración portafolio | 0 – 0.5 año ⁶ | Rentabilidad Nominal 3 meses | 0.6% |

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

Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio del Fondo al corte de sep-19 totalizó en US\$ 703.7 MM, evidenciando una variación interanual y trimestral de -3.9% (-US\$ 28.7 MM) y +2.5% (+US\$ 17.2 MM), respectivamente; en línea con el incremento de las cuotas en circulación en 1.9% trimestralmente (- 80.5 M). Al respecto, una causa directa ha sido la presencia de suscripciones netas positivas, revirtiendo lo observado en los trimestres anteriores, las cuales se ubicaron en +US\$ 8.5 MM, tras un reducción de los rescates (-S\$ 25.6 MM), mayor a la reducción de las suscripciones (-US\$ 5.2). Por otro lado, el valor cuota del Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 0.6% y anual de 2.3%, ambas por encima del *benchmark*⁷, lo cual se ha venido evidenciando históricamente.



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

³ Fortaleza Financiera: A+.

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

⁵ Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 50.

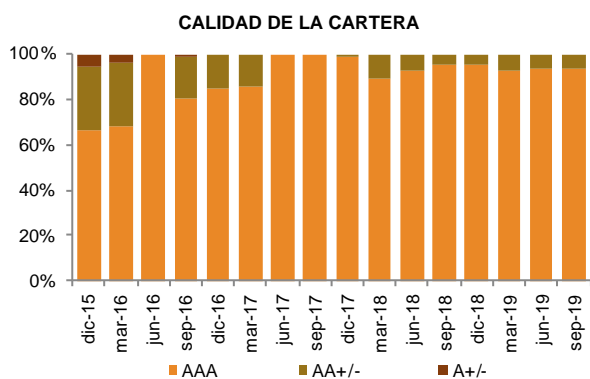
⁶ El Prospecto Simplificado vigente desde oct-19 especifica como duración del portafolio un rango entre 1 y 360 días. Ajustando también el *benchmark*.

⁷ Rentabilidad trimestral y anual del *benchmark* al corte de sep-19: 0.4% y 1.5%, respectivamente.

Factores de Riesgo

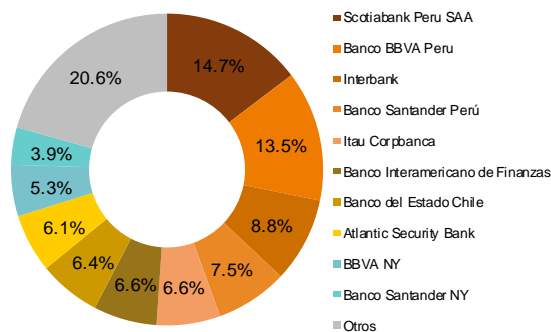
Riesgo Fundamental

A sep-19, la calidad crediticia del Fondo está representada en un 93.4% por instrumentos de calificación “AAA” y complementada por un 6.6% de instrumentos de calificación “AA+/-”, validando así el perfil extra conservador de riesgo de crédito del Fondo, característica que presenta desde inicio de operaciones. En detalle, del total de instrumentos “AAA”, un 72.4% son del mercado internacional y el 27.6% restante pertenece al mercado local. Cabe mencionar que el Fondo mantiene desde dic-17 más del 89% de sus inversiones en instrumentos con calificación “AAA”. Por otro lado, la totalidad de las inversiones están destinadas a depósitos a plazo, por lo que la participación total está únicamente representada por el sector financiero.



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

DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A SEP-19



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

Diversificación del Portafolio

Al cierre de sep-19, el Fondo concentra el 100% de sus inversiones en depósitos a plazo, los cuales están distribuidos en 18 entidades del sector financiero, esta concentración es respaldada por la fortaleza y estabilidad del sector, según la holgura de sus indicadores de solvencia y liquidez⁸. Cabe señalar que el principal emisor es Scotiabank Perú SAA con 14.7% y las principales 6 entidades financieras suma un total de 57.7% del portafolio; dejando el 42.3% restante dividido entre 12 emisores diferentes con participaciones no mayores a 6.4%. Hay que mencionar además que el portafolio está conformado por un total de 87 depósitos a plazo, con una inversión máxima individual de 3.6%, lo que evidencia una adecuada diversificación a nivel de emisor y depósitos.

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 año⁹, sustentado en la tendencia inflacionaria dentro del rango meta, el bajo desempeño del sector primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU¹⁰ se situó en 131pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 465 pbs. evidenciando así que el riesgo país de Perú es menor que el de nuestros pares latinoamericanos, por lo que el spread que existe entre las tasas de interés que pagan los bonos peruanos denominados en dólares y los bonos del Tesoro de EE. UU. es reducido.

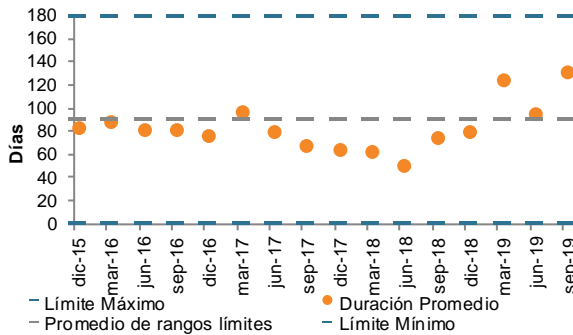
Con respecto al mercado de Fondos Mutuos. Resulta relevante entonces indicar que ante posibles subsecuentes reducciones de las tasas de referencia, tanto de la FED y del BCRP, se afectarían de manera positiva a los fondos de corto y muy corto plazo, haciéndolos más atractivos ante los inversionistas, sin embargo en el largo plazo se verían afectados con un rebalce de la cartera.

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

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

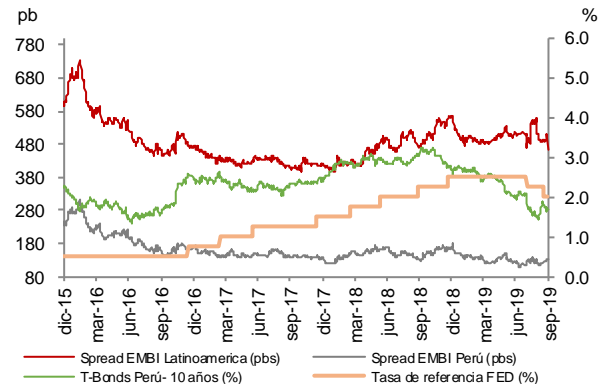
¹⁰ A octubre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 128 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (461 pbs).

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 LATINOAMÉRICA + TASA DE REFERENCIA FED



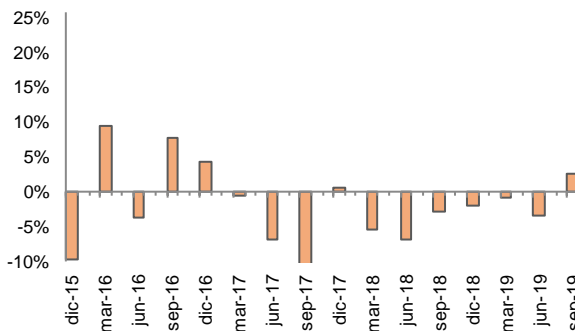
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

Para septiembre de 2019, el portafolio alcanzó una duración promedio de 137 días (+37 días vs jun-19), dentro de los límites establecidos por la política del Fondo¹¹, lo cual aunado a que el 100% del portafolio se invierte en depósitos a plazo que mantiene hasta el vencimiento; otorga al Fondo una moderada exposición a las variaciones de tipos de interés. Al respecto, la política monetaria expansiva de la FED de ir disminuyendo su tasa de interés podría hacer que el Fondo sea más atractivo para los inversionistas en relación con los depósitos a plazo.

Liquidez

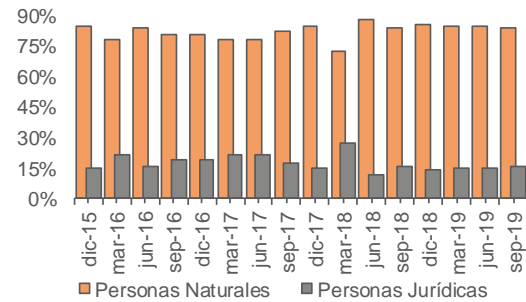
En términos de liquidez, es de mencionar que en los últimos años estas suscripciones netas han sido negativas por los grandes montos rescatados, hecho que se ha revertido para este trimestre¹², dado que los rescates se redujeron (-US\$ 25.6MM vs jun-19) en mayor proporción que el monto suscrito (-US\$ 5.2MM vs jun-19), participando del 30.7% y 31.9% del patrimonio total, respectivamente. En línea con lo mencionado es preciso resaltar que estos rescates son cubiertos por las inversiones con vencimiento menores a 180 días que representan el 67.8% del total del patrimonio, lo que refleja la capacidad del Fondo para responder las exigibilidades de corto plazo. En relación con la participación por tipo de persona, los partícipes naturales poseen un 83.9% del patrimonio, mientras que las personas jurídicas alcanzaron un 16.2%, dando un total de 16,147 partícipes, menor a lo registrado el trimestre anterior (-1% vs jun-19). Asimismo, los 10 y 20 principales partícipes representan el 9.5% y 14.7% de la cartera, respectivamente, lo que se traduce en un nivel de concentración moderado, acotando que el principal partícipe representa 2.2% del patrimonio.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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

PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

Al corte de evaluación, el porcentaje de activos de rápida circulación se mantiene en un 100%, característica del Fondo desde inicio de sus operaciones, ya que la totalidad de sus inversiones son depósitos a plazo. Bajo lo mencionado previamente, PCR considera que el nivel de riesgo de liquidez es bajo, conforme con el horizonte de inversión del Fondo.

| INDICADORES DE LIQUIDEZ | dic-14 | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | jun-19 | sep-19 |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| % del activo de rápida circulación | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 10 principales partícipes % | 24.8% | 12.7% | 15.5% | 13.1% | 9.6% | 9.8% | 9.5% |
| 20 principales partícipes % | 28.5% | 16.5% | 20.6% | 18.6% | 13.8% | 14.1% | 14.7% |

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

Tipo de Cambio

Al cierre de junio de 2019, el Fondo mantiene el 100% de sus inversiones en moneda del valor cuota (dólares americanos), por lo que no está expuesto a las variaciones del tipo de cambio.

¹¹ De 1 hasta 180 días.

¹² Las suscripciones netas se ubicaron en US\$ 8.5MM y representaron el 1.2% del patrimonio.

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 mutuos¹³ 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 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y II | Flexible | US\$ | 59,534,811 | 211 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares I | Flexible | US\$ | 8,251,278 | 62 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares II | Flexible | US\$ | 25,390,144 | 105 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares VIII | Flexible | US\$ | 45,939,433 | 232 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares IX | Flexible | US\$ | 28,831,789 | 143 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares III | Flexible | US\$ | 46,434,223 | 196 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares VI | Flexible | US\$ | 11,556,155 | 68 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y | Flexible | US\$ | 21,778,960 | 105 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y | Flexible | US\$ | 42,544,248 | 184 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 2Y | Flexible | US\$ | 12,463,017 | 68 |
| Credicorp Capital Multiestrategia | Flexible | S/ | 7,375,290 | 195 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y II | Flexible | US\$ | 31,758,990 | 141 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y III | Flexible | US\$ | 38,698,318 | 169 |
| Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares | Flexible | US\$ | 2,380,323,775 | 16,147 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y IV | Flexible | US\$ | 88,055,649 | 285 |
| Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield | Flexible | US\$ | 214,949,083 | 189 |
| Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y III | Flexible | US\$ | 39,922,429 | 179 |

¹³ Información publicada por la SMV

| | | | | |
|---|----------------------|------|-------------|------|
| 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 97.7% en el capital social. El grupo económico al cual pertenece está conformado principalmente por el Banco de Crédito del Perú, Credicorp LTD, Grupo Crédito S.A., Mibanco Banco de la Microempresa S.A., Atlantic Security Bank, El Pacífico Peruano-Suiza CIA de seguros y reaseguros y Banco de Crédito de Bolivia.

Anexos

| ESTADOS FINANCIEROS* | | |
|--------------------------------|---------|--------|
| Credicorp Capital S.A. | | |
| (Miles de Soles) | | |
| Estado de Situación 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 | jun-18 | jun-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 dólares FMIV | | |
|---|-----------|-----------|
| (Miles de Soles) | | |
| Estado de Situación Financiera | sep-18 | sep-19 |
| <i>Total, Activo</i> | 2,419,727 | 2,383,638 |
| <i>Total, Pasivo</i> | 3,422 | 3,314 |
| Capital | 1,489,244 | 1,434,712 |
| Capital Adicional | 603,190 | 560,210 |
| Resultados Acumulados | 323,871 | 385,402 |
| <i>Patrimonio</i> | 2,416,305 | 2,380,324 |
| Estado de Resultados | sep-18 | sep-19 |
| Intereses y Rendimientos | 23,100 | 47,229 |
| Ganancia por diferencia de cambio | 32,703 | 65,811 |
| Remuneración a la SAF | -4,684 | -6,318 |
| Pérdida por diferencia de cambio | -29,693 | -64,424 |
| Gastos Operacionales | -34,379 | -70,744 |
| <i>Resultado del Ejercicio</i> | 21,338 | 41,846 |

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

| POLÍTICA DE INVERSIONES | | | | |
|---|------|------|--------|--------|
| CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV | | | | |
| Instrumento | Mín. | Máx. | Actual | Cumple |
| Según Tipo de instrumento y plazos | | | | |
| Inst. representativos de deuda o pasivos | 100% | 100% | 97.9% | ✓ |
| Depósitos a Plazo (hasta 360 días) | 100% | 100% | 97.9% | ✓ |
| Según Moneda | | | | |
| Inv. en moneda del valor cuota | 100% | 100% | 97.9% | ✓ |
| Según Mercado | | | | |
| Depósitos en el mercado local o nacional | 0% | 100% | 52.6% | ✓ |
| Depósitos en el mercado extranjero | 0% | 100% | 45.3% | ✓ |
| Según Clasificación de Riesgo | | | | |
| LOCAL | | | | |
| Categoría A en Entidades Financieras | 0% | 100% | 52.6% | ✓ |
| Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras | 0% | 50% | 0% | ✓ |
| INTERNACIONAL | | | | |
| Mayor o igual a Categoría BB- | 0% | 100% | 45.3% | ✓ |
| ESTADO | | | | |
| Instrumentos con riesgo Estado Peruano | 0% | 0% | 0.0% | ✓ |
| Instrumentos Derivados | | | | |
| Instrumentos Derivados | 0% | 0% | 0.0% | ✓ |

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