

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

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

Fecha de comité: 24 de febrero 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 Fecha de comité	dic-16 07/11/2017	dic-17 11/04/2018	dic-18 07/11/2019	jun-19 27/12/2019	sep-19 24/02/2019
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	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 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. 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 en "PEC2f+", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC3" y riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: La calidad crediticia de los instrumentos invertidos por el Fondo está representada en un 91.3% 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 (64.2%) y bonos corporativos (33.2%), presentando concentración en el sector financiero (90.1%), el cual se caracteriza por su fortaleza y estabilidad. El Fondo cuenta con 42 emisores de los cuales Banco BBVA Perú aparece como el principal emisor, el cual concentra un 12% del total del portafolio.

Riesgo de Mercado: A septiembre de 2019, el portafolio registró una duración promedio de 322 días, dentro del rango establecido por el Fondo², mayor a lo que presentó el trimestre anterior (+57 días) presentando una moderada sensibilidad ante cambios en la 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 inmaterial. 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 14.4%, respectivamente; y con 69.1% 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 septiembre de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y ocho fondos mutuos

¹ EEFF no auditados

² De 90 hasta 360 días.

de inversión en valores y de tres fondos de inversión; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,982 MM (+14.1%), lo que representa un 40.2% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos. Es preciso resaltar que cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio y con Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista (99.99%).

Perspectiva

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 2015-2018 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 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*³.

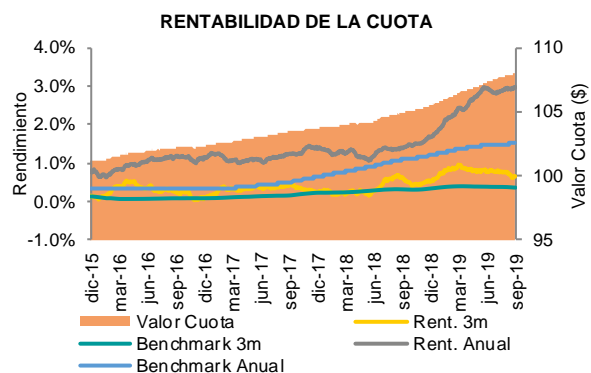
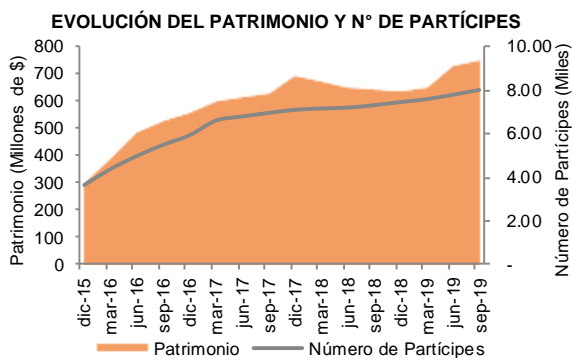
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

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
Inicio de Operaciones	18 de febrero 2014	Fecha de inscripción en RRPP MV	16 de octubre 2013
Comisión de suscripción	0.00% ⁴	Comisión de Rescate	0.25%+ IGTV
Inversión mínima	US\$ 50 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 751 MM	Valor cuota	US\$ 108.1
Número de partícipes	8,047	Número de Cuotas	7 MM
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.7%

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

Patrimonio y Rentabilidad

El Fondo presentó un patrimonio de US\$ 751.4 MM a sep-19, cuya variabilidad interanual fue de +17.6% (+US\$ 112.2 MM) y trimestral de +3.5% (+US\$ 25.5 MM), lo último va en línea con el aumento de las cuotas en circulación en 189.3 M (+2.8%) trimestralmente y el incremento de los partícipes hasta ubicarse en 8,047. Es de mencionar que, a pesar de la reducción en las suscripciones (- US\$ 26.0MM vs jun-19) y del incremento de los rescates (+ US\$ 22.2MM vs jun-19), se observó aún un monto positivo en las suscripciones netas, las cuales se ubicaron en US\$ 20.6MM (2.7% del patrimonio), sustentando así el avance del patrimonio de forma trimestral. Por otro lado, la rentabilidad anual del valor cuota llegó a ser 3%, por encima del *benchmark* (+1.5 p.p.), situación que se repite trimestralmente (+0.3 p.p.). Cabe resaltar que desde inicio de operaciones, la rentabilidad anual del Fondo se ha mantenido por encima de su *benchmark*.



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

³ Promedio del rendimiento de Depósitos a Plazo en dólares de 0 a 360 días de los 4 principales bancos. Rentab. anual del benchmark a sep-19: 1.5%

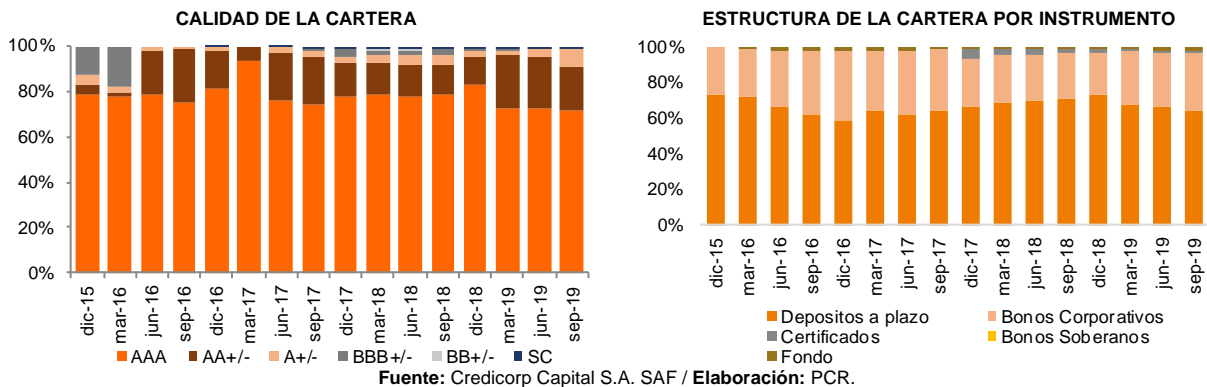
⁴ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGTV.

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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A sep-19, la calidad crediticia de los instrumentos invertidos por el Fondo está representada en un 91.3% 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 (64.2%) y bonos corporativos (33.2%); el restante entre certificados y cuotas de participación en fondos. Del total de depósitos a plazo, el principal emisor es Banco BBVA Perú representando un 13.2%, y del total de bonos corporativos, Banco de Crédito es el principal emisor con 11.6%. Al respecto, se redujeron las posiciones en depósitos, certificados y cuotas de participación en 2.9, 0.7 y 0.1 p.p. (vs jun-19), en contraste, los bonos corporativos incrementaron su participación en 3.7 p.p. (vs jun-19). Cabe mencionar que los instrumentos “Sin Clasificación” representan únicamente el 1%⁶ del portafolio, teniendo por política del Fondo invertir hasta 25%.

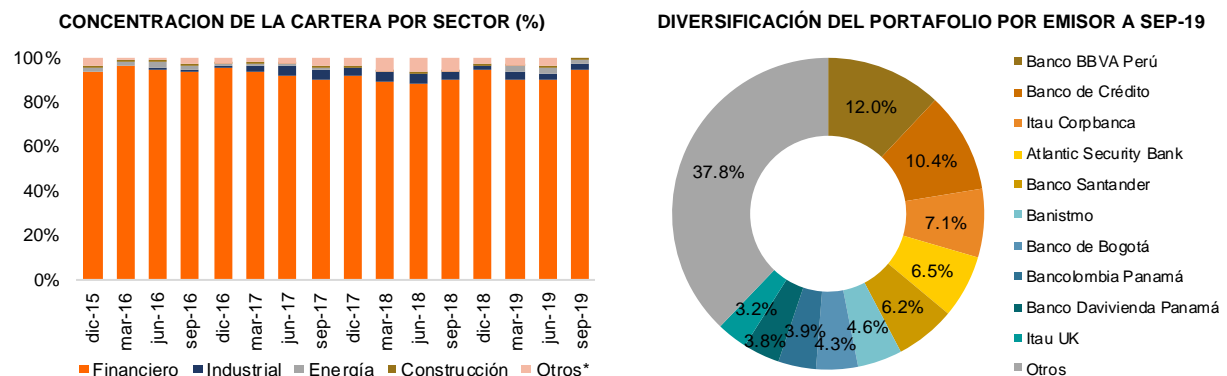


Diversificación del Portafolio

La cartera está compuesta por 112 activos de inversión, de los cuales el de mayor participación representa 6.5%. 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, Banco de Crédito, Itau Corpbanca, Atlantic Security Bank, Banco Santander, Banistmo, Banco de Bogotá, Bancolombia Panamá, Banco Davivienda Panamá e Itau UK, los cuales en conjunto participan del 62.2% del patrimonio; finalmente, el 37.8% restante se divide en 32 emisores diferentes con participaciones no mayores a 2.9%. Asimismo, es preciso resaltar que el 21.5% 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 estabilidad⁷.



*Incluye: Telecomunicaciones, Petróleo y Gas, Comercio, Soberano, Cementos, Minería, Agroindustria, Siderurgia y Alimentos.

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

⁶ Fondo “Credicorp Capital Short Duration Latam Fund Segregated Portfolio” que cotiza en la Bolsa de Nueva York

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.

Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

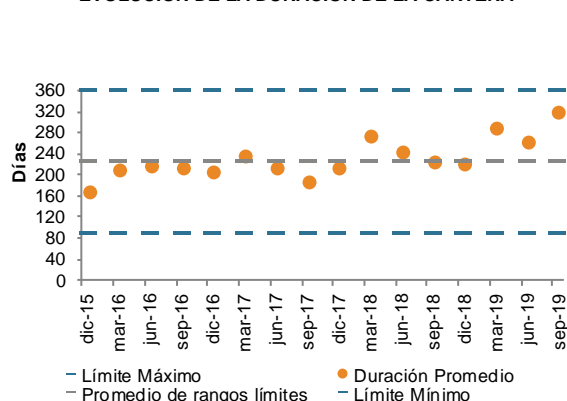
Durante el 2019, la FED realizó tres recortes a su tasa de intereses de referencia, hasta ubicarla en 1.50% - 1.75%, justificadas por el lento gasto de inversión fija empresarial y producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y a la persistencia por la guerra arancelaria con China. Por otro lado, el spread de rendimiento de tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo, ubicando dicho diferencial al corte de evaluación cercano a 0.00%.

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

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

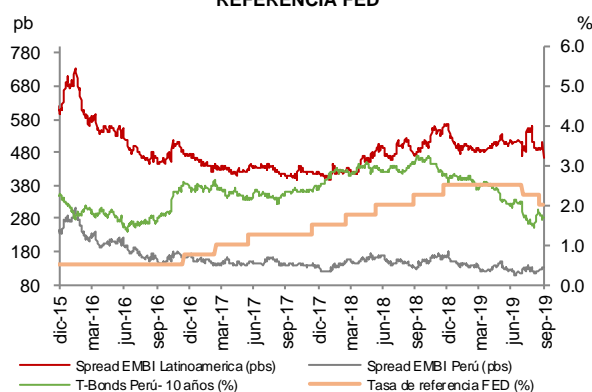
Con respecto al mercado de Fondos Mutuos. Resulta relevante entonces indicar que ante posibles subsecuentes reducciones de las tasas de referencia, tanto de la FED y del BCRP, se afectarían de manera positiva a los fondos de corto y muy corto plazo, haciéndolos más atractivos ante los inversionistas,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

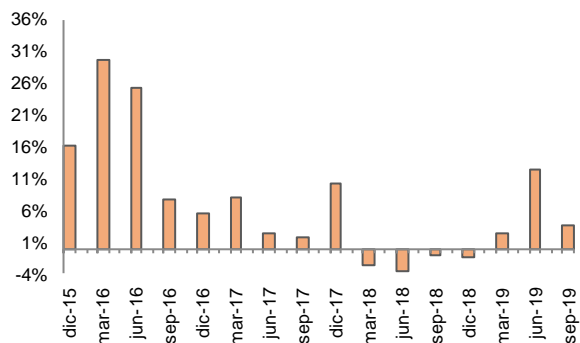
La duración promedio que registró el Fondo a sep-19 fue de 322 días, mayor a lo registrado el trimestre anterior (+57 días) y dentro del rango establecido por el Fondo⁸, lo cual aunado a la alta participación de depósitos a plazo, permite que el Fondo presente una moderada sensibilidad ante cambios en 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 redujo en un 15.4% (US\$ 26 MM), mientras que el monto rescatado se incrementó en 22.3% (US\$ 22.2 MM), lo que resultó en suscripciones netas positivas, las cuales se ubicaron en US\$ 20.6 MM representando un 2.7% 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 sep-19 presentó un total de 8,047 partícipes (+225 personas vs jun-19), de los cuales las personas naturales poseen un 91.5% del patrimonio, estando el resto en manos de personas jurídicas (8.5%). Al respecto, se registra un moderado riesgo de concentración, ya que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 10% y 14.4% del patrimonio, respectivamente, siendo el máximo porcentaje de participación de 1.7%.

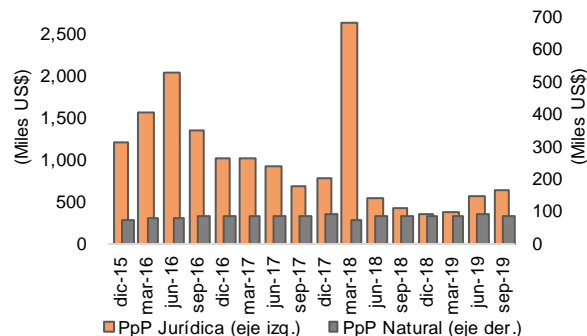
⁸ De 90 hasta 360 días.

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 sep-19, el porcentaje de activos de rápida circulación aumentó en 1.7 p.p., ubicándose en 69.1%, principalmente por el ligero incremento de inversiones en depósitos a plazo. Asimismo, la participación de instrumentos negociados respecto al patrimonio resultó ser 33%, 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-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19	sep-19
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	19.5%	28.9%	27.3%	23.5%	29.4%	33.0%
% del activo de rápida circulación	71%	59%	65.9%	73%	67.4%	69.1%
10 principales partícipes %	10%	12.9%	10.2%	9.9%	10.0%	10.0%
20 principales partícipes %	15.7%	17.3%	15.3%	14.9%	14.7%	14.4%

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 30.09.19)

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 mutuos⁹ 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

⁹ Información publicada por la SMV

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
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.

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 Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	sep-18	sep-19
<i>Total, Activo</i>	2,112,745	2,569,888
<i>Total, Pasivo</i>	3,878	28,058
Capital	2,009,800	2,352,308
Capital Adicional	25,385	46,968
Resultados Acumulados	79,546	137,991
<i>Patrimonio</i>	2,108,867	2,541,830
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Venta de Inversiones Mob.	219,750	69,796
Intereses y Rendimientos	50,758	67,141
Costo Neto Enajenación	-222,795	-69,824
Remuneración a la SAF	-8,676	-9,198
<i>Resultado Operativo</i>	29,587	43,461
<i>Resultado del Ejercicio</i>	29,587	43,461

*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%	99.4%	✓
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.4%	✓
Según Mercado				
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	25.7%	✓
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	74.0%	✓
Según Clasificación de Riesgo				
LOCAL				
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	0.2%	✓
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%	25.2%	✓
Categoría B+ hasta B- Entidades Financieras	0%	10%	0.0%	✓
INTERNACIONAL				
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	71.1%	✓
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%	1.0%	✓
Instrumentos Derivados				
Forward cobertura moneda del valor cuota	0%	100%	0.4%	✓
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