

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF 30 de septiembre 2018<sup>1</sup>

Fecha de Comité: 31 de enero de 2019

Periodo de Actualización: Trimestral

Sector Fondos Mutuos, Perú

### Equipo de Análisis

Adrian Coello <a href="mailto:acoello@ratingspcr.com">acoello@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.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 11/04/2018	mar-18 21/11/2018	jun-18 18/01/2019	sep-18 31/01/2019
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	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
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 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, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral, fundamental, fiduciario y de mercado a Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** El Fondo mantiene el 96.2% de instrumentos de alta calidad crediticia (AAA, AA+/-, CP1+/-)<sup>2</sup>; ello acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Asimismo, se observa que mantiene inversiones principalmente en depósitos a plazo (71.3%) y Bonos Corporativos (27.5%); así como una alta concentración de sus inversiones en el sector Financiero (89.0%). El fondo cuenta con 39 emisores y 103 instrumentos financieros, cabe resaltar que la mayor concentración por participante representa el 2.7% del total.

**Riesgo de Mercado:** A junio 2018, el portafolio evidenció una aceptable exposición al riesgo de tasa de interés, con una duración promedio de 226 días y duración modificada de 0.40, ambas dentro de los límites de la política<sup>3</sup>. El Fondo mantiene la totalidad en dólares, por lo que no se ve expuesto a las variaciones del tipo de cambio. Finalmente se denota un mínimo nivel de riesgo de liquidez, dado que cuenta con 71.3% de activos de rápida circulación para atender exigibilidades a corto plazo; por lo que la exposición 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. A junio 2018 concentra el 40% de la participación patrimonial de la industria de Fondos Mutuos. Es preciso resaltar que cuenta con el Banco de Crédito como custodio y a Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista

### Perspectiva

Estable.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Rating a escala local.

<sup>3</sup> De 90 hasta 360 días.

## 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 2013-2017, Estados Financieros no auditados al 30 de septiembre de 2017 y 30 de septiembre de 2018.
- **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 promedio del rendimiento de los depósitos a plazo en dólares de 0 a 360 días de los 4 principales bancos del sistema financiero peruano (*benchmark*).

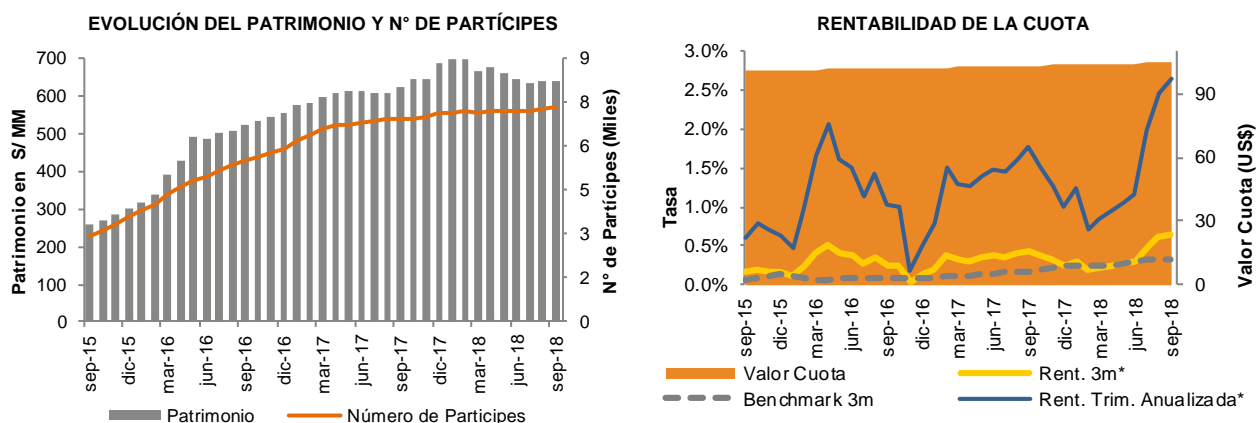
### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.18)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito <sup>4</sup>
Inicio de Operaciones	12 de diciembre 2013	Fecha de inscripción en RRPP MV	06 de octubre 1998
Comisión de suscripción	0.00% <sup>5</sup>	Comisión de Rescate	0.25% <sup>6</sup> + IGTV
Inversión mínima	US\$ 1,000 <sup>7</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 639.21 MM	Valor cuota	US\$ 104.93
Número de partícipes	7.34 Miles	Número de Cuotas	6.09 MM
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.64%

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

## Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de septiembre 2018 el patrimonio del fondo se ubicó en US\$ 639.21 MM, creciendo 2.4% en relación con setiembre de 2017. En tanto que, en relación a junio, mostró una caída de 0.94% explicada por la disminución de las cuotas en circulación (-1.6% vs jun18), debido a la reducción de las suscripciones netas por tercer trimestre consecutivo, las cuales se ubicaron en -US\$ 16.18 MM, afectada por la reducción en las suscripciones (US\$ 83.76 MM; -13.1%), la cual no pudo ser contrarrestada totalmente tras la contracción de los rescates (US\$99.94 MM; -15.6%). Por otro lado, el valor cuota se ubicó en US\$ 104.93, mostrando un rendimiento trimestral (jun-sep) de 0.6% y respecto al mismo mes del año pasado (sep17) de 1.4%. Cabe resaltar que la rentabilidad se encuentre por encima del benchmark de 0.3%.



\*Rentabilidad calculada a partir del valor cuota final de cada mes.

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

## Factores de Riesgo

<sup>4</sup> Fortaleza Financiera: A+.

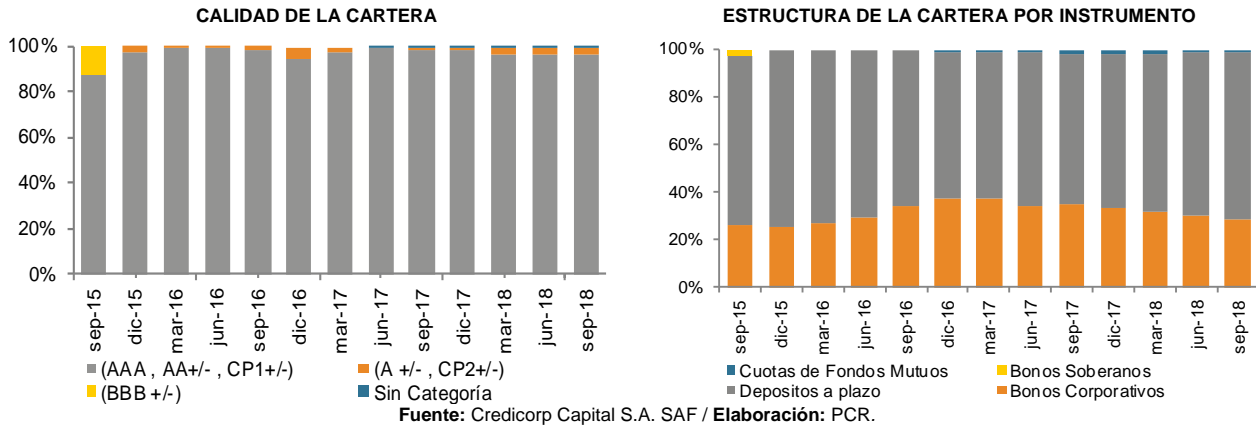
<sup>5</sup> La comisión puede variar de 0% a 5% + IGTV.

<sup>6</sup> Aplica si no se cumple con el plazo mínimo de permanencia. La comisión puede variar de de 0% a 5% + IGTV.

<sup>7</sup> Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 500.

## Riesgo Fundamental

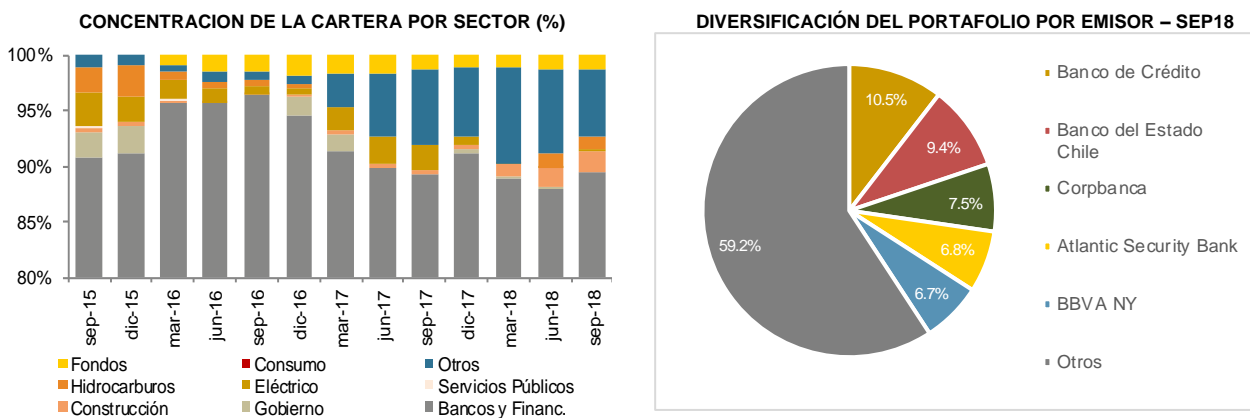
El Fondo está compuesto de instrumentos de alta calidad crediticia; es así, que al corte de evaluación el 96.2% (jun18: 95.8%) está compuesto por instrumentos con calificación crediticia<sup>8</sup> “AAA, AA+/- y CP1+/-”<sup>9</sup>. Sin embargo, en cuanto al volumen invertido, mostró una reducción del 1%, sustentado principalmente en la menor tenencia de bonos corporativos del Banco de Crédito. Por otro lado, la participación de los activos con calificación “A +/- y CP2+/-”<sup>10</sup> disminuyó ligeramente, hasta representar el 2.6% del total de portafolio (jun18: 3.0%). Finalmente, la participación de los activos “Sin Categoría” no reflejó variación, representando el 1.2% (jun18: 1.2%) del total de la cartera. Por otro lado, es preciso resaltar el Fondo opta por invertir en: Depósitos a Plazo (71.3%), Bonos Corporativos (27.5%) y Fondos de Terceros (1.2%).



## Diversificación del Portafolio

Al cierre de septiembre 2018, la cartera del Fondo estuvo compuesta por instrumentos financieros emitidos, principalmente por Bancos e Instituciones Financieras representando el 89.0% del valor de la cartera, seguida del sector construcción, hidrocarburos y fondos mutuos, con participaciones de 1.9%, 1.3% y 1.2%, respectivamente. Por otro lado, es preciso resaltar que las inversiones en otros sectores representaron el 6.6% del total de la cartera administrada. La concentración de inversiones en el sector financiero peruano se alinea a los fundamentos de un sistema financiero peruano con sólidas bases crediticias, lo que se ve reflejado en los saludables niveles de solvencia, holgada liquidez, y estables niveles de rentabilidad<sup>11</sup>.

En cuanto a la diversificación por emisor, la cartera de inversiones se encuentra segmentada en 39 instituciones existentes en el ámbito local e internacional (103 instrumentos financieros<sup>12</sup>), de las cuales el Banco de Crédito representa la mayor participación del total del portafolio<sup>13</sup> con el 10.5%, seguido por Banco de Estado Chile (9.4%), CorpBanca (7.5%), Atlantic Security (6.8%) y BBVA NY (6.7%). El 59.2% restante se encuentra representado en 34 instituciones cuya participación individual no supera el 5.5%. Asimismo, es preciso resaltar que el 17.8% de los instrumentos fueron emitidos en el mercado local, mientras que el 82.2% fue invertido en mercados extranjeros. Finalmente, la concentración del instrumento más significativo representó el 9.1% del total, lo que se evidencia una adecuada diversificación del portafolio manteniendo el cumplimiento de la política de inversiones.



<sup>8</sup> Las clasificaciones de riesgo de los instrumentos de corto plazo pueden ser consultadas en la sección de simbologías de la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com/index.php/criterios-y-metodologias/simbologias>)

<sup>9</sup> Rating a escala local.

<sup>10</sup> Rating a escala local.

<sup>11</sup> BCRP. Reporte de Estabilidad Financiera (noviembre 2018). Además, se concluye que en un escenario económico adverso el sistema financiero registraría deterioros en sus indicadores financieros, sin que ello ponga en riesgo los niveles de solvencia

<sup>12</sup> Excluyendo cuentas pendientes.

<sup>13</sup> Total de portafolio incluyendo cuentas pendientes.

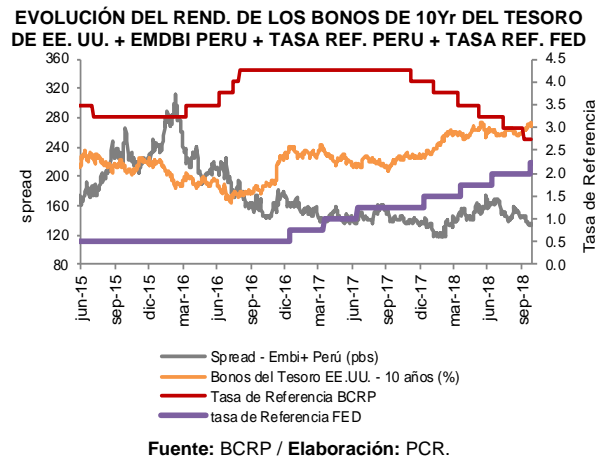
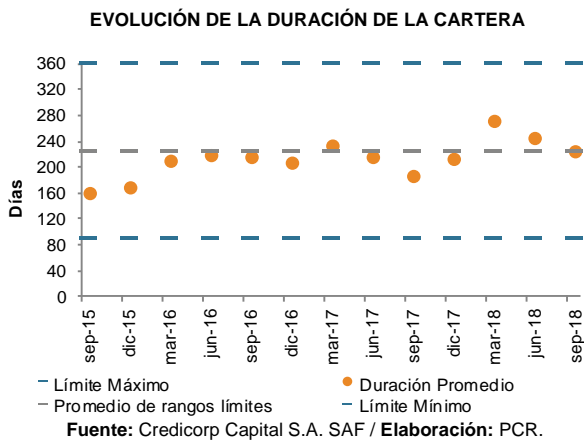
## Riesgo de Mercado

### Tasa de Interés

En junio de 2018, la FED elevó su tasa de interés de referencia en 25 pbs, hasta ubicarla entre el rango de 1.75% a 2.0%; de igual forma en septiembre, volvió a ajustar las tasas hasta el rango de 2.0% - 2.25%. Mientras que en diciembre se efectuó el último ajuste de 2.25% a 2.5%. Esto alineado a un mayor crecimiento económico que a septiembre 2018 alcanzó 3.4%.

Por otro lado, en el tercer trimestre el PBI de China creció 6.5%, continuando con la tendencia decreciente que registro durante el primer (6.8%) y segundo trimestre (6.7%). Recientemente, Estados Unidos y China anunciaron una tregua comercial de 90 días. De no llegar a un acuerdo, las tenciones comerciales entre ambos países podrían generar un incremento en el arancel de 10% a 25% aplicado a US\$ 200 mil millones de importaciones.

En el mercado local, el BCRP mantiene la tasa de interés de referencia en 2.75% desde marzo 2018. El Banco Central, en ese momento sustentó rebajar su tasa de política monetaria en 25 pbs debido a la trayectoria descendente de la inflación y el débil crecimiento de la demanda interna. A septiembre la demanda interna creció 3.6% y la inflación retornó al rango meta (entre 1% y 3%), siendo la estimación de la autoridad monetaria que en el mediano plazo la inflación se mantendría dentro de dicho rango, por lo que no realizó modificaciones en la tasa de referencia, manteniéndola en 2.75%.

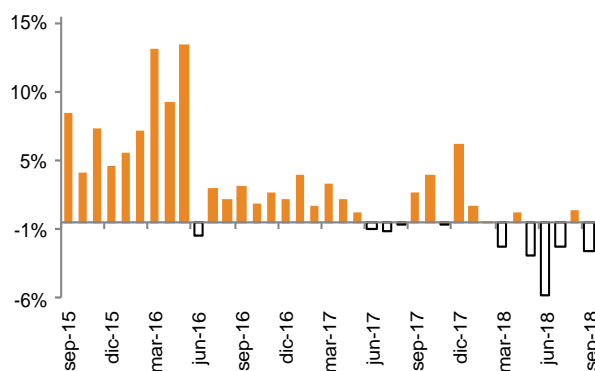


La estructura de plazos es consistente con el perfil de duración del Fondo; las inversiones menores a los 90 días de vencimiento representan el 51.4% (jun18: 53.9%). Asimismo, las inversiones con vencimientos entre 91 a 365 días representaron el 31.6% (jun18: 23.2%), los vencimientos entre 1 a 5 años el 16.2% (jun18: 22.1%), y los vencimientos de 5 a 10 años representan el 0.8%. Con ello la duración promedio del portafolio se ubicó por debajo del promedio de los últimos dos trimestres, ello en respuesta a la política monetaria de la FED de seguir subiendo las tasas de interés. Por otro lado, la duración promedio del portafolio se ubicó en 226 días (jun18: 245 días), ubicándose dentro de los límites establecidos por el Fondo (90-360 días); la duración modificada, se ubicó en 0.40 (jun18: 0.47), por lo que el portafolio alcanzó una sensibilidad aceptable en el valor actual de sus inversiones ante cambios en la tasa de interés.

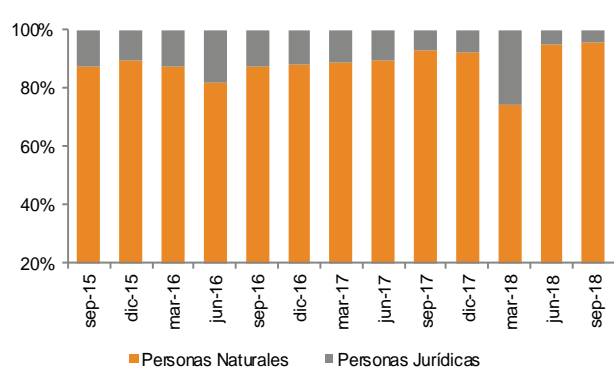
### Liquidez

Al cierre de septiembre, los rescates<sup>14</sup> disminuyeron en 24.5%; sin embargo, las suscripciones netas de rescates<sup>15</sup> mantuvieron resultados negativos, ubicándose en US\$ -16.18 MM; en cuanto a las suscripciones, se observa que mantienen una tendencia decreciente, desde marzo, representando el 13.1% del total del patrimonio (jun18: 15%). Cabe resaltar que el Fondo presenta un adecuado nivel de liquidez, ya que las inversiones menores a 90 días representan el 51.4% del patrimonio. Respecto a la diversificación por participe las personas naturales como jurídicas representaron 95.8. % y 4.2% respectivamente.

### SUSCRIPCIONES NETAS DE RESCATES<sup>16</sup> - % DEL PATRIMONIO



### PART. EN EL PATRIM. DEL FONDO POR TIPO DE PARTÍCIPE (%)



<sup>14</sup> Rescates de junio a septiembre

<sup>15</sup> Suscripciones netas de rescates (junio vs. septiembre): Monto total de suscripciones – Monto total de rescates.

<sup>16</sup> Calculado como la variación del patrimonio en el mes sobre el total del patrimonio del mes anterior. Las barras por debajo de 0% indican mayores rescates que suscripciones.

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

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

Para el tercer trimestre del año, el ratio de liquidez (cobertura)<sup>17</sup> se ubicó en 4.9x (jun18: 4.4x); ello se explica en la reducción del 9.1% de concentración patrimonial de los 20 principales clientes, que representa el 14.6% del total de patrimonio. Finalmente, el porcentaje de activos de rápida circulación<sup>18</sup> se mantiene en un buen nivel situándose en 71.3%.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17	set-17	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	22.3%	24.9%	28.9%	28.9%	28.4%	30.7%	33.9%	27.6%	26.5%	25.9%
% del activo de rápida circulación	66.5%	62.6%	58.9%	64.9%	62.5%	63.7%	68.8%	68.3%	69.5%	71.3%
10 principales partícipes %	20.1%	14.8%	12.9%	12.5%	12.0%	8.7%	10.2%	10.5%	10.4%	9.67%
20 principales partícipes %	24.7%	20.1%	17.9%	17.4%	16.9%	13.4%	15.3%	16.6%	15.9	14.6%
Cobertura de liquidez	2.7	3.1	3.3	3.8	3.7	4.8	4.4	4.1	4.4	4.9

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

### Tipo de Cambio

A septiembre 2018, el fondo mantiene la totalidad de sus inversiones en dólares, por lo que el riesgo de tipo de cambio es nulo.

### Riesgo Fiduciario

Credicorp Capital S.A. SAF es una empresa subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A, la cual a su vez es subsidiaria de Credicorp Ltd. En el año 1995 obtiene su autorización de funcionamiento. Su actividad principal es dedicarse exclusivamente a la administración de fondos mutuos de inversión de valores y fondos de inversión. Asimismo, cuenta con el Banco de Crédito como custodio quien tiene una calificación vigente local de A+ y a Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista. En línea con lo anterior, la SAF logro consolidar sinergias operacionales y tecnológicas con compañías del conglomerado financiero que le permiten mejorar y fortalecer su gestión de fondos administrados. Es así que, 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 30.09.18)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Alejandro Perez Reyes Zarak	Presidente	Arturo Morán Vargas	Gerente General	Bruno Oswaldo Oliva C.	Miembro
Claudia Delgado Ehni	Director			Lizbeth Walqui Pantigoso	Miembro
Michel Flit Pait	Director			Alonso Olaechea Velasco	Miembro
Ricardo Flores Perez Reyes	Director				

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

A septiembre 2018, la SAF cuenta con el 40% de participación en el mercado de fondos mutuos; teniendo bajo su administración 60 fondos, ello debido a la adecuada estructura organizacional y fortalecimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo, en este punto cabe resaltar que el 2017 Credicorp logró listarse nuevamente en el Índice de Buen Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores de Lima.

Para el cierre del 2018 Credicorp SAF estima incrementar su participación de mercado y su masa administrada; mediante la implementación de estrategias comerciales y de inversión que consideren dos aspectos principales: Completar y expandir la oferta de fondos; para ello se viene trabajando en la creación de fondos que se adapten más a las necesidades de inversión de los clientes. Asimismo, la empresa se concentrará en mantener el liderazgo como asesores de inversión, por ello se realiza constantes capacitaciones al personal de las agencias (gerentes de oficina, funcionarios de negocio, asesores de venta y servicios)

Por otro lado, 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.

<sup>17</sup> Ratio de Cobertura de Liquidez = (Cuentas corrientes + Depósitos) / Concentración patrimonial de los 20 primeros clientes.

<sup>18</sup> (%) del activo de rápida circulación = (Depósitos + Certificados) / Portafolio de inversión.

Fondos Administrados (Al 30.09.18)

FONDO	CARACTERISTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta Dólares	US\$	56,136,847	790
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta Dólares	US\$	74,221,823	980
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta Mixta Soles	S/	62,347,597	1,207
Credicorp Capital Equilibrado VCS	Renta Mixta Soles	S/	25,081,436	561
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta Mixta Soles	S/	34,495,182	766
Credicorp Capital Acciones	Renta Variable Dólares	US\$	80,666,859	1,083
Credicorp Capital Acciones Global	Internacional	US\$	71,221,244	339
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	US\$	1,042,405,115	10,985
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	US\$	2,108,866,999	7,335
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Renta Soles	S/	774,986,563	11,123
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Renta Soles	S/	1,269,149,767	17,037
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y II	Flexible	US\$	55,714,737	213
Credicorp Capital Renta en Dólares I	Flexible	US\$	7,666,541	62
Credicorp Capital Renta en Dólares II	Flexible	US\$	23,993,869	105
Credicorp Capital Renta en Dólares VIII	Flexible	US\$	43,729,887	234
Credicorp Capital Renta en Dólares IX	Flexible	US\$	27,009,890	143
Credicorp Capital Renta en Dólares III	Flexible	US\$	43,492,164	196
Credicorp Capital Renta en Dólares VI	Flexible	US\$	11,089,741	69
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y	Flexible	US\$	20,628,669	105
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y	Flexible	US\$	40,000,280	185
Credicorp Capital Renta en Dólares 2Y	Flexible	US\$	11,986,453	68
Credicorp Capital Multiestrategia	Flexible	S/	26,138,738	284
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y II	Flexible	US\$	29,981,473	141
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y III	Flexible	US\$	36,409,023	169
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Flexible	US\$	2,416,305,069	17,368
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Flexible	US\$	2,064,728,924	45,025
Credicorp Capital Cupón Escalonado XI	Fondos Mutuos Estructurados	S/	7,546,174	100
Credicorp Capital Barrera Condicional IV	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	16,506,611	155
Credicorp Capital Cupón Escalonado XII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	9,859,291	108
Credicorp Capital Renta Fija Dólares III	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	7,576,773	55
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares I	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	15,061,404	80
Credicorp Capital Cupón Dinámico	Fondos Mutuos Estructurados	S/	12,835,286	136
Credicorp Capital Multiplicador de Cupón	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	12,660,379	93
Credicorp Capital Barrera Condicional II	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	15,932,707	137
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dólares II	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	9,659,808	60
Credicorp Capital Cupón Escalonado V	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	15,313,294	104
Credicorp Capital Cupón Escalonado VI	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	21,516,080	168
Credicorp Capital Cupón Escalonado IX	Fondos Mutuos Estructurados	S/	12,628,915	160
Credicorp Capital Cupón Escalonado VII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	30,983,142	150
Credicorp Capital Cupón Escalonado VIII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	18,200,468	149
Credicorp Capital Cupón Escalonado X	Fondos Mutuos Estructurados	S/	11,576,214	149
Credicorp Capital Cupón Escalonado XIV	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	18,623,870	108
Credicorp Capital Cupon Escalonado XIII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	16,823,900	104
Credicorp Capital Barrera Condicional VI	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	21,757,621	186
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles II	Fondos Mutuos Estructurados	S/	12,279,772	132
Credicorp Capital Barrera Condicional VII	Fondos Mutuos Estructurados	US\$	26,964,752	207
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondos de Fondos	US\$	91,121,421	475
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondos de Fondos	US\$	252,701,155	1,391
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondos de Fondos	US\$	192,432,045	1,194
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondos de Fondos	US\$	56,554,084	493
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondos de Fondos	US\$	113,465,155	509
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondos de Fondos	US\$	93,201,368	444
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondos de Fondos	US\$	52,520,524	320
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondos de Fondos	US\$	72,862,809	410
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM-Pacifico	Fondos de Fondos	US\$	12,495,605	137
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondos de Fondos	US\$	61,730,711	359
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondos de Fondos	US\$	70,042,353	400
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondos de Fondos	US\$	55,036,143	301
Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondos de Fondos	US\$	36,937,888	160
Credicorp Capital Investment Grade	Fondos de Fondos	US\$	53,055,185	186

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

## Anexos

ESTADOS FINANCIEROS*		
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)		
Estado de Situación	dic-17	sep-18
Activos Corrientes	48,858	75,823
Activos No Corrientes	46,818	31,859
<i>Total, Activo</i>	95,676	107,682
Pasivos Corrientes	9,248	10,659
<i>Total, Pasivo</i>	9,248	10,659
Capital Social	43,097	48,097
Reserva Legal	8,264	9,016
Resultados Acumulados	26,270	37,334
<i>Patrimonio</i>	86,428	93,023
Estado de Resultados	sep-17	sep-18
Total, Ingresos	61,339	24,491
Gastos Operativos	10,649	12,280
Utilidad Operativa	4,612	12,111
Utilidad Neta	4,874	12,111
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	dic-17	sep-18
<i>Total, Activo</i>	2,251,520	2,112,744
<i>Total, Pasivo</i>	20,730	3,877
Capital	2,150,333	2,009,799
Capital Adicional	32,077	25,385
Resultados Acumulados	49,958	79,545
<i>Patrimonio</i>	2,230,789	2,108,867
Estado de Resultados	sep-17	sep-18
Venta de Inversiones Mob.	102,007	219,750
Intereses y Rendimientos	34,832	50,758
Costo Neto Enajenación	104,188	222,794
Remuneración a la SAF	7,896	8,676
<i>Resultado Operativo</i>	15,500	29,587
<i>Resultado del Ejercicio</i>	15,500	29,587

\*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	
<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%	100.0%	✓	
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0%	✓	
<b>Según Mercado</b>					
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	21.7%	✓	
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	78.3%	✓	
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>					
<b>LOCAL</b>					
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	0.36%	✓	
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	0.00%	✓	
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	4.08%	✓	
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	17.3%	✓	
Categoría B+ hasta B- Entidades Financieras	0%	10%	0%	✓	
<b>INTERNACIONAL</b>					
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	75.1%	✓	
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	1.9%	✓	
<b>ESTADO</b>					
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓	
Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	1.2%	✓	
<b>Instrumentos Derivados</b>					
Forward cobertura moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓	
Forward cobertura moneda dist al valor cuota	0%	25%	0%	✓	
Swaps de cobertura	0%	100%	0%	✓	

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