

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2019¹
 Periodo de Actualización: Trimestral

Fecha de Comité: 27 de diciembre 2019
 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	dic-16	dic-17	mar18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
Fecha de comité	07/11/2017	12/06/2018	21/11/2018	18/01/2019	31/01/2018	07/11/2018	15/11/2019	27/12/2019
Riesgo Integral	PE1f+	PE1f+	PE1f+	PE1f+	PE1f+	PE1f+	PE1f+	PE1f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1	PE1
Riesgo Fiduciario	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: **PE1** Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: **PE1f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

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

Riesgo de Mercado: **Categoría PE1** Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado, PEAA y PE1f para riesgo fundamental, y PEAA y PE1 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, fundamental, fiduciario y de mercado a Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A jun-19, la calidad crediticia del Fondo está representada en un 94% por instrumentos de calificación "AAA" y complementada por un 4% 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 17 diferentes entidades del sector financiero, siendo la entidad más representativa Banco BBVA Perú con un 11.8% 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 (95 días), la cual se ubicó dentro de los límites de la política de inversión² y por debajo de lo registrado el trimestre anterior (+30 días vs mar-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 9.8% y 14.1% 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 junio de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y nueve fondos mutuos de inversión en valores y de cuatro fondos de inversión; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,814 MM (+4.1%), lo que representa un 39.6% del patrimonio total del mercado peruano de fondos

¹ EEFF no auditados.

² De 1 hasta 180 días.

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 jun-18 y jun-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 30.06.19)

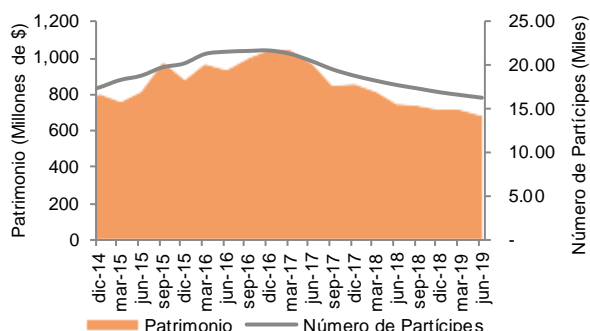
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú ³
Inicio de Operaciones	22 de octubre 1998	Fecha de inscripción en RRPP MV	06 de octubre 1998
Comisión de suscripción	0.00% ⁴	Comisión de Rescate	0.25% + IGTV
Inversión mínima	US\$ 1,000 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 686.5 MM	Valor cuota	US\$ 165
Número de partícipes	16,626	Número de Cuotas	4.2 MM
Duración portafolio	0 – 0.5 año ⁶	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.6%

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

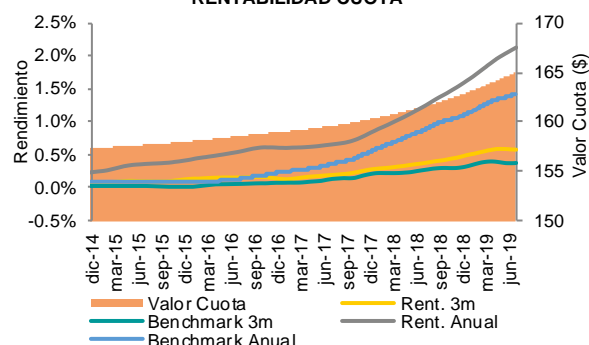
Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio del Fondo al corte de jun-19 totalizó en US\$ 686.5 MM, evidenciando una disminución interanual y trimestral de 8.8% (-US\$ 66.5 MM) y 3.4% (-US\$ 23.9 MM), respectivamente; en línea con la reducción de las cuotas en circulación en 1.5% (- 169.8 M) trimestralmente. Al respecto, una causa directa ha sido la presencia de suscripciones netas negativas por sexto trimestre consecutivo, las cuales se ubicaron en -US\$ 27.9 MM, tras un incremento de los rescates (+US\$ 50.5 MM), mayor al incremento de las suscripciones (+US\$ 33.6). Por otro lado, el valor cuota del Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 0.6% y anual de 2.1%, ambas por encima del *benchmark*⁷, lo cual se ha venido evidenciando históricamente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



RENTABILIDAD CUOTA



Fuente: 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.

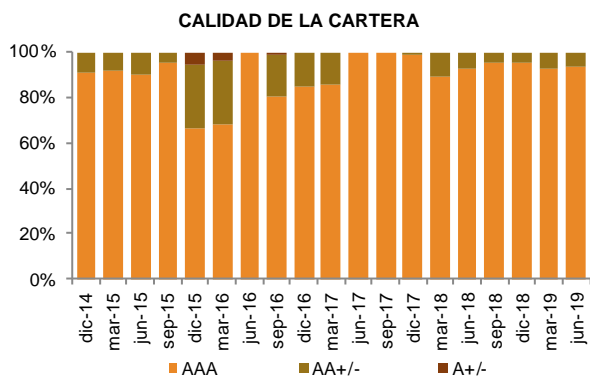
⁶ El Prospecto Simplificado vigente desde oct-19 especifica como duración del portafolio un rango entre 1 y 360 días. Ajustando también el *benchmark*.

⁷ Rentabilidad anual del *benchmark* al corte de jun-19: 1.4%

Factores de Riesgo

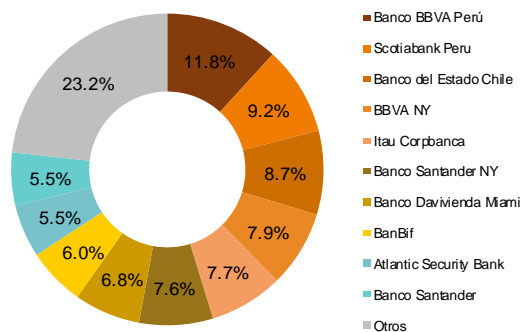
Riesgo Fundamental

A jun-19, la calidad crediticia del Fondo está representada en un 94% por instrumentos de calificación “AAA” y complementada por un 4% 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 64.6% son del mercado internacional y el 35.4% restante pertenece al mercado local; en esa misma línea, el total de instrumentos “AA+/-” son del 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 JUN-19



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

Diversificación del Portafolio

Al cierre de jun-19, el Fondo concentra el 100% de sus inversiones en depósitos a plazo, los cuales están distribuidos en 17 entidades del sector financiero, tanto del mercado local (29.9%) como del mercado internacional (70.1%), esta concentración en el sector financiero 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 Banco BBVA Perú con un 11.8% de la cartera, seguido de Scotiabank Perú (9.2%), Banco del Estado de Chile (8.7%), BBVA NY (7.9%), Itaú Corpbanca (7.7%) y Banco Santander NY (7.6%), lo que suma un total de 52.9% del portafolio distribuido entre estas 6 entidades financieras; dejando el 47.1% restante dividido entre 11 emisores diferentes con participaciones no mayores a 6.9%. Hay que mencionar además que el portafolio está conformado por un total de 87 depósitos a plazo, con una inversión máxima individual de 5.4%, lo que evidencia una adecuada diversificación a nivel de emisor y depósitos.

Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

Durante los comités realizados en enero y marzo de 2019, la FED ha mantenido el rango de su tasa de referencia en 2.25% - 2.50%, considerando que el mercado laboral se mantuvo fuerte pero que el crecimiento de la actividad económica se había desacelerado y la tasa de desempleo se había mantenido baja (3%). Posteriormente, la FED realizó dos reducciones de tasa de referencia en el mes de julio y septiembre ubicándola en 2.25% y 2.00%, respectivamente; estas reducciones respondieron al lento gasto de inversión fija empresarial y de producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aunado a la incertidumbre a causa del moderado crecimiento y baja tasa de desempleo estadounidense. Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación.

Por otro lado, durante el primer semestre del 2019, el *spread* de rendimientos del 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.

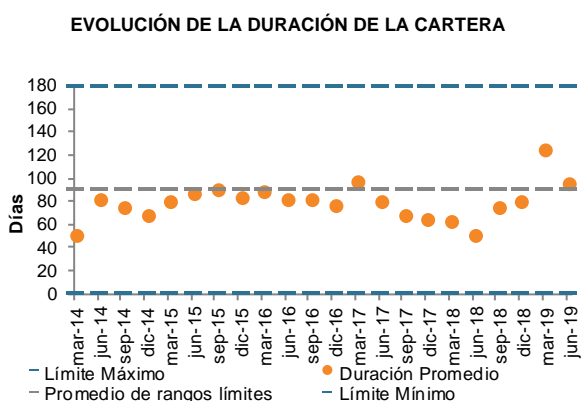
En el mercado local, a junio de 2019, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo su tasa de referencia en 2.75%⁹ debido a que la inflación se mantuvo dentro del rango meta establecido (1% - 3%). La primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron dentro del rango meta, la reducción de la expectativa de inflación a doce meses (2.21%) y la recuperación de la actividad primaria y de la inversión pública en septiembre. La variación más reciente de esta tasa se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP ubicó su tasa de referencia en 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el período enero-septiembre compensado por la actividad del sector no primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno general durante el mismo período señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

⁸ BCRP. Reporte de Estabilidad Financiera (mayo 2019). Además, se menciona que la fortaleza del sistema financiero permitiría enfrentar escenarios macroeconómicos adversos.

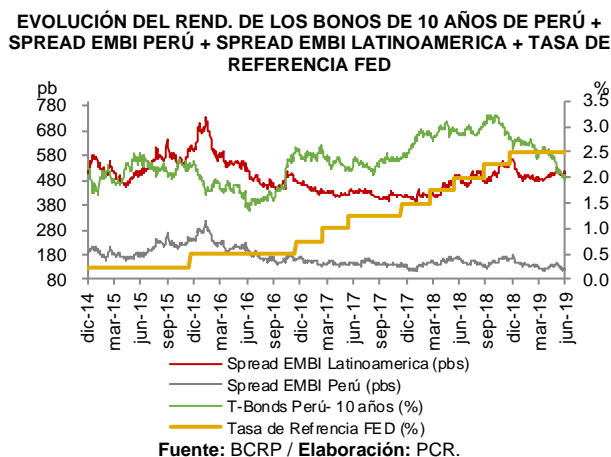
⁹ Tasa que se mantuvo desde febrero de 2018.

Finalmente, a junio de 2019 el EMBIG PERU¹⁰ se situó en 124pbs (jun-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano 517 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, se registró una tasa de crecimiento compuesta de 8.9% para el período 2014-2018; además, la mayor participación dentro del sector lo poseen los fondos de instrumentos de deuda (53.5%), seguido de fondos de tipo flexible (34.7%), estando el resto del mercado en fondos del tipo fondo de fondos, estructurados y otros¹¹. Asimismo, dentro de los fondos de instrumentos de deuda, los más representativos son los fondos de muy corto plazo soles (25.9%), corto plazo dólares (28%) y corto plazo soles (15.6%). 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 rebalanceo de la cartera.



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

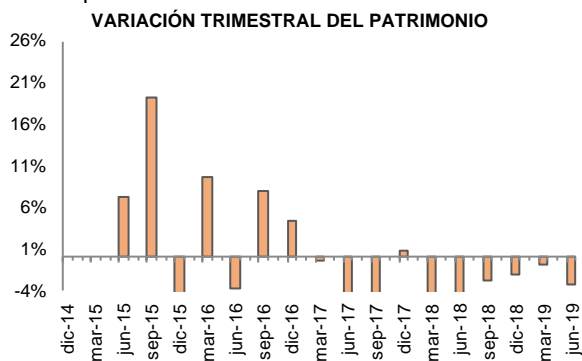


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

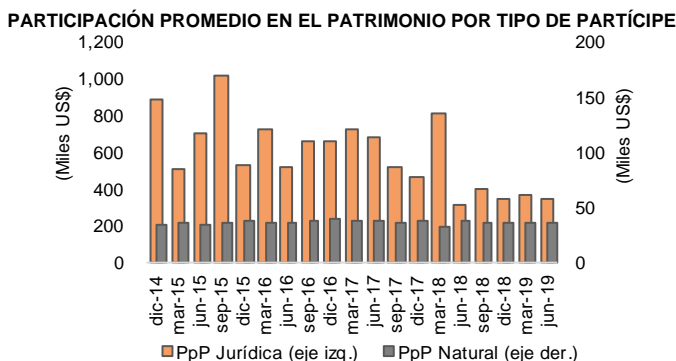
Para junio de 2019, el portafolio alcanzó una duración promedio de 95 días (-30 días vs mar-19), dentro de los límites establecidos por la política del Fondo¹², lo cual aunado a que el 100% del portafolio se invierte en depósitos a plazo que mantiene hasta el vencimiento; otorga al Fondo una moderada 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, el monto rescatado representó un 38% (US\$ 260.7 MM) del patrimonio total y las suscripciones netas resultaron ser 4.1% (-US\$ 27.9 MM), cifras que se han manejado cercanas históricamente. El saldo negativo de las suscripciones netas sostiene la disminución del patrimonio en el último trimestre (-US\$ 23.9 vs mar-19). En línea con lo mencionado es preciso resaltar que estos rescates son cubiertos por las inversiones con vencimientos menores a 180 días que representan el 79.3% 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 85% del patrimonio, mientras que las personas jurídicas alcanzaron un 15%, dando un total de 16,317 partícipes, menor a lo registrado el trimestre anterior (mar-19: 16,626 personas). Asimismo, los 10 y 20 principales partícipes representan el 9.8% y 14.1% de la cartera, respectivamente, lo que se traduce en un nivel de concentración moderado, acotando que el principal partícipe representa 2.2% del patrimonio.



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



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

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

¹¹ Fondos mutuos del tipo internacional, renta variable, mixto balanceado y mixto crecimiento.

¹² De 1 hasta 180 días.

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	mar-19	jun-19
% del activo de rápida circulación	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales participes %	24.8%	12.7%	15.5%	13.1%	9.6%	10.3%	9.8%
20 principales participes %	28.5%	16.5%	20.6%	18.6%	13.8%	14.6%	14.1%

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.

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 30.06.19)

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

*A la fecha 16/07/2019 se acepta la renuncia del señor Michel Flit Pait y se nombra al señor Rafael Castellanos como reemplazo.

**Tiene como último día de ejecución de funciones el 01/07/2019, pasando a ser el nuevo gerente general el señor Jorge Alonso Olaechea Velasco.

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 junio de 2019, el Fondo se encarga de la administración de cincuenta y nueve fondos mutuos de inversión en valores y de cuatro fondos de inversión. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 3,814 MM (+4.1%), lo que representa un 39.6% 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/ 57,549,000 (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/10,348,000 y por el saldo de sus inversiones corrientes y no corrientes ascendentes a S/34,566,000 (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 junio de 2019 fue de S/7,809,000, superior en 1 % a los S/7,716,000, 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 Administrados (Al 30.06.19)

FONDO	CARCTERISTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo	Deuda	US\$	1,062,208,559	10,383
Credicorp Capital Conservador Liquidez	Flexible	US\$	2,256,901,323	16,317
Credicorp Capital Conservador Liquidez	Deuda	S/	1,945,154,640	41,459
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta	US\$	67,351,907	856
Credicorp Capital Acciones	Renta Variable	US\$	72,941,176	958
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo	Deuda	S/	787,995,607	10,102
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta	US\$	50,845,648	702

Credicorp Capital Moderado Vcs	Renta Mixta	S/	29,122,181	648
Credicorp Capital Crecimiento Vcs	Renta Mixta	S/	56,948,623	1,135
Credicorp Capital Equilibrado Vcs	Renta Mixta	S/	22,875,724	487
Fondo De Fondos Credicorp Capital Deuda Latam	Fondo de Fondos	US\$	71,807,542	420
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Latam - Pacífico	Fondo de Fondos	US\$	9,291,199	120
Credicorp Capital Multiestrategia	Flexible	S/	10,055,176	227
Credicorp Capital Acciones Global	Internacional	US\$	52,380,879	274
Fondo De Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondo de Fondos	US\$	65,050,538	349
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Deuda	S/	1,280,299,371	16,195
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dolares	Deuda	US\$	2,386,748,696	7,822
Credicorp Capital Renta En Dolares I	Flexible	US\$	8,014,292	62
Credicorp Capital Renta Fija Dolares Iii	Estructurado	US\$	7,260,563	54
Credicorp Capital Renta En Dolares Vi	Flexible	US\$	11,213,856	68
Fondo De Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondo de Fondos	US\$	182,759,925	1,087
Fondo De Fondos Credicorp Capital Vision Ii	Fondo de Fondos	US\$	128,373,084	916
Fondo De Fondos Credicorp Capital Vision Iii	Fondo de Fondos	US\$	47,785,902	401
Credicorp Capital Renta En Dolares Iii	Flexible	US\$	44,936,458	196
Credicorp Capital Renta En Dolares Viii	Flexible	US\$	44,732,422	233
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dolares I	Estructurado	US\$	15,081,430	78
Credicorp Capital Mercados Desarrollados Dolares Ii	Estructurado	US\$	9,839,346	60
Credicorp Capital Renta En Dolares Ix	Flexible	US\$	27,918,714	143
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondo de Fondos	US\$	47,120,132	265
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondo de Fondos	US\$	68,835,984	388
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	48,912,312	258
Fondo De Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondo de Fondos	US\$	132,895,309	540
Credicorp Capital Renta En Dolares 2y	Flexible	US\$	12,028,042	68
Credicorp Capital Renta En Dolares 4y	Flexible	US\$	41,126,666	184
Credicorp Capital Renta En Dolares 3y	Flexible	US\$	21,126,063	105
Credicorp Capital Renta En Dolares 4y Ii	Flexible	US\$	57,632,423	212
Credicorp Capital Renta En Dolares 4y Iii	Flexible	US\$	37,442,588	169
Credicorp Capital Renta En Dolares 3 Y Ii	Flexible	US\$	30,811,546	141
Fondo De Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondo de Fondos	US\$	104,619,690	513
Credicorp Capital Barrera Condicional Iv	Estructurado	US\$	16,780,438	155
Fondo De Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondo de Fondos	US\$	45,625,012	180
Credicorp Capital Cupon Escalonado Xv	Estructurado	US\$	59,024,239	236
Credicorp Capital Barrera Condicional V	Estructurado	US\$	19,708,112	194
Credicorp Capital Renta En Dolares 4Y Iv	Flexible	US\$	85,112,437	285
Credicorp Capital Barrera Condicional Vi	Estructurado	US\$	22,167,159	185
Fondo De Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondo de Fondos	US\$	30,124,028	127
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles Ii	Estructurado	S/	12,700,106	132
Credicorp Capital Barrera Condicional Vii	Estructurado	US\$	27,352,242	207
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	US\$	136,734,914	128
Fondo De Fondos Credicorp Capital Renta Estrategica	Fondo de Fondos	US\$	212,655,508	502
Credicorp Capital Renta En Dolares Ii	Flexible	US\$	24,573,446	105
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Renta Fija	US\$	124,335,132	561
Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade	Renta Fija	US\$	230,366,011	830
Credicorp Capital Renta En Dolares 3 Y III	Flexible	US\$	38,635,008	179
Credicorp Capital Barrera Condicional VIII	Estructurado	US\$	11,929,386	74
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles Iii	Estructurado	S/	5,478,683	67
Credicorp Capital Renta Operativa I FMIV	Flexible	US\$	43,645,216	132

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

Custodio

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

Anexos

ESTADOS FINANCIEROS*		
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)		
Estado de Situación	jun-18	jun-19
Financiera		
Activos Corrientes	57,543	23,654
Activos No Corrientes	44,388	33,895
<i>Total, Activo</i>	101,931	57,549
Pasivos Corrientes	8,235	12,409
<i>Total, Pasivo</i>	8,235	15,330
Capital Social	48,097	20,458
Reserva Legal	9,016	4,120
Resultados Acumulados	29,816	16,345
<i>Patrimonio</i>	93,696	42,219
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Total, Ingresos	49,799	47,936
Gastos Operativos	-845	-975
Utilidad Operativa	8,528	9,186
Utilidad Neta	7,716	7,809
Credicorp Capital Conservador Liquidez dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	jun-18	jun-19
Financiera		
<i>Total, Activo</i>	2,467,749	2,260,113
<i>Total, Pasivo</i>	3,531	3,212
Capital	1,525,383	1,367,954
Capital Adicional	628,191	527,212
Resultados Acumulados	310,644	361,735
<i>Patrimonio</i>	2,464,217	2,256,901
Estado de Resultados	jun-18	jun-19
Intereses y Rendimientos	23,100	31,923
Ganancia por diferencia de cambio	32,703	34,912
Remuneración a la SAF	-4,684	-4,210
Pérdida por diferencia de cambio	-29,693	-44,138
Gastos Operacionales	-34,379	-48,350
<i>Resultado del Ejercicio</i>	21,338	18,180

*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%	97.5%	✓	
Depósitos a Plazo (hasta 360 días)	100%	100%	97.5%	✓	
Según Moneda					
Inv. en moneda del valor cuota	100%	100%	97.5%	✓	
Según Mercado					
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	38%	✓	
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	60%	✓	
Según Clasificación de Riesgo					
LOCAL					
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	38%	✓	
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	50%	0%	✓	
INTERNACIONAL					
Mayor o igual a Categoría BB-	0%	100%	60%	✓	
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