

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023¹
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 14 de mayo de 2024
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Alejandra Zelada azelada@ratingspccr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspccr.com	(511) 208.2530
--	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-22	Dic-23
Fecha de comité	07/11/2019	05/08/2020	26/10/2021	16/06/2023	14/05/2024
Riesgo Integral	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+
Riesgo Fundamental	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC1	PEC1	PEC1	PEC1	PEC1
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: 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 altos. En esta categoría se incluirán aquellos Fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

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

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

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

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

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral en “PEC1f+”, riesgo fundamental en “PEAA”, riesgo de mercado en “PEC1” y riesgo fiduciario en “PEAAAf”, con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre del 2023, la cartera de inversiones está compuesto por 93 instrumentos. A detalle, el 83.2% del portafolio corresponde a inversiones con clasificación “AAA”, 14.3% con clasificación de “AA”; y el 2.4% restante corresponde a instrumentos “A+/-”, lo cual es compatible con el perfil de riesgo del Fondo. En cuanto al portafolio por tipo de instrumento, el 87.5% de las inversiones se destinaron a depósitos a plazo, el 7.7% bonos corporativos, 2.5% certificados de depósitos y el 1.9% restante en cuotas de participación en fondos de inversión.

Riesgo de Mercado: La duración promedio del portafolio, a diciembre del 2023, fue de 191 días (set-2023: 178 días), manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo². Por el lado del riesgo de tipo de cambio, el 2.9% del portafolio está invertido en moneda distinta al valor cuota. Cabe resaltar que el fondo tiene permitido coberturar sus operaciones con contratos forwards. Por último, los 10 principales partícipes representaron 49.2% de la cartera (set-2023: 53.5%), manteniendo así una alta concentración patrimonial; no obstante, mitigan este riesgo, los activos de rápida realización, que representan el 92.1% de la cartera.

¹ EEFF auditados.

² De 90 días hasta 1 año.

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 31 de diciembre de 2023, Credicorp SAF se encarga de la administración de sesenta y seis fondos mutuos³ de inversión en valores; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 10,518 MM (+5.5% vs set-2023), lo que representa un 32.0% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos, ubicándolo en el primer lugar. 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 2019-2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, concentración, calificaciones de riesgo crediticio, información del *benchmark* del mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización, Operativo y de Riesgos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en cuanto a la información entregada.
- **Limitaciones potenciales:** (i) El desempeño de la economía local es el principal factor que afecta la exposición al riesgo de crédito del Fondo; este se encuentra supeditado a la materialización de un entorno político y social que impulse la confianza de los inversionistas. En segundo lugar, destaca que el BCRP comenzó con el recorte de la tasa de referencia, siendo 6.75% a diciembre 2023. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el costo de financiamiento de las empresas y el rendimiento requerido por las inversiones adquiridas.

Descripción del Fondo

Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles, es un fondo mutuo de corto plazo, que invierte en instrumentos de deuda en mercado local como internacional, buscando que la duración del portafolio se ubique entre 90 y 360 días. La estrategia de inversión busca optimizar la rentabilidad tomando en cuenta la expectativa de evolución de las tasas de interés en soles de corto, mediano y largo plazo, invirtiendo en aquellos plazos donde se considere se obtengan las mejores tasas de interés. El valor cuota está denominado en soles; sin embargo, la política de inversiones contempla inversión en otras monedas hasta el 25% del activo total y el restante 75% en instrumentos denominados en soles. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor al rendimiento del *benchmark*⁴ del Fondo.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 31.12.23)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú ⁵
Inicio de Operaciones	07 de octubre 1999 ⁶	Fecha de inscripción en RRPP MV	06 de octubre 1998
Comisión de suscripción	0.00%	Comisión de Rescate	0.25% +IGV
Inversión mínima	S/ 20 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 1,640 MM	Valor cuota	S/ 318.4
Número de partícipes	30,460	Número de Cuotas	5.2 MM
Duración portafolio	90 días hasta 1 año	Rentab. Nominal 3 últimos meses	1.8%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2023, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 1,640 MM, mostrando un incremento trimestral de 0.2% (S/ +3.0 MM) y anual de 9.5% (S/ +142.3 MM). Esto debido al ingreso de partícipes totalizando en 30,460 (sep-23: 29,921). Asimismo, se registraron suscripciones netas de rescate positivas de S/ 49.0 MM que representan el 3.0% del patrimonio.

Por otro lado, el valor cuota del Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 1.8% y anual de 7.3%, resultando similar a lo registrado en sep-23. Asimismo, la rentabilidad anual fue ligeramente superior con la del *benchmark*.⁸

³ Información publicada por la SMV

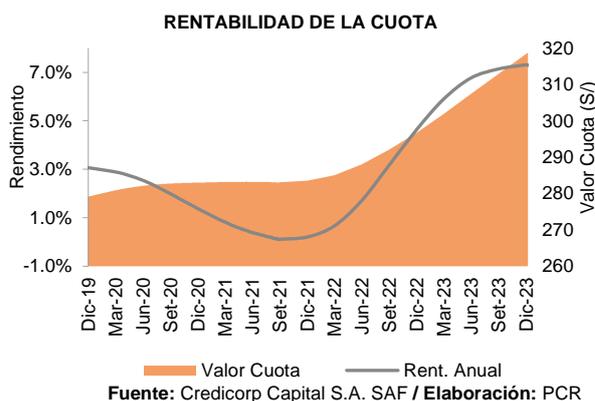
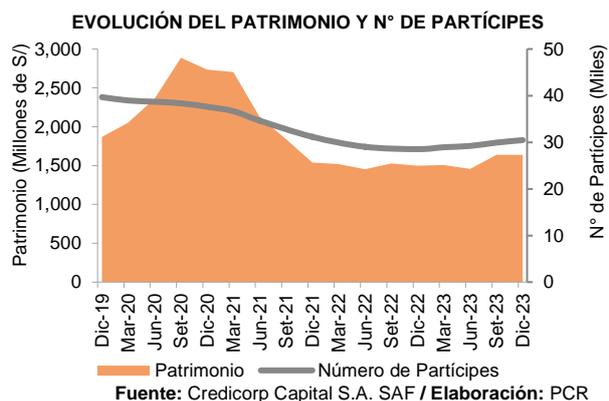
⁴ Promedio del rendimiento de depósitos a plazo en soles de 90 a 360 días de los 4 principales bancos

⁵ Fortaleza Financiera: A+

⁶ EEFF auditados 2023.

⁷ Suscripción inicial: S/ 20. Monto mínimo en cuenta: S/ 5.

⁸ Rentabilidad anual del benchmark a dic-23 es 7.0%

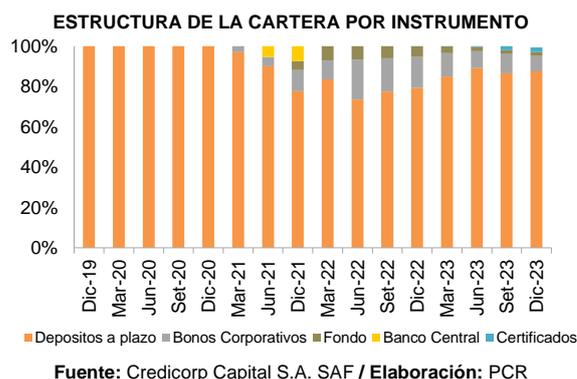
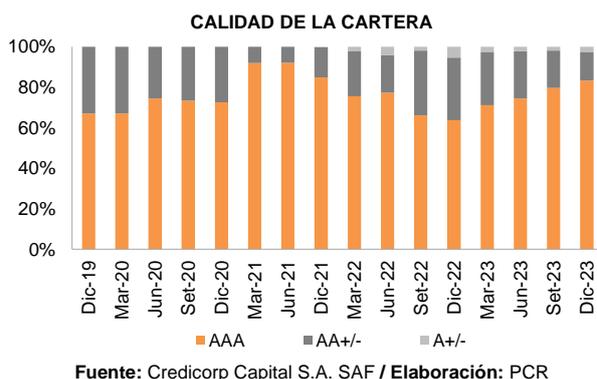


Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

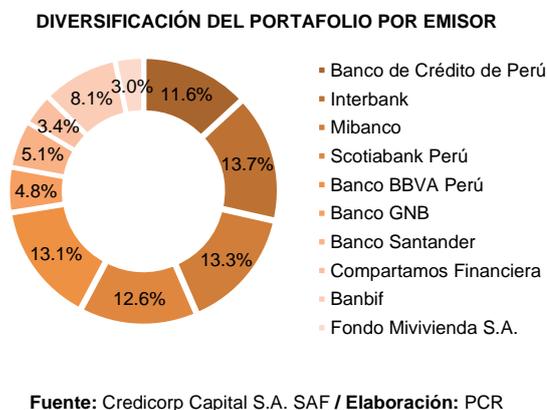
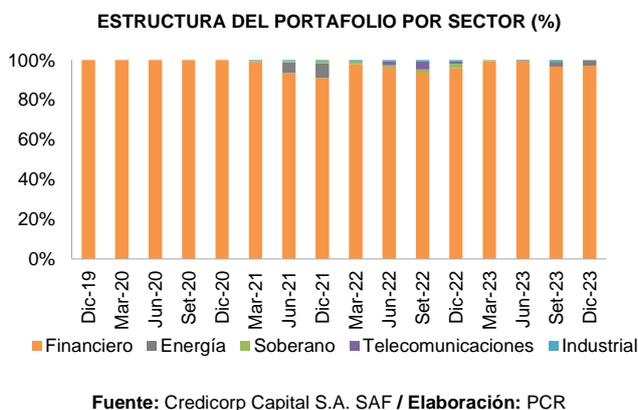
A diciembre del 2023, la cartera de inversiones está compuesto por 93 instrumentos. A detalle, el 83.2% (sep-23: 79.7%) del portafolio corresponde a inversiones de clasificación "AAA", mientras que el 14.3% (sep-23: 18.4%) con clasificación de "AA+/-"; compatible con el perfil conservador del Fondo. El 2.4% restante corresponde a instrumentos "A+/-" (sep-23: 1.9%).

Se resalta que de manera histórica el portafolio estaba conformado por depósitos a plazo, no obstante, desde marzo del 2021, se agregaron otros instrumentos de inversión como bonos corporativos, fondos de inversión e instrumentos de gobierno. De esta manera, a la fecha de corte, el portafolio se compone con el 87.5% de las inversiones en depósitos a plazo, el 7.7% en bonos corporativos, 2.5% en certificados de depósitos y 1.9% en cuotas de participación en fondos de inversión.



Diversificación del Portafolio

A diciembre del 2023, el fondo concentró sus inversiones principalmente en el sector financiero (97.2%) y menores participaciones en el sector de energía (2.6%) e industrial (0.2%). Asimismo, el portafolio se encuentra distribuido en 17 emisores. Las 5 entidades financieras más representativas son Interbank (13.7%), Banco de Crédito (11.6%), Mibanco (13.3%), Scotiabank Perú (12.6%) y BBVA Perú (13.1%) las cuales en conjunto conforman el 64.3% de la cartera. El 35.7% restante se divide en 12 emisores diferentes con participaciones no mayores a 9.0%. Por grupo económico⁹, principalmente el 24.8% del portafolio está invertido en subsidiarias del Credicorp, el 13.7% de Intercorp y un 13.1% del Grupo BBVA, cumpliendo así lo requerido por la regulación local.



⁹ De acuerdo con la SMV, la participación de instrumentos financieros del mismo emisor no debe exceder el 15% del portafolio y el 30% del mismo grupo económico.

Contexto sistema: Sector Fondos Mutuos

El mercado de fondos mutuos peruano se recuperó durante el 2023, registrando un incremento en el patrimonio administrado (+16.3% vs dic-2022 y 5.5% vs set-2023), totalizando los S/ 32,897 MM; mientras que, respecto a los partícipes, estos tuvieron una tendencia similar (1.9% vs dic-2022 y 1.7% vs set-2023), registrando 347,660 clientes. El apetito de los inversionistas favoreció el panorama, al igual que la diversificación de oferta por parte de las sociedades administradoras, donde el número de fondos mutuos al cierre del año 2023 fue de 221 (dic-2022: 185).

En cuanto a las estrategias aplicadas para atraer a los inversionistas, las SAF están apostando por incrementar la oferta de fondos mutuos tanto en moneda nacional como extranjera, así como de perfil conservador y de riesgo alto. Cabe mencionar que durante el año se registró el ingreso de partícipes por la mayor rentabilidad de fondos conservadores desde corto plazo derivado de la subida de tasas de referencia mundiales, no obstante, se espera que la reducción de tasas no afecte al instante la rentabilidad de este tipo de fondos puesto que las inversiones ya fueron colocadas a altas tasas. Por el lado de los fondos de mayor riesgo, se prevé que el retorno sea volátil en tanto a los datos de inflación y del mercado de bolsa norteamericana aunado a la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia. En adición, las SAF priorizan la implementación de canales digitales que permitan mayor interacción con el inversionista. Las gestoras señalan buenas expectativas para el cierre del 2024 por el continuo retorno de los inversionistas a la industria de los fondos durante el año y la amplia oferta de fondos de acuerdo a la exposición de riesgo de cada partícipe.

Al cierre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 221 fondos operativos (2022: 185). El 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno. Asimismo, estuvo conformado por dieciséis¹⁰ Sociedades Administradoras de Fondos (SAF). Sin embargo, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% del total patrimonio administrado.

Riesgo de Mercado

De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico sea de 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas para reducir la inflación que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.

Con respecto al retorno de los bonos soberanos de Estados Unidos, estos bajaron al cierre del 2023 debido a que se espera que la FED comience con el recorte de sus tasas a partir de marzo del 2024. Por ello, el *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años (2Y10Y), indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ubicó en -0.4% al cierre del 2023 (set-2023: -0.3%). Esto obedece a los conflictos externos en el medio oriente, volviendo los bonos estadounidenses activos refugios para los inversionistas y generando más demanda de los bonos a largo plazo. No obstante, hasta la fecha, el precio de los bonos americanos ha ido aumentando y los rendimientos disminuyendo, ante la perspectiva del fin de su postura agresiva a la economía por parte de algunos funcionarios de la FED, luego de comunicar que realizarán tres recortes de 0.25 puntos; no obstante, aún no se conoce el *timing* de estos recortes y el cual estará ligado a cuán ralentizado encuentre el comité (FOMC¹¹) la economía americana.

Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de desaceleración del ritmo de subida de tasas de interés por parte del BCRP. Esto último generó la apreciación de la moneda local y la revalorización de los activos locales financieros parcialmente.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el *spread* EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EE. UU.

¹⁰ En abril y mayo del 2023, ingresaron Blanco SAF y Prudential SAF

¹¹ Federal Open Market Committee

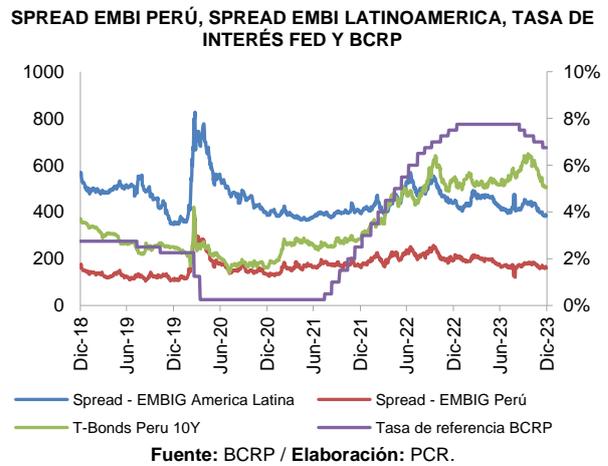
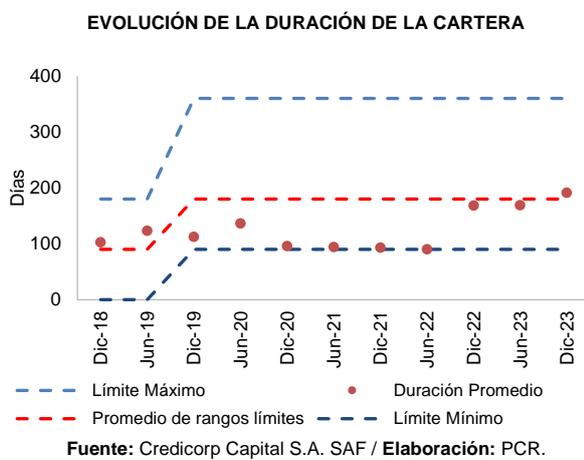
En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño. Según los indicadores adelantados del cierre del año, la actividad económica y demanda interna fue afectado por los conflictos sociales de inicios del 2023 y por el FEN.

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

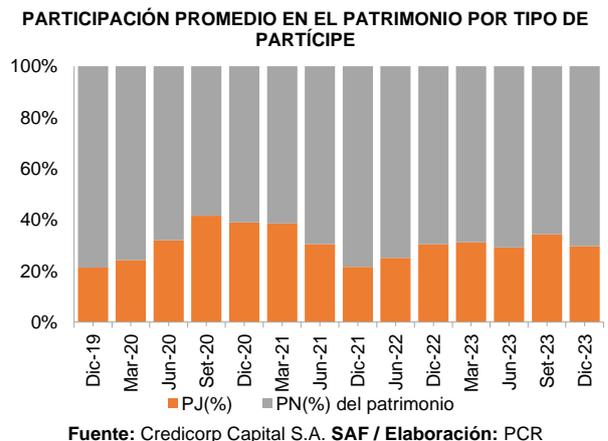
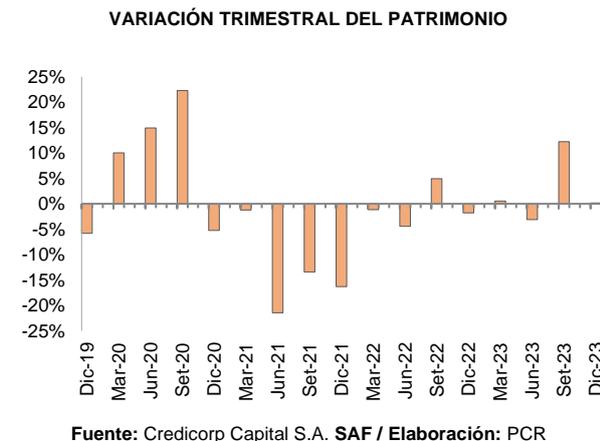
Duración

Al corte de análisis, el Fondo alcanzó una duración promedio de 191 días (+13 días vs setiembre 2023), manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo. Como se mencionó anteriormente, la cartera está compuesta principalmente por depósitos a plazo y con menor participación en bonos corporativos y cuotas de participación en fondos de inversión, lo cual expone a la cartera ante cambios de la tasa de interés.



Liquidez

A diciembre del 2023, el Fondo registró rescates por S/ 601 MM y suscripciones por S/ 650 MM, lo que causó que las suscripciones netas sean positivas (S/ 49 MM) representando el 3.0% del patrimonio. Por otro lado, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe no presentó variación significativa, manteniéndose a nivel histórico la predominancia de los partícipes naturales. A detalle, estos representaron el 70.3% del patrimonio total del Fondo (set-2023: 65.7%); mientras que el 29.7% restante (set-2023: 34.3%) corresponde a personas jurídicas. A la fecha de corte, el número de partícipes fue de 30,460, aumentando en 539 respecto a set-2023.



En cuanto a los indicadores de liquidez, el porcentaje de los instrumentos en circulación equivale a 9.4% del patrimonio, mientras que la participación de los activos de rápida realización¹² fue de 92.1% disminuyendo en 1.7 p.p a nivel trimestral y 10.5 p.p anual. El riesgo de concentración de los 10 principales partícipes disminuyó a 49.2% a la fecha de corte; sin embargo, sigue siendo un riesgo alto.

¹² (%) activo rápida realización = Caja + depósitos + Letras del tesoro / Activos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	set-23	dic-23
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	14.6%	19.9%	14.4%	10.0%	11.1%	9.4%
% del activo de rápida realización	100%	100%	100%	85.1%	79.8%	87.9%	87.9%	89.3%	92.1%
10 principales partícipes %	15.2%	11.2%	17.6%	46.7%	50.4%	52.2%	52.2%	53.5%	49.2%

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

Tipo de Cambio

De acuerdo con la política de inversiones, el fondo puede presentar una exposición del 10% de su portafolio en moneda extranjera. A diciembre del 2023, mantiene un mínimo nivel de inversiones en moneda distinta del valor cuota (dólares americanos) siendo 2.9% del portafolio, lo cual no representa riesgo. No obstante, el fondo tiene permitido tener cobertura en sus operaciones ante variaciones de tipo de cambio con contratos forwards.

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+" e internacional de "BBB" a la deuda de largo plazo, manteniendo la perspectiva desde octubre de 2022.

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 31.12.23)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Ricardo Flores Perez Rey	Presidente	Oscar Zapata Urteaga	Gerente General	Gian Pierre Aguilar	Miembro
Marco Melzi Nuñez del Arco	Director			Sandra Moreno Camino	Miembro
Maria Mendoza Franco	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
Antonio Rizzo Montes	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 31 de diciembre de 2023, Credicorp SAF se encarga de la administración de sesenta y seis fondos mutuos¹³ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 10,518 MM (+5.5% vs set-2023), lo que representa un 32.0% 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 S.A. – Sociedad Administradora de Fondos ascienden a S/ 68.8 MM (S/ 67.6 MM al 31 de setiembre de 2023) conformado principalmente por el saldo de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados por S/ 25.9 MM y Cuenta por cobrar comerciales corrientes por S/ 9.5 MM y no corrientes que ascendieron a S/ 30.3 MM; los pasivos ascienden a S/ 24.6 MM (set-2023: S/ 23.8 MM) conformado principalmente por obligaciones financieras corrientes por S/ 14.4 MM (set-2023: S/ 14.1 MM). El Patrimonio de la SAF ascendió a S/ 43.8 MM (set-2023; S/ 43.8 MM), estando conformado principalmente por capital por S/ 20.5 MM (set-2023: S/ 20.5 MM) y resultados acumulados por S/ 29.3 (set-2023: S/ 27.3 MM). Por su parte, la utilidad neta obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 31 de diciembre de 2023 fue de S/ 8.8 MM (set-23: S/6.9 MM).

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 31.12.23)

FONDO	CARCTERISTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/ miles)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta Dólares	\$	21,035	356
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta Dólares	\$	28,714	437
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta Mixta Soles	S/	29,024	573
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta Mixta Soles	S/	9,785	279
Credicorp Capital Acciones	Renta Mixta Dólares	\$	40,743	545
Credicorp Capital Acciones Global	Renta Mixta Dólares	\$	21,915	877
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	\$	545,474	6,066

¹³ Información publicada por la SMV

Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	\$	1,157,174	5,246
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Flexible	\$	2,402,810	13,784
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Renta Soles	S/	322,695	4,544
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Flexible	S/	1,640,067	30,709
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Renta Soles	S/	477,246	10,554
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	\$	92,392	95
Credicorp Capital Renta Operativa I	Flexible	\$	167,511	537
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Flexible	S/	36,832	256
Credicorp Capital Factoring Soles	Flexible	S/	52,123	234
Credicorp Capital Renta en Dolares 4Y VI	Flexible	\$	24,239	107
Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VI	Flexible	\$	36,410	123
Credicorp Capital Renta Optimizada Dólares II	Flexible	\$	25,701	130
Credicorp Capital Factoring Dólares	Flexible	\$	209,160	571
Credicorp Capital Renta Optimizada Dólares IV	Flexible	\$	24,930	116
Credicorp Capital Renta Optimizada Dólares VI	Flexible	\$	81,477	258
Credicorp Capital Renta Optimizada Institucional II	Flexible	\$	27,304	39
Credicorp Capital Renta Optimizada Institucional III	Flexible	\$	33,212	13
Credicorp Capital Barrera Condicional XIII	Flexible	\$	19,591	149
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXV	Flexible	\$	146,708	593
Credicorp Capital Cupon Escalonado XXVI	Flexible	\$	84,529	435
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXVIII	Flexible	\$	59,948	296
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXX	Estructurado	\$	53,125	249
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXIV	Estructurado	\$	31,086	116
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXII	Estructurado	\$	33,741	173
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXVI	Estructurado	\$	51,000	219
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLVII	Estructurado	\$	110,274	329
Credicorp Cupon Escalonado XLVIII	Estructurado	\$	51,966	210
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLIX	Estructurado	\$	108,960	401
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLI	Estructurado	\$	94,919	327
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLII	Estructurado	\$	28,383	98
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLIII	Estructurado	\$	46,962	177
Credicorp Capital Cupón Escalonado XLV	Estructurado	\$	74,137	233
Credicorp Capital Cupón Escalonado XLIV	Estructurado	\$	157,999	447
Credicorp Capital Cupón Escalonado XLVI	Estructurado	\$	149,741	523
Credicorp Capital Cupon Escalonado XL	Estructurado	\$	56,524	226
Fondo de Fondos Credicorp Capital Visión-S II	Fondos de Fondos	S/	9,494	752
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondos de Fondos	\$	81,379	539
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM	Fondos de Fondos	\$	8,531	140
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondos de Fondos	\$	19,239	473
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondos de Fondos	\$	108,027	765
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondos de Fondos	\$	166,114	1,411
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondos de Fondos	\$	45,668	818
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondos de Fondos	\$	47,644	343
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondos de Fondos	\$	28,068	439
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondos de Fondos	\$	143,650	2,041
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondos de Fondos	\$	53,152	999
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondos de Fondos	\$	97,411	631
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondos de Fondos	\$	135,581	1,122
Fondo de Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondos de Fondos	\$	52,868	404
Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade	Fondos de Fondos	\$	143,521	697
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondos de Fondos	\$	38,888	564
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica	Fondos de Fondos	\$	293,249	785
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flexible	Fondos de Fondos	\$	51,519	162
Fondo de Fondos Credicorp Capital Tendencias Globales	Fondos de Fondos	\$	36,027	287
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones China	Fondos de Fondos	\$	5,799	129
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Innovación	Fondos de Fondos	\$	36,179	358
Fondo de Fondos Credicorp Capital Impacto Sostenible	Fondos de Fondos	\$	10,521	164
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Investment Grade	Fondos de Fondos	\$	35,080	210
Fondo de Fondos Credicorp Capital Latam Innovación	Fondos de Fondos	\$	3,121	461

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+" y calificación internacional de "BBB", con una perspectiva negativa debido al panorama mundial relacionado a la pandemia. En Perú, es el banco más grande y proveedor líder de servicios financieros integrados con más de 134 años de presencia y participación de mercado de más de 30% de créditos corporativos. El accionista principal del custodio es Grupo Crédito S.A. con una participación de 97.7% en el capital social. El grupo económico al cual pertenece está conformado principalmente por el Banco de Crédito del Perú, Credicorp LTD, Grupo Crédito S.A., Mibanco Banco de la Microempresa S.A., Atlantic Security Bank, El Pacífico Peruano-Suiza CIA de seguros y reaseguros y Banco de Crédito de Bolivia.

Anexos

ESTADOS FINANCIEROS			POLÍTICA DE INVERSIONES					
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)			CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUEDEZ SOLES FMIV					
Estado de Situación		Dic-22	Dic-23	Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Activo corriente		36,271	38,503	Según Tipo de instrumento y plazos				
Activo no corriente		35,927	30,270	Inst. represent de deuda o pasivos	100%	100%	92.0%	✓
Activo total		72,198	68,773	Inst. represent de part. en el patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	✓
Pasivo corriente		26,409	24,410	Según Moneda				
Pasivo no corriente		1,969	234	Inv. en moneda del valor cuota	90%	100%	89.1%	✓
Pasivo total		28,378	24,644	Inv. en moneda distinta al valor cuota	0.0%	100%	3.0%	✓
Capital		20,458	20,458	Según Mercado				
Resultados acumulados		16,687	29,339	Depósitos en el mcdto. local o nacional	0.0%	100%	87.3%	✓
Patrimonio total ¹⁴		43,820	44,129	Depósitos en el mercado extranjero	0.0%	100%	4.8%	✓
Estado de Resultados		Dic-22	Dic-23	Según Clasificación de Riesgo				
Ingresos		70,636	81,586	LOCAL				
Utilidad bruta		34,663	41,679	Categoría AAA a AA- en Entidades				✓
Utilidad operativa		5,427	10,462	Financieras	0.0%	100%	11.7%	✓
Utilidad antes de impuestos		6,847	10,333	Categoría A en Entidades Financieras	0.0%	100%	76.4%	✓
Utilidad neta		5,084	8,878	Categoría B+ hasta B- en Entidades				✓
				Financieras	0.0%	15%	1.3%	✓
				INTERNACIONAL				
				Mayor o igual a Categoría BB-	0.0%	100%	4.2%	✓
				CP1 hasta CP3 para Deuda Corto Plazo	0.0%	100%	0.6%	✓
				ESTADO				
				Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0.0%	100%	0.0%	✓
				Instrumentos Derivados¹⁵				
				Instrumentos Derivados moneda local	0.0%	100%	0.0%	✓
				Instrumentos Derivados moneda no local	0.0%	10%	0.0%	✓
				Swaps de Cobertura	0.0%	100%	0.0%	✓

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

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

¹⁴ Se colocan las cuentas representativas.

¹⁵ Se podrá contratar operaciones de forwards sin fines de cobertura con el fin de liquidar anticipadamente una posición.