

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 13 de mayo de 2026

Informe con Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana

Michael Landauro

(511) 208.2530

schipana@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Riesgo Integral

PE C1f+

Riesgo Fundamental

PE AAAf

Riesgo de Mercado

PE C1

Riesgo Fiduciario

PE AAAf

Significado De La Calificación

Perfil del Fondo: **PE C** 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: **PE 1f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría PE AAAf** 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 PE 1** Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: **Categoría PE AAAf** 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, **PE AA** y **PE BBB** para riesgo fundamental, y **PE AA** y **PE B** para riesgo fiduciario.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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".

Riesgo Calificado	Calificación Anterior
Riesgo Integral	PE C1f+
Riesgo Fundamental	PE AAAf
Riesgo de Mercado	PE C1
Riesgo Fiduciario	PE AAAf
Perspectiva	Estable
Fecha de comité	21/01/2026
Fecha de información	30/06/2025

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral en "PE C1f+", riesgo fundamental en "PE AAAf", riesgo de mercado en "PE C1" y riesgo fiduciario en "PE AAAf", con perspectiva "Estable", con información auditada al 31 de diciembre de 2025 a las cuotas de participación del Fondo Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares FMIV. La decisión responde a la estrategia de inversión de carácter conservador que el Fondo ha mantenido en los últimos periodos, con un portafolio compuesto por instrumentos de alta calidad crediticia, principalmente del sector financiero. El Fondo mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, con corta duración y sin riesgo cambiario relevante. Asimismo, presenta adecuados niveles de liquidez y una mejor diversificación de participes frente al periodo previo. En conjunto, el Fondo registra una mejor rentabilidad en comparación con su benchmark. Por último, se destaca la amplia experiencia, la posición líder en el mercado y la sólida gestión de riesgos de la SAF.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo y Desempeño:** El Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares FMIV, inició sus operaciones el 21 de Octubre de 1998 y es un fondo de capital abierto, dedicado principalmente a la inversión en depósitos a plazo en dólares estadounidenses, indistintamente en el mercado nacional o internacional. El capital del Fondo está denominado en dólares, buscando una duración de portafolio entre 90 y 360 días. A dic-2025, el valor cuota alcanzó los US\$ 196.3, con una rentabilidad anual de 3.9%, ubicándose por encima de su *benchmark* asociado.
- Calidad Crediticia.** A dic-2025, la cartera de inversiones del Fondo estuvo concentrada en instrumentos de buena calidad crediticia, con un 94.4% en activos con calificación "AAA" y un 5.7% en instrumentos "AA+/-". Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del Fondo estuvieron compuesto principalmente por depósitos a plazo (79.3%), bonos soberanos (13.1%) y bonos corporativos (3.6%).
- Diversificación.** El Fondo mantuvo una exposición principalmente en el sector financiero (75.3%), gobierno (7.3%) y energía (6.1%). En términos de diversificación por emisor, se encuentra cumpliendo los límites establecidos por el regulador (SMV), destacando el Departamento del Tesoro de EE.UU. (13.1%), BNP Paribas NY (7.3%), Banco Santander New York (7.0%), Corporación Andina de Fomento (6.9%), BBVA NY (6.5%), Sumitomo Mitsui (6.2%), RBC NY (6.1%), entre otros emisores con una participación menor al 6.0%. Asimismo, el portafolio se encuentra invertido en Grupo Santander (9.9%), Grupo BNP Paribas (7.3%) y Grupo Credicorp (5.7%). Con respecto al país, las inversiones se concentran principalmente en Estados Unidos (49.8%), Perú (9.4%) y Chile (8.4%).
- Sensibilidad de tasas y tipo de cambio.** La duración promedio del Fondo se ubicó en 0.4 años (133 días), lo cual representa una baja exposición del portafolio a las tasas de mercado; no obstante, este tipo de Fondos tiene riesgo de reinversión principalmente por la participación de los depósitos. Asimismo, el 99.3% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares) y, a su vez, la posición en moneda diferente a la del fondo se encuentran cubiertas cerca del 100.0% con operaciones *forward*, por lo que no hay exposición relevante a variaciones de tipo de cambio.
- Liquidez del Fondo.** El riesgo de concentración del Fondo es menor al año anterior, donde los 10 principales participes concentran el 9.9% del patrimonio (dic-2024: 12.9%). Cabe mencionar que esta concentración se encuentra mitigado por una mejora en la posición de liquidez, reflejada en un mayor nivel de activos de rápida realización (92.8%) y en una adecuada cobertura de liquidez (9.4x), lo que le permite al Fondo atender con holgura eventuales solicitudes de rescate de sus principales participes.
- Experiencia de la SAF y custodio.** Credicorp Capital S.A. SAF, en operación desde 1994 y subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A., tiene como objeto la administración de fondos mutuos y de inversión autorizados por la SMV, actuando el Banco de Crédito del Perú como custodio. Cuenta con más de 25 años de experiencia en el mercado, lo que respalda su posicionamiento y una adecuada gestión de riesgos. A dic-2025, administra 46 fondos mutuos y concentra el 33.1% del patrimonio del mercado, sustentado en su estructura organizacional y prácticas de gobierno corporativo.
- Resultados de la SAF.** Finalmente, se registró una utilidad neta de S/ 10.6 MM a cierre de 2025, lo que representa un crecimiento de 4.0% interanual, explicado principalmente por mayores ingresos por servicios de administración de fondos.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora sostenida en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio.
- Mayor posesión de instrumentos o activos de rápida circulación, mejorando el perfil de liquidez; así como menor riesgo de mercado del Fondo con una duración reducida.
- Resultados positivos de forma consecutiva y constante.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio de manera sostenida.
- Posesión de instrumentos con mayor duración, exponiendo al Fondo a mayor riesgo de tasas, que ante constantes rescates al Fondo genere pérdidas en el valor cuota, debido a la pérdida de valor de estos activos en el mercado.
- Pérdidas operativas constantes o cualquier evento que desencadene un riesgo reputacional en la firma.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros auditados de dic-2021 a dic-2025.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, Benchmark de mercado a dic-2025.
- **Riesgo de Mercado:** Riesgo de Tasas de Interés, Liquidez, Tipo de Cambio, y Otros riesgos de Contraparte a dic-2025.
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos a dic-2025.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones. Asimismo, la inestabilidad política del país, la ralentización económica, movimientos en las tasas de mercado u otro factor externo que afecte la economía, podrían repercutir en la rentabilidad del Fondo e incrementar el riesgo de rescates.

Descripción del Fondo

Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares (en adelante "el Fondo") es un fondo mutuo conservador que invierte principalmente en depósitos a plazo denominados en dólares, predominantemente en el mercado local. El plazo promedio del portafolio se ubica entre 90 a 360 días como máximo. El Fondo está dirigido a personas naturales y jurídicas y tiene como objetivo alcanzar una rentabilidad mayor a lo ofrecido por sus alternativas tradicionales (depósitos a plazo, cuentas de ahorro y cuentas corrientes).

PRINCIPALES CARACTERISTICAS			
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 del Perú ¹
Inicio de Operaciones	21 de octubre 1998	Fecha de inscripción en RPMV	06 de octubre 1998
Comisión de suscripción	0.00% ²	Comisión de Rescate	0.25% + IGV ³
Inversión mínima	US\$ 5.0 ⁴	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 1,671.3 MM	Valor cuota	US\$ 196.3
Número de partícipes	24,021	Número de Cuotas	8.5 MM
Duración	90 días a 1 año como máximo	Rentabilidad Nominal 3M/12M	0.9%/ 3.9%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2025, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 1,671.3 MM, presentando un aumento de 3.9% (+US\$ 63.0 MM) de forma trimestral, mientras que a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 43.4% (+US\$ 506.2 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación se incrementó 3.0% respecto al trimestre previo, situándose en 8,512,291 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 24,021⁵.

El valor cuota alcanzó los US\$ 196.3, con una rentabilidad anual de 3.9%, ubicándose por encima de su *benchmark*⁶ asociado (3.0%); de la misma forma, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 0.9%.

¹ Fortaleza Financiera: A+.

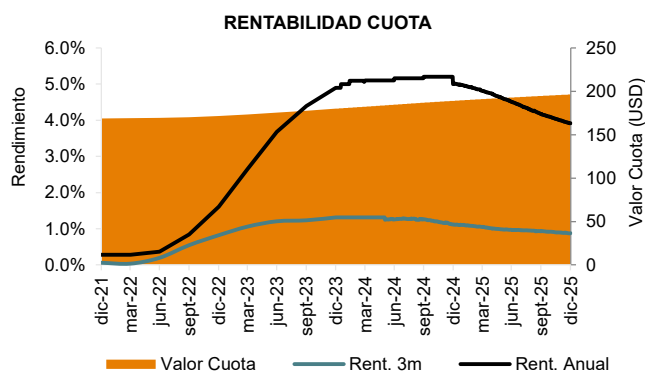
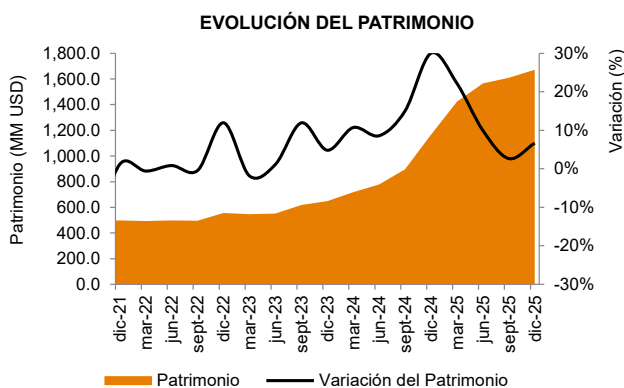
² La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.

³ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.

⁴ Suscripción inicial: US\$ 5.0. Monto mínimo en cuenta: US\$ 1.0.

⁵ SMV. Partícipes: dic-2025: 23,497.

⁶ Promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera de 90 a 360 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país, ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo.

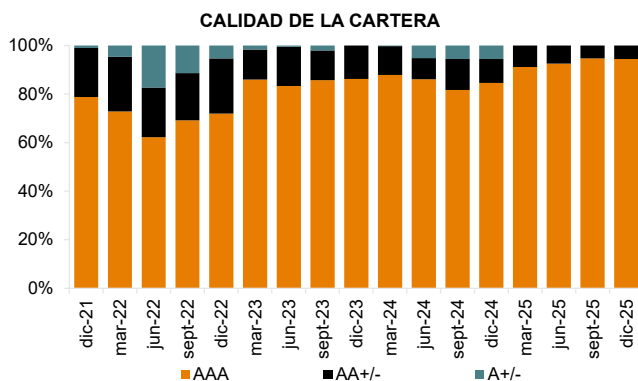


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

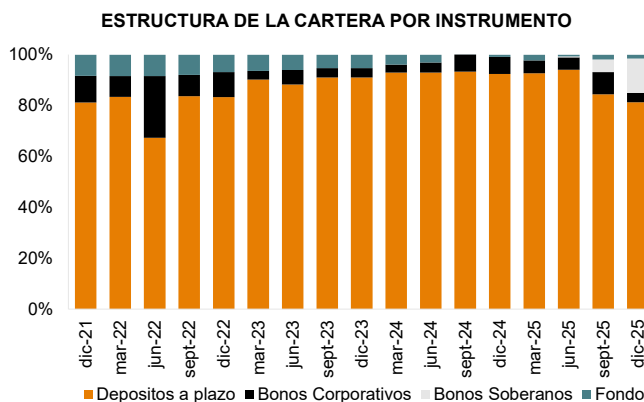
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre de 2025, la calidad crediticia del Fondo estuvo compuesta por 139 instrumentos, de los cuales el 94.4% (set-2025: 92.3%) cuenta con calificación “AAA” y el 5.7% (set-2025: 5.2%) con clasificación “AA+/-”. A la fecha de corte, el portafolio se compone en 79.3% en depósitos a plazo, 13.1% en bonos soberanos, 3.6% en bonos corporativos, 2.4% en caja y 1.5% correspondiente a inversiones en cuotas de participación en fondos. Con respecto al país, las inversiones se concentran principalmente en Estados Unidos (49.8%), Perú (9.4%) y Chile (8.4%).



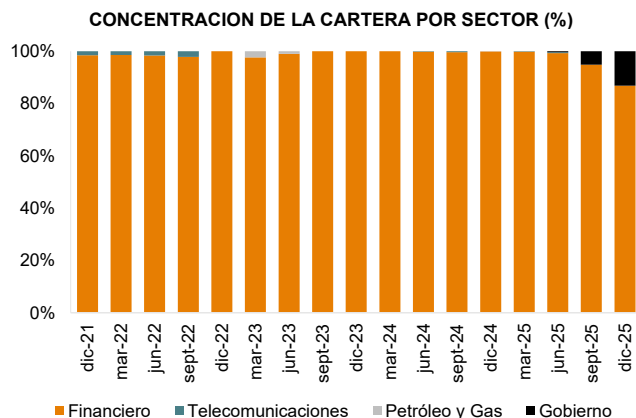
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR



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

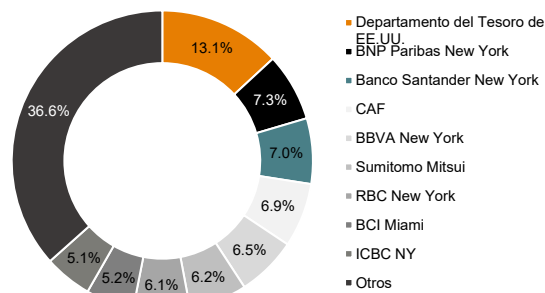
Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2025, el Fondo concentró sus inversiones principalmente en el sector financiero con el 86.8%. En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra segmentado en 31 emisores constituido principalmente de la siguiente manera: Departamento del Tesoro de EE.UU. (13.1%), BNP Paribas New York (7.3%), Banco Santander New York (7.0%) y Corporación Andina de Fomento - CAF (6.9%), BBVA New York (6.5%), Sumitomo Mitsui (6.2%), RBC New York (6.1%), BCI Miami (5.2%), ICBC New York (5.1%) y el 36.6% restante está conformado por emisores con una participación menor al 5%, manteniéndose dentro de los límites⁷ establecidos por el regulador (SMV). Por grupo económico, el 9.9% del portafolio se encuentra invertido principalmente en el Grupo Santander, 7.3% en Grupo BNP Paribas y 5.7% del Grupo Credicorp cumpliendo así lo requerido por la regulación local. Asimismo, se observa que el 92.3% del portafolio se encuentra invertido en el mercado internacional, mientras que el 7.7% restante se destinó al mercado local.



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

DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



⁷ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico. En caso de excesos, pueden ser regularizados dentro de los próximos 6 meses.

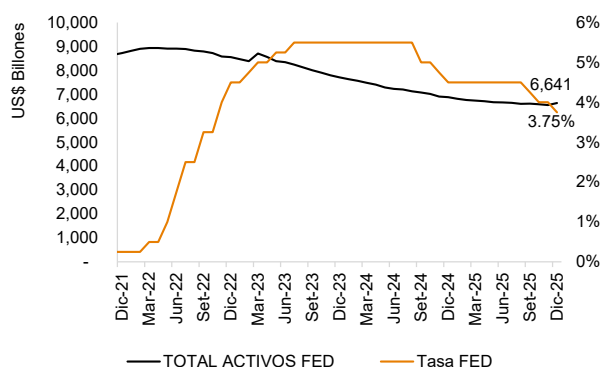
Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global con crecimiento moderado y persistentes riesgos, incluyendo tensiones comerciales, incertidumbre política y debilidad en la demanda de algunas economías avanzadas. Además, se anticipa que el crecimiento en Estados Unidos se desacelerará, al igual que en la zona del euro, debido a factores internos y externos que limitan la expansión económica. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo también se proyecta una desaceleración general, con variaciones importantes entre países según sus condiciones comerciales y de demanda externa.

Por otro lado, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 3.8 % en 2026 y 3.4 % en 2027, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2026. En esa línea, los funcionarios de la Reserva Federal (FED) consideran que la tasa de inflación americana se situará en el 2.7% a finales de 2026, aún por encima del nivel meta de 2%, debido al conflicto en Medio Oriente y el alza de precios del petróleo. En este contexto, la FED ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, afectando diversos sectores económicos, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente. Se estima que se podrían implementar hasta dos recortes adicionales de tasas para el 2026; sin embargo, la institución continúa evaluando la evolución del mercado laboral.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, durante 2025, el proceso de flexibilización continuó. En septiembre de dicho año, la Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, ubicándola entre 4.00% y 4.25%, en un contexto de debilitamiento del mercado laboral. Posteriormente, se realizó un segundo recorte de 25 pbs, situándola en el rango de 3.75%–4.00%, y finalmente, en diciembre de 2025, se efectuó un tercer recorte de 25 pbs, cerrando el año con una tasa de referencia en el rango de 3.50%–3.75%.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE), en búsqueda del retorno de la inflación al nivel meta de 2%, mantuvo una política monetaria restrictiva a principios del 2025, sin embargo, se mantuvo sin cambios hasta diciembre de 2025, dado que la inflación se mantuvo cerca del objetivo, bajos indicadores de desempleo y los balances del sector privado eran sólidos. En este contexto, las probabilidades de nuevos recortes en 2026 se consideran reducidas, con un crecimiento proyectado de la zona euro de 1.3 % en 2026 y 1.4 % en 2027.

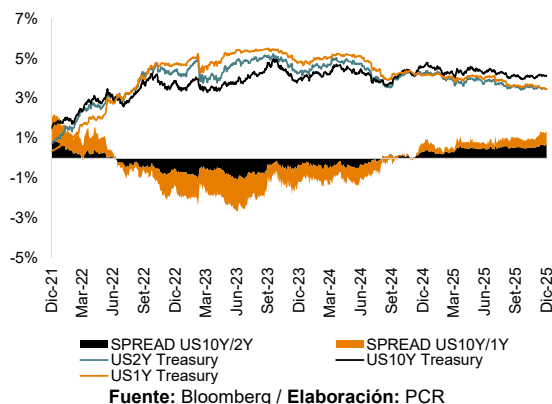
Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2026, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) fueron de 2.0% en diciembre 2025 y la tasa de referencia de préstamos (LPR por sus siglas en inglés *Loan Prime Rate*) a 1 año y 5 años fueron de 3.0% y 3.5%. Asimismo, el banco central chino constantemente realiza inyecciones de liquidez mediante operaciones de mediano plazo, el último fue el 24 de diciembre del 2025 por RMB 400 billones (aproximadamente US\$ 57,880 MM).

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura *dovish* por parte del banco central impactando en los rendimientos de los bonos de menor duración. Sin embargo, algunos analistas mencionan que no necesariamente el riesgo de recesión sea inexistente, sino que la Fed, al iniciar los recortes de tasas, buscaría incentivar la actividad económica. Al cierre de diciembre de 2025, el spread llegó a 68 pbs en comparación a los 34pbs al cierre de diciembre de 2024.

Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta diciembre de 2025, el indicador se ubicó en 6,845.5 registrando un YTD de 16.6%.

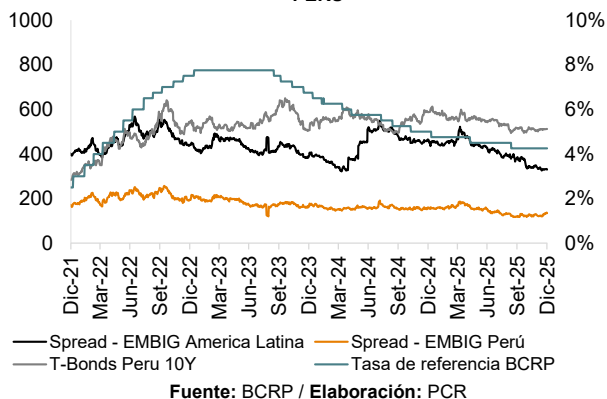
Se observa que la inflación de EE.UU. se mantuvo en 2.7% a diciembre de 2025, se prevé un aumento en el corto plazo debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, particularmente por el conflicto con Irán. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente.

BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

En setiembre de 2025, el BCRP decidió reducir la tasa de interés de referencia de 4.50% a 4.25%, en línea con la menor inflación y la proyección de que se mantenga en el rango meta. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de -0.29% y anual de 1.1% en agosto, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Por otro lado, los términos de intercambio se mantuvieron altamente favorables, subiendo 16.2% interanual en el segundo trimestre de 2025, por el aumento de los precios de metales, oro, café y productos no tradicionales.

En diciembre de 2025, una clasificadora internacional ratificó la calificación crediticia de Perú en BBB- con perspectiva estable, destacando la posición macroeconómica sólida del país, la moderación fiscal y la expectativa de crecimiento económico, aunque advirtió que la inestabilidad política continúa siendo un factor de riesgo.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% a diciembre de 2025 (dic-2024: 5.9%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 135 pbs (dic-2024: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 330 pbs (dic-2024: 465 pbs). A diciembre de 2025, los indicadores de riesgo país en América Latina muestran comportamientos diversos. Venezuela y Bolivia mantienen los niveles más altos de riesgo, aunque con mejoras respecto a inicios de año, mientras que Uruguay, Chile, Paraguay y Perú continúan siendo los emisores más seguros de la región. Países como Argentina y Ecuador registraron niveles elevados de riesgo, aunque mostrando mejores que periodos anteriores. La región enfrenta desafíos persistentes, como controlar la inflación, gestionar la deuda externa y atraer inversiones, por lo que los gobiernos deberán implementar estrategias que fortalezcan las finanzas públicas, fomenten el crecimiento económico y reduzcan las desigualdades sociales.

A partir del 01 de setiembre de 2025, entraron en vigor los nuevos índices MSCI Nuam Perú que representa el comportamiento del mercado local peruano. Su metodología parte del marco propuesto en la metodología Global Investable Market Indexes (GIMI), su universo de acciones seleccionables se restringe únicamente a listados locales. Asimismo, el índice se rebalanza de manera trimestral para reflejar la realidad de sus componentes. El índice MSCI Nuam Perú General cerró en 43,464.77 puntos, con una variación positiva del 14.2% en lo que va desde su lanzamiento. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el dinamismo de los sectores minero y financiero, en un contexto de precios favorables de los metales y mejores perspectivas de utilidades para las empresas del sector minero.

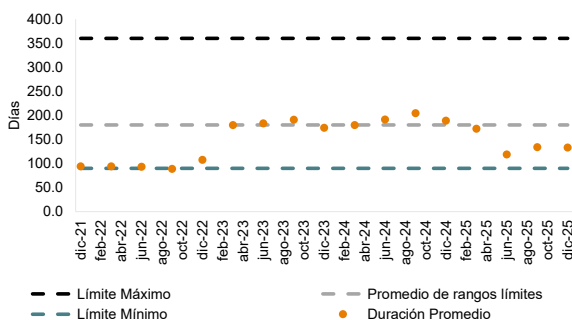
Riesgo de tasa de interés

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

A diciembre de 2025, el portafolio del Fondo alcanzó una duración promedio de 0.4 años (133 días), sin variación con respecto a lo mostrado en set-2025 (133 días), manteniéndose dentro de los límites establecidos por la política del Fondo.

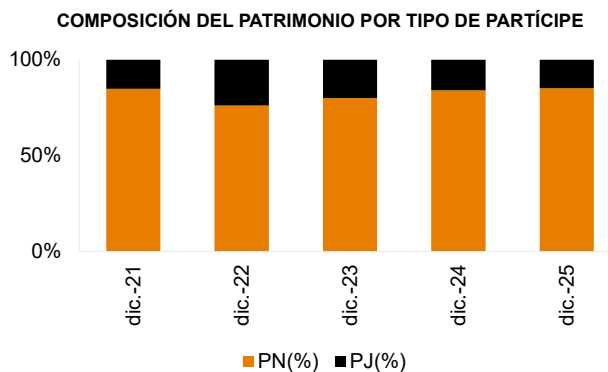
EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

Liquidez

A diciembre de 2025, el Fondo registró suscripciones por US\$ 1,671.3 MM en el segundo semestre y US\$ 4,119.8 MM en el año, mientras que los rescates se ubicaron en US\$ 1,904.6 MM en el semestre y US\$ 2,614.1 MM en el año. Como resultado, las suscripciones netas totalizaron US\$ 585.4 MM, equivalente al 37.4% del patrimonio del semestre anterior, y por US\$ 1,505.6 MM durante el año. Por otro lado, el 85.1% del patrimonio se encuentra distribuido en personas naturales y el 14.9% en personas jurídicas.



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

En relación con los indicadores de liquidez, el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación⁸ se ubicó en 3.6% (dic-2024: 4.5%). Por su parte, el porcentaje de activos de rápida circulación⁹ presentó un ligero incremento interanual ubicándose en 92.8% (dic-2024: 89.7%), explicado por el aumento de depósito (+25.7%) y el monto destinado a caja (+96.6%). Por último, los 10 principales partícipes representan actualmente el 9.9% del patrimonio. Asimismo, se registró una cobertura de liquidez¹⁰ de 9.4x, lo cual le permite responder a las solicitudes de rescates para los primeros 10 partícipes.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-2021	dic-2022	dic-2023	dic-2024	dic-2025
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	10.1%	10.9%	3.6%	4.5%	3.6%
% del activo de rápida circulación	82.2%	83.4%	85.6%	89.7%	92.8%
10 principales partícipes %	21.5%	22.8%	30.0%	12.9%	9.9%
Cobertura de Liquidez		2.7x	2.9x	6.9x	9.4x

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

Tipo de Cambio

A diciembre de 2025, el 99.3% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), por lo que no hay exposición relevante a variaciones de tipo de cambio. Se destaca que todas las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están cubiertas cerca del 100% mediante operaciones forwards, mitigando la exposición al riesgo de tipo de cambio. El fondo puede invertir hasta un 10% de su portafolio en otras monedas, límite que actualmente se encuentra en cumplimiento. Se resalta que, según el reglamento de los Fondos Mutuos, para estos límites se considerará la posición neta de las inversiones por moneda, considerando la posición de inversiones cubiertas con operaciones forward.

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 con perspectiva "Estable".

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, trasposos 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 31.12.2025)					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Ignacio Aramburu Arias	Presidente	Pierina de Somocurcio Bertocchi	Gerente General	Yenhs Pelaez Ascon	Miembro
Gino Bettocchi Camogliano	Director			Renato Galvez Zavala	Miembro
María Mendoza Franco	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
Blanca Hurtado Ruiz	Director				

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

La sociedad posee la experiencia y el *know how* del mercado de fondos mutuos por más de 25 años que permiten posicionarse como líder del segmento, manteniendo una adecuada administración y control de riesgos. Al 31 de diciembre de 2025, Credicorp SAF se encarga de la administración de 46 fondos mutuos¹¹ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 19,444 MM (+25.3% vs dic-2024), lo que representa un 33.1% 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. Asimismo, presentó un aumento en el número de partícipes, totalizando los 133,310 (dic-2024: 107,420).

⁸ % Patrimonio de Instrumentos en Circulación: Instrumentos Representativos de Acreencias / Patrimonio del Fondo.

⁹ Activos de rápida circulación: (Caja + Depósitos + Certificado de Depósitos + Letras de Tesoro) / Activos del Fondo.

¹⁰ Activos de rápida circulación / Patrimonio de los 10 principales partícipes.

¹¹ Información publicada por la SMV.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS (AL 31.12.2025)

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Credicorp Capital Equilibrado	Renta	\$	44,604	634
Credicorp Capital Moderado	Renta	\$	31,550	477
Credicorp Capital Credimiento VCS	Renta	S/	70,981	1,525
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta	S/	17,030	426
Credicorp Capital Acciones	Renta	\$	67,367	1,070
Credicorp Capital Acciones Global	Renta	\$	44,951	1,482
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Renta	\$	1,067,836	7,450
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Renta	\$	3,478,885	10,199
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Renta	\$	5,620,398	23,497
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Renta	S/	798,725	7,502
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Renta	S/	2,704,118	38,857
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Renta	S/	1,215,687	12,994
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	\$	194,373	252
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Flexible	\$	167,947	1,267
Credicorp Capital Factoring Soles	Flexible	S/	59,321	2
Credicorp Capital Renta en Dolares 4Y VI	Flexible	S/	22,169	106
Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VI	Flexible	\$	32,291	121
Credicorp Capital Factoring Dólares	Flexible	\$	133,907	2
Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VII	Flexible	\$	21,785	93
Credicorp Capital Renta en Dolares 2Y II	Flexible	\$	21,068	112
Credicorp Capital 6M Tesoro Americano 1	Flexible	\$	8,158	73
Credicorp Capital Inversion Global I	Estructurado	\$	35,843	155
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondo de Fondos	S/	6,987	828
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondo de Fondos	\$	184,968	1,155
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondo de Fondos	\$	22,630	1,016
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondo de Fondos	\$	24,068	1,019
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondo de Fondos	\$	49,630	601
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondo de Fondos	\$	99,712	1,143
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondo de Fondos	\$	30,055	860
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondo de Fondos	\$	64,522	720
Fondo de Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondo de Fondos	\$	39,239	903
Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade	Fondo de Fondos	\$	172,453	2,453
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondo de Fondos	\$	57,983	818
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica	Fondo de Fondos	\$	184,280	972
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flexible	Fondo de Fondos	\$	151,240	1,255
Fondo de Fondos Credicorp Capital Tendencias Globales	Fondo de Fondos	\$	151,303	900
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones China	Fondo de Fondos	\$	198,384	1,315
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Innovación	Fondo de Fondos	\$	26,906	457
Fondo de Fondos Credicorp Capital Impacto Sostenible	Fondo de Fondos	\$	613,341	1,190
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Investment Grade	Fondo de Fondos	\$	55,979	160
Fondo De Fondos Credicorp Capital Duración Objetivo LATAM	Fondo de Fondos	\$	28,364	347
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones China	Fondo de Fondos	\$	14,025	1,197
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Innovación	Fondo de Fondos	\$	111,777	1,794
Fondo de Fondos Credicorp Capital Impacto Sostenible	Fondo de Fondos	\$	5,059	91
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Investment Grade	Fondo de Fondos	\$	227,042	1,073
Fondo De Fondos Credicorp Capital Duración Objetivo LATAM	Fondo de Fondos	\$	1,065,806	2,747
Total			19,444,747	133,310

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

Resultados de la SAF

Los Activos Totales de Credicorp Capital S.A. – Sociedad Administradora de Fondos ascienden a S/ 58.4 MM (dic-2024: 77.7 MM) conformado principalmente por el saldo de efectivo y equivalente de efectivo por S/ 11.9 MM, sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados por S/ 7.1 MM y cuenta por cobrar comerciales corrientes neto por S/ 17.2 MM y no corrientes que ascendieron a S/ 18.7 MM. Mientras que los pasivos ascienden a S/ 25.3 MM (dic-2024: S/ 26.0 MM) conformado principalmente por cuentas por pagar a entidades relacionadas por S/ 14.0 MM (dic-2024: S/ 10.1 MM) y obligaciones financieras corrientes por S/ 0.8 MM (dic-2024: S/ 10.0 MM).

El Patrimonio de la SAF ascendió a S/ 33.0 MM (dic-2024: S/ 51.7 MM), estando conformado principalmente por capital por S/ 20.5 MM, sin variación y resultados acumulados por S/ 16.6 (dic-2024: S/ 39.5 MM) que se redujo principalmente por la distribución de dividendos por S/ 15.0 MM, aprobada el 25 de marzo de 2025 y pagada el 15 de abril de 2025, así como por S/ 13.0 MM, aprobada el 31 de octubre de 2025 y pagada el 10 de noviembre de 2025.

La SAF registró ingresos por servicios de administración de fondos por S/ 143.5 MM, lo que representa un incremento de 37.2% respecto a diciembre de 2024. Por su parte, los gastos de administración y ventas totalizaron S/ 43.5 MM, aumentando en 22.4% frente al año anterior, mientras que otros gastos relacionados con fondos administrados y conceptos no deducibles ascendieron a S/ 9.5 MM (dic-2024: S/ 2.0 MM). Por lo tanto, la utilidad operativa se ubicó en S/ 13.7 MM (dic-2024: S/ 16.3 MM). Asimismo, se registraron gastos financieros por S/ 0.8 MM y una diferencia de cambio negativa por S/ 0.3 MM. Como resultado, la utilidad neta obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 31 de diciembre de 2025 fue de S/ 10.6 MM (dic-2024: S/ 10.1 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.

Resultados del Fondo

Respecto al Fondo Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 11,708.8 MM (dic-2024: S/ 175.2 MM), conformado principalmente por el ingreso por intereses devengados y dividendos que totalizaron S/ 10,440.9 MM (S/ 163.0 MM) y por venta de inversión que totalizando S/ 1,267.8 MM (dic-2024: S/ 27.5 M). Asimismo, se registró un aumento de los costos operacionales que totalizaron S/ 11,551.0 MM (dic-2024: S/ 28.5 MM), principalmente por el aumento de los costos de enajenación de inversiones. Como resultado la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 197.8 MM, superior a lo registrada en dic-2024 de S/ 146.7 MM.

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 perspectiva "Estable". 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.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA Credicorp Capital SAF (Miles de soles)		
Estado de Situación	dic-2024	dic-2025
Financiera		
Activo corriente	49,089	39,709
Activo no corriente	28,602	18,653
Activo total	77,691	58,362
Pasivo corriente	25,845	25,197
Pasivo no corriente	186	116
Pasivo total	26,031	25,313
Capital	20,458	20,458
Resultados acumulados	39,482	16,625
Patrimonio total	51,660	33,049
Estado de Resultados		
Ingresos	104,585	143,461
Utilidad bruta	52,650	69,873
Utilidad operativa	16,333	13,692
Utilidad antes de impuestos	15,507	13,349
Utilidad Neta	10,143	10,550
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	dic-2024	dic-2025
Total Activo	4,398,578	5,625,100
Total Pasivo	6,647	4,701
Capital	2,323,835	2,862,513
Capital Adicional	1,298,430	1,876,706
Resultados Acumulados	758,498	874,451
Patrimonio	4,391,931	5,620,398
Estado de Resultados		
Ingresos operacionales	175,193	11,708,782
Cargas operacionales	-28,492	-11,511,011
Resultado del Ejercicio	146,701	197,771

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

POLÍTICA DE INVERSIONES CREDICORP CAPITAL LIQUIDEZ DÓLARES FMIV			
Instrumento	Min.	Máx.	Cumple
Según Tipo de instrumento y plazos			
Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	✓
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	90%	100%	✓
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	10%	✓
Según Mercado			
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	✓
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	✓
Según Clasificación de Riesgo			
- Locales			
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	✓
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	✓
Categoría A en Entidades Financieras*	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras*	0%	10%	✓
- Internacionales			
Categoría AAA hasta BB- para deuda LP**	0%	100%	✓
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	✓
- Estado			
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	✓
Instrumentos sin clasificación de riesgo***	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward de cobertura a la moneda del valor cuota	0%	100%	✓
Forward de cobertura a monedas distintas del valor cuota	0%	10%	✓
Swaps de Cobertura	0%	100%	✓

*Se consideran los depósitos bancarios y en la medida que no cuenten con clasificación de riesgo, a los certificados de depósito bancario.

** Menos para emisiones locales sin clasificación internacional.

***Este rubro incluye los depósitos en entidades financieras del exterior

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