

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2022¹
Periodo de Actualización: Trimestral

Fecha de Comité: 31 de enero de 2024
Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Luis Roas lroas@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208 2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-22
Fecha de comité	12/06/2018	07/11/2018	05/08/2020	26/10/2021	31/01/2024
Riesgo Integral	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+	PEC1f+
Riesgo Fundamental	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	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 PEAAAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

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

“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituye 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 asignar las clasificaciones de riesgo fundamental en “PEAAf+”, de riesgo integral en “PEC1f+”, riesgo de mercado en “PEC1” y riesgo fiduciario en “PEAAAf”, con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre 2022, la calidad crediticia del Fondo está representada por 90 instrumentos, de los cuales, el 72.0% cuenta con calificación “AAA”; complementada por un 22.7% en instrumentos de calificación “AA+/-”. De esta manera se valida el perfil conservador de riesgo de crédito, característica que presenta desde el inicio de operaciones. Se resalta que el Fondo mantiene desde dic-18 a dic-22, en promedio, más del 80.0% de sus inversiones en instrumentos con calificación “AAA”, principalmente por la mayoritaria participación de depósitos a plazo dentro del portafolio.

Riesgo de Mercado: El Fondo maneja una exposición baja ante las variaciones de tasa de interés, sustentada en una inversión del 83.3% del patrimonio en depósitos a plazo que se mantienen con tasas fijas hasta el vencimiento y la corta duración promedio del portafolio (108 días), la cual se ubicó dentro de los límites de la política de inversión. La totalidad de las inversiones se encuentran denominadas en dólares, por lo que el riesgo de tipo de cambio es nulo. Por otro lado, el patrimonio promedio por partícipe aumentó en 41.7% (personas naturales: +4.1% y personas jurídicas: +46.5% vs dic-21); a consecuencia de ello, los 10 principales partícipes pasaron de representar el 21.5% (dic-21) al 30.4% (dic-22), lo que se traduce en un nivel de concentración moderado.

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

¹ EEFF auditados.

de riesgos. Al 31 de diciembre de 2022, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos² de inversión en valores; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 8,634 MM (-12.9% vs dic-2021), lo que representa un 30.5% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos. Es preciso resaltar que cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio y con Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista (99.99%).

Perspectiva

Estable

Factores Clave:

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de mayor calificación.

Los factores que podrían impactar de manera desfavorable a la calificación son:

- Desmejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación, reducción importante en la diversificación de la cartera, una rebaja en la calificación de la matriz, incremento sostenido de la volatilidad del valor cuota, disminución del índice de cobertura, alta concentración de los principales partícipes.

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 del Manual de Clasificación de Riesgo, actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados periodo 2018 - 2022.
- **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:** No se encontraron limitaciones.
- **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 el aumento de la tasa de referencia del BCRP a diciembre 2022 a 7.5%. Al respecto, el BCRP considera apropiado mantener una postura restrictiva mientras persistan los efectos negativos de la inflación y sus determinantes, aunque se encuentra especialmente atento a las expectativas de inflación y a la evolución de la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones en la posición de su política monetaria. 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 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). Es importante resaltar que el Fondo, debido a su estrategia de inversión, no presenta exposición ante la volatilidad de las tasas de interés de mercado.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.22)

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	21 de octubre 1998	Fecha de inscripción en el RPMV	06 de octubre 1998
Comisión de suscripción	0.00% ⁴	Comisión de Rescate	0.25% + IG ⁵
Inversión mínima	USD 5.0 ⁶	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio administrado	USD 555.4 MM	Valor cuota	USD 171.6
Número de partícipes	12,949	Número de Cuotas	3.2 MM
Duración del portafolio	90 días a 1 año como máximo	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.8%

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

² Información publicada por la SMV

³ Fortaleza Financiera: A+.

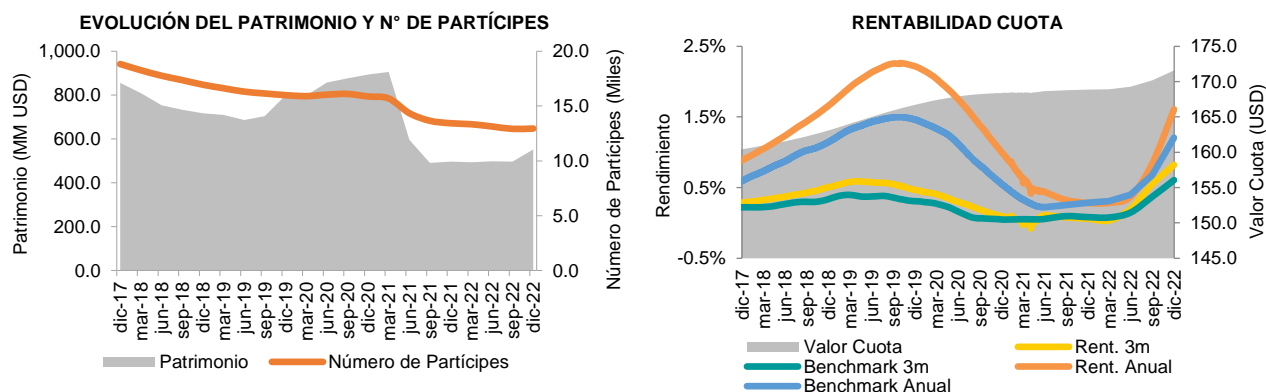
⁴ La comisión puede variar de 0% a 5% + IG.

⁵ La comisión puede variar de 0% a 5% + IG.

⁶ Suscripción inicial: USD 5.0. Monto mínimo en cuenta: USD 1.0.

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2022, el patrimonio del Fondo totalizó USD 555.4 MM, registrando un incremento trimestral de 12.0% (+USD 59.5 MM); de igual manera, el Fondo registró un incremento anual del 11.8% (+USD 58.8 MM). Por otro lado, el valor cuota del Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 0.8% y anual de 1.6%, ambas por encima del *benchmark*⁷.

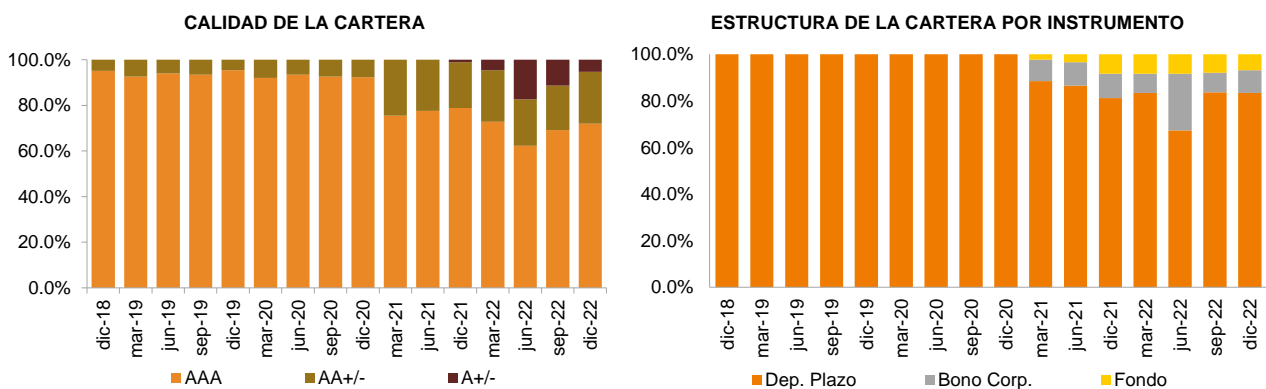


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre de 2022, la calidad crediticia del Fondo está compuesta por 90 instrumentos, de los cuales, el 72.0% cuenta con calificación "AAA"; complementada por un 22.7% en instrumentos de calificación "AA+/-". De esta manera se valida el perfil conservador de riesgo de crédito, característica que presenta desde el inicio de operaciones. El Fondo mantiene desde dic-18 a dic-22, en promedio, más del 80.0% de sus inversiones en instrumentos con calificación "AAA". Es importante mencionar que la totalidad de las inversiones están destinadas a depósitos a plazo, por lo que la participación total está, en su mayoría, representada por el sector financiero.



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

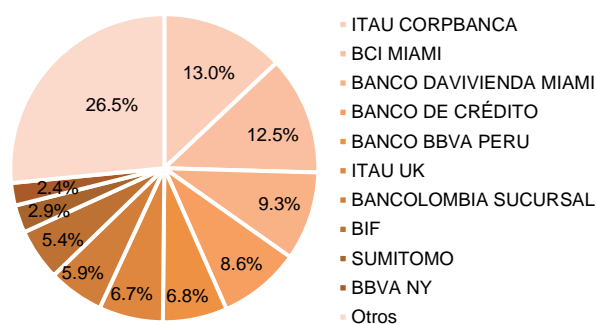
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Al corte de evaluación, el Fondo concentra el 88.9% de sus inversiones en bancos y financieras, complementado por inversiones en fondos de inversión y telecomunicaciones y tecnología con el 6.9% y 4.3%, respectivamente. Asimismo, el portafolio, compuesto por 90 instrumentos, se encuentra distribuido en 30 emisores. Las 5 entidades financieras más representativas son: Itaú Corpbanca, BCI Miami, Banco Davivienda Miami, Banco de Crédito y Banco BBVA Perú, las cuales en conjunto conforman el 50.2% de la cartera. El 49.8% restante se divide en 25 emisores diferentes con participaciones no mayores al 7.0%. Por distribución de mercado, el portafolio cuenta con 27.7% en inversiones locales, mientras que el 72.3% restante en inversiones internacionales; destacando Estados Unidos, Chile, Colombia, Reino Unido y México.

⁷ Rentabilidad trimestral y anual del *benchmark* al corte de dic-22: 0.6% y 1.2%, respectivamente.

DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A DIC-22



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

Riesgo de Mercado

Contexto de Sistema: Sector de Fondos Mutuos

A diciembre 2022, debido a la inestabilidad financiera y la elevada inflación a nivel mundial, se registró un crecimiento económico de 3.4% por debajo de la proyección realizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), quien proyectó que el crecimiento fuese de un 3.6% para fines del 2022. En ese sentido, el cambio de la perspectiva es explicada por un recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes como China y Estados Unidos, aunado al contexto de la guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento de los precios de combustible y la inflación generalizada a nivel mundial.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, los bancos centrales aumentaron sus tasas de referencia, como el caso de la tasa de interés de referencia de la FED y del Banco de Inglaterra que al cierre del presente informe ascendieron sus tasas a 4.50% y 3.50% respectivamente. Por su parte, el Banco Central Europeo realizó su primera subida de tasa de referencia luego de varios años en 0% a 0.50%, ante presiones inflacionarias y preocupaciones por el crecimiento, para diciembre la tasa de referencia se ubicó en 2.50%.

En el plano nacional, durante el 2022 se han presentado incrementos sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias del precio de alimentos producidos localmente. Por ello, de acuerdo al programa monetario de enero 2023, el Directorio del BCRP acordó elevar la tasa de interés de referencia en 25 pbs a 7,75 por ciento⁸ desde realizado el último cambio (dic-2022)

Durante el 4T-2022, el mercado de fondos mutuos peruano continuó registrando un debilitamiento posicionándose por debajo de los niveles registrados en prepandemia al mismo corte de evaluación, efecto asociado a la incertidumbre política lo cual generó una migración de los recursos hacia inversiones en el extranjero e inversiones en dólares. Por ello, a diciembre 2022, el patrimonio administrado por las SAF totalizó S/ 28,295.1 MM, presentando una reducción de 3.5% respecto a setiembre 2022 y una caída interanual de 12.9%.

A la fecha de corte, el patrimonio administrado se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 19,865.7 MM (70.2%), mientras que el restante S/ 8,430.5 MM (29.8%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles.

En particular, se registró una reducción interanual en los fondos en moneda local de -25.0% y una disminución del patrimonio administrado en moneda extranjera en -6.4%. Esto en un contexto de incertidumbre política, en medio de una tensa coyuntura económica mundial que genera subidas de tasas de referencia para controlar la inflación, causo que los agentes disminuyan su participación en moneda nacional y opten por el dólar.

Según tipo de fondo, a diciembre 2022, solo dos de los siete tipos de fondos reportaron retornos positivos. Dichos fondos fueron: Fondos de Instrumentos de Deuda con un retorno anual de 2.0% (dic-2021: -0.2%), seguido por Fondo Bursátil – ETF con 0.9%.

Por otro lado, los fondos que presentaron rendimientos anuales negativos fueron los Fondos de Renta Mixta con -0.4% (dic-2021: -2.2%), los Fondos Estructurados con el -0.1% (dic-2021: -2.2%), Fondo de fondos con -6.5% (dic-2022: 6.5%), Fondo de Renta Variable con -3.5% (dic-2021: 3.4%) y finalmente, los Fondos flexible con el -0.4% (dic-2021: 0.5%). Los resultados negativos se pueden asociar a la menor valorización de los bonos durante el año 2022 tras el incremento de las tasas de interés de la curva soberana tanto por factores internos (inestabilidad política) así como factores externos (aumento de la tasa de interés de la FED).

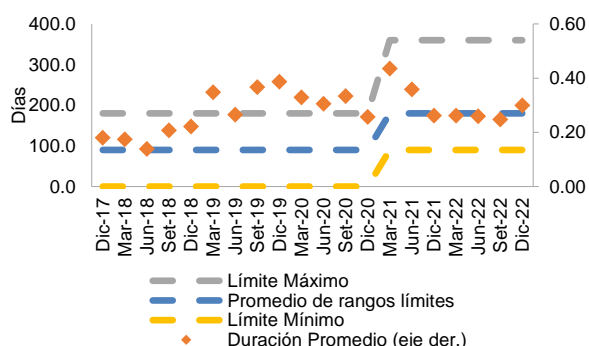
Tasa de Interés

El *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, ha presentado una tendencia creciente hasta el primer trimestre del 2021. Luego de ello, tras los menores

⁸ Programa Monetario de enero 2022 - BCRP.

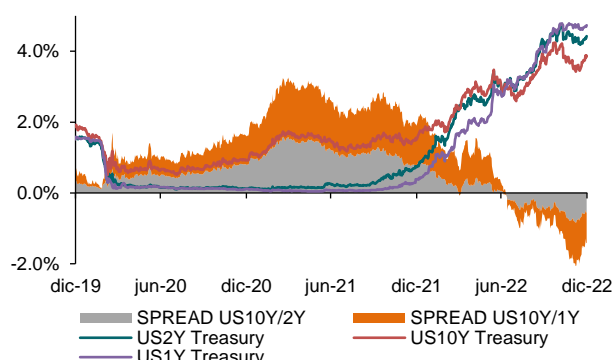
rendimientos de bonos de tesoro de 10 años hasta el cierre del 2022, lo cual generó un menor spread ubicándose en -0.5% a dic-2022 (dic-2021: 0.8%).

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

Duración

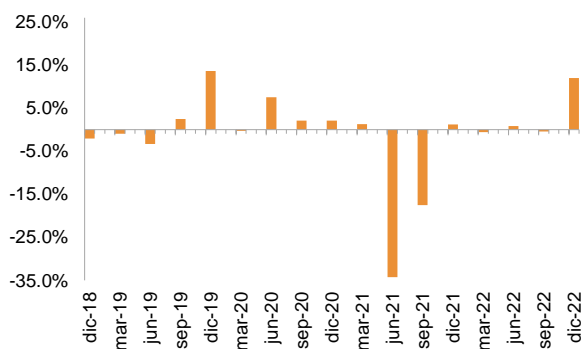
A dic-22, el portafolio alcanzó una duración promedio de 108 días (+15 días vs jun-22), ubicándose dentro de los límites establecidos por la política del Fondo lo cual, aunado a que más del 80.0% del portafolio se invierte en depósitos a plazo que se mantienen hasta el vencimiento, otorga al Fondo una baja exposición a las variaciones de tipos de interés.

Liquidez

A diciembre 2022, el Fondo registró rescates por USD 160.7 MM y suscripciones por USD 195.0 MM; representando el 28.9% y 35.1% del patrimonio, respectivamente. Es importante resaltar que, dada la coyuntura económica al corte de evaluación, los partícipes podrían optar por liquidar sus fondos en soles generando un incremento en los rescates.

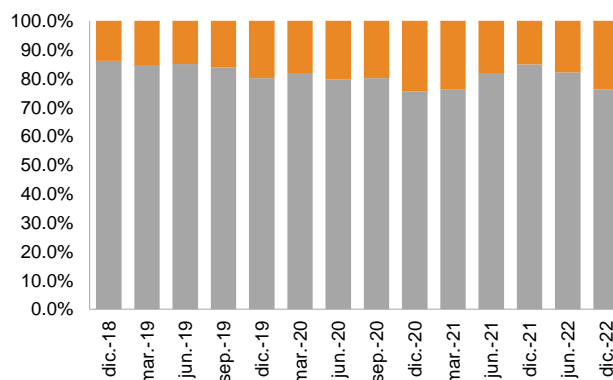
En relación con la participación por tipo de partícipes, las personas naturales representaron un 76.2% (dic-21: 84.9%) del patrimonio, mientras que las personas jurídicas alcanzaron un 23.8% (dic-21: 15.1%). El patrimonio promedio por partícipe aumentó en 41.7% (personas naturales: +4.1% y personas jurídicas: +46.5% vs dic-21); a consecuencia de ello, los 10 principales partícipes pasaron de representar el 21.5% (dic-21) al 30.4% (dic-22), lo que se traduce en un nivel de concentración moderado.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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

PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

Por otro lado, en cuanto a los indicadores de liquidez, el porcentaje de activos de rápida realización⁹ se ubicó en 83.4%, esto debido a la naturaleza del Fondo ya que la totalidad de sus inversiones son depósitos a plazo. Asimismo, el riesgo de concentración de los 10 principales partícipes aumentó en 13.2 p.p. durante los últimos 5 años, ubicándose en 22.8% a la fecha de corte, incrementando su exposición al mantener una mayor participación patrimonial.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	0.0%	0.0%	0.0%	10.1%	10.9%
% del activo de rápida realización	100%	100%	100%	82.2%	83.4%
10 principales partícipes %	9.6%	12.4%	14.7%	21.5%	22.8%
20 principales partícipes %	13.8%	17.6%	19.6%	-	-

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

⁹ (%) activo rápida realización = Caja + depósitos + Letras del tesoro / Activos.

Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre 2022, el Fondo mantiene el 100.0% 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 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”¹⁰, con una perspectiva negativa desde mayo del 2023 debido principalmente a la volatilidad política en el país.

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 31.12.22)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Ricardo Flores Pérez Reyes	Presidente	Rocío Coloma Umbert	Gerente General	Bruno Oliva Calmet	Miembro
Mario Melzi Nuñez del Arco	Director			Javier Scheelje Tello	Miembro
Claudia Delgado Ehni ^{1/}	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
María Mendoza Franco	Director				

^{1/} Desde el 02.05.23 ocupa el cargo Antonio Rizzo Montes.

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 2022, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos¹¹ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 8,634 MM (-12.9% vs dic-2021, lo que representa un 30.5% 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 la Sociedad ascienden a S/ 72.2 MM (dic-21: S/ 67.5 MM) conformado principalmente por el saldo de la cuenta otros activos financieros corrientes y no corrientes por S/ 47.5 MM (dic-21: S/ 44.6 MM) y las cuentas por cobrar en moneda nacional y extranjera que ascendieron a S/ 8.7 MM (dic-21: S/ 9.1 MM); por otro lado, los pasivos sumaron S/ 28.4 MM (dic-21: S/ 14.5 MM) conformado en su mayoría por el saldo de obligaciones financieras corrientes y no corrientes por S/ 18.0 MM (dic-21: S/ 5.1 MM) y por las cuentas por pagar que totalizaron S/ 9.0 MM (dic-21: S/ 5.6 MM). El patrimonio de la SAF ascendió a S/ 43.8 MM (dic-21: S/ 53.0 MM), representado en su totalidad por el capital social por S/ 20.5 MM (dic-21: S/ 20.5 MM) y resultados acumulados por S/ 16.7 MM (dic-21: S/ 26.2 MM). Por su parte, la Sociedad obtuvo una utilidad neta de S/ 5.0 MM (-72.0%, dic-21: S/ 18.0 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.

¹⁰ S&P Global Ratings

¹¹ Información publicada por la SMV

Fondos Mutuos Administrados de Credicorp Capital S.A. SAF – 31.12.22

FLEXIBLE				FONDOS DE FONDOS			
Fondo	Moneda	Patrimonio (miles)	N° Participes	Fondo	Moneda	Patrimonio (miles)	N° Participes
C.C. Conservador Liquidez Dólares	USD	2,117,651	12,949	C.C. Visión-S II	S/	12,413	962
C.C. Conservador Liquidez Soles	S/	1,497,807	28,520	C.C. Deuda LATAM	USD	72,985	518
C.C. Deuda Corporativa Latam High Yield	USD	91,611	88	C.C. Acciones LATAM	USD	10,163	198
C.C. Renta Operativa I	USD	180,444	536	C.C. Deuda Global	USD	21,351	473
C.C. Deuda Corporativa Soles	S/	34,133	258	C.C. Vision I	USD	117,462	855
C.C. Factoring Soles	S/	40,942	197	C.C. Vision II	USD	181,615	1427
C.C. Renta en Dolares 4Y VI	USD	24,653	109	C.C. Vision III	USD	48,133	861
C.C. Cupon Escalonado XIX	USD	42,842	231	C.C. Deuda Flotante	USD	62,609	456
C.C. Barrera Condicional XIII	USD	20,053	149	C.C. Acciones Asia	USD	29,842	467
C.C. Cupon Escalonado XX	USD	52,258	250	C.C. Acciones Estados Unidos	USD	120,406	2100
C.C. Barrera Condicional Soles VII	S/	7,714	154	C.C. Acciones Europa	USD	50,181	940
C.C. Cupón Escalonado XXI	USD	63,678	228	C.C. Deuda High Yield Global	USD	90,646	514
C.C. Cupón Escalonado XXII	USD	115,120	526	C.C. Consumo Global	USD	127,170	1146
C.C. Cupón Escalonado XXIII	USD	32,953	54	C.C. Activos Preferentes	USD	50,542	390
C.C. Cupón Escalonado XXIV	USD	109,533	338	C.C. Investment Grade	USD	148,271	720
C.C. Barrera Condicional XI	USD	20,627	129	C.C. Acciones Sector Seguridad	USD	37,089	622
RENTA				C.C. Renta Estratégica	USD	230,798	684
C.C. Equilibrado	USD	23,220	405	C.C. Renta Global Objetivo I	USD	42,365	130
C.C. Moderado	USD	33,543	517	C.C. Alternativo Global Macro	USD	13,116	61
C.C. Crecimiento VCS	S/	29,742	655	C.C. Deuda Flexible	USD	48,238	162
C.C. Moderado VCS	S/	10,205	637	C.C. Tendencias Globales	USD	27,740	306
C.C. Acciones	USD	41,834	637	C.C. Impacto Oncologico	USD	8,380	115
C.C. Acciones Global	USD	24,867	978	C.C. Acciones China	USD	6,764	130
C.C. Conservador Mediano Plazo Dólares	USD	614,588	6,801	C.C. Alternativo Retorno Absoluto	USD	8,687	47
C.C. Conservador Corto Plazo Dólares	USD	991,987	5,176	C.C. Acciones Innovación	USD	22,436	365
C.C. Conservador Mediano Plazo Soles	S/	329,107	5,181	C.C. Impacto Sostenible	USD	6,451	97
C.C. Conservador Corto Plazo Soles	S/	476,768	10,418	C.C. Renta Global Investment Grade	USD	9,925	58

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

Custodio

Banco de Crédito del Perú (BCP) será el encargado de la custodia de las inversiones del Fondo y tiene una calificación vigente local de "A+" e internacional de "BBB", con una perspectiva negativa debido principalmente a la volatilidad política en el país lo cual afecta al crecimiento económico y, a su vez, a la industria bancaria. En Perú, BCP es el banco más grande y proveedor líder de servicios financieros integrados con más de 127 años de presencia, contando con un *market share* del 40% del total de créditos corporativos a dic-22. Asimismo, el accionista principal del custodio es el Grupo Crédito S.A. con una participación del 97.7% en el capital social. Cabe señalar que BCP es parte del Grupo Credicorp, y esta última opera a través de sus 7 principales subsidiarias: Mibanco, Atlantic Security Bank (ASB), Credicorp Capital, Prima AFP, Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, BCP y BCP Bolivia.

Anexo

ESTADOS FINANCIEROS*			POLÍTICA DE INVERSIONES				
Credicorp Capital S.A. SAF			CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV				
(Miles de Soles)			Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
Balance General	dic-21	dic-22	Según Tipo de instrumento y plazos				
Activos Corrientes	34,417	36,271	Inst. representativos de deuda o pasivos	100.0%	100.0%	93.0%	✓
Activos No Corrientes	33,087	35,927	Inst. represent de part. en el patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	✓
<i>Total, Activo</i>	67,504	72,198	Según Moneda				
Pasivos Corrientes	12,054	26,409	Inv. en moneda del valor cuota	90.0%	100.0%	93.0%	✓
Pasivos No Corrientes	2,406	1,969	Según Mercado				
<i>Total, Pasivo</i>	14,460	28,378	Depósitos en el mercado local o nacional	0.0%	100.0%	23.3%	✓
Capital Social	20,458	20,458	Depósitos en el mercado extranjero	0.0%	100.0%	69.7%	✓
Reserva Legal	4,120	4,120	Según Clasificación de Riesgo				
Otras Reservas	-8,182	-8,182	LOCAL				
Resultados No Realizados	10,495	10,737	Categoría A en Entidades Financieras	0.0%	100.0%	20.1%	✓
Resultados Acumulados	26,153	16,687	Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0.0%	10.0%	0.0%	✓
<i>Patrimonio</i>	53,044	43,820	INTERNACIONAL				
Estado de Resultados	dic-21	dic-22	Mayor o igual a Categoría BB-	0.0%	100.0%	66.0%	✓
Total, Ingresos	110,169	70,636	ESTADO				
Utilidad Bruta	54,716	34,663	Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0.0%	100.0%	0.0%	✓
Utilidad Operativa	24,701	7,038	Instrumentos Derivados				
Utilidad Neta	17,972	5,034	Forward de cobertura a la moneda del valor cuota	0.0%	100.0%	0.0%	✓
Credicorp Capital Conservador Liquidez dólares FMIV			Forward de cobertura a monedas distintas del valor cuota	0.0%	10.0%	0.0%	✓
(Miles de Soles)			Swaps de Cobertura	0.0%	100.0%	0.0%	✓
Balance General	dic-21	dic-22	Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR				
<i>Total, Activo</i>	1,977,178	2,121,347					
<i>Total, Pasivo</i>	3,489	3,696					
Capital	1,168,828	1,234,257					
Capital Adicional	297,677	364,826					
Resultados No Realizados	-843	1,805					
Resultados Acumulados	508,027	516,762					
<i>Patrimonio</i>	1,973,688	2,117,651					
Estado de Resultados	dic-21	dic-22					
Venta de Inversiones	176,631	119,503					
Intereses Devengados	14,110	38,258					
Ganancia por Diferencia de Cambio	46,988	-					
Costo de Enajenación de Inversiones	-177,288	-119,802					
Remuneración a la SAF	-7,726	-6,609					
Pérdida por Diferencia de Cambio	-	-22,130					
Otros Gastos	-662	-484					
<i>Resultado del Ejercicio</i>	52,051	8,736					

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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