

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

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

Fecha de comité: 16 de junio de 2023
Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis	Ines Vidal ividal@ratingspcr.com	Michael Landauero mlandauero@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---------------------------	--	---	----------------

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES					
Fecha de información Fecha de comité	dic-17 12/06/2018	dic-18 07/11/2019	dic-19 05/08/2020	dic-20 26/10/2021	dic-22 16/06/2023
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-
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: PE2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el 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 PE3 Dentro de su perfil, corresponde a fondos con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. 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 "PEC2f+", riesgo de mercado en "PEC3-" y riesgo fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: Al cierre de diciembre 2022, las inversiones del Fondo estuvieron representadas en 87.9% (dic-21: 79.9%) por instrumentos de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")², lo que va acorde con el perfil de riesgo y características del Fondo; se evidencia un ligero incremento en las inversiones en instrumentos de dicha calidad crediticia y una disminución en las inversiones en instrumentos con calificación "A+/-" el cual se ubicó en 12.1% (jun-22: 17.8%). Según el tipo de instrumento, las inversiones se encuentran distribuidas en, bonos corporativos (73.2%), depósitos a plazo (19.5%) y en cuotas de participación de fondos de inversión (7.3%). El portafolio se segmenta en 39 emisores, quienes representan un total de 71 activos de inversión, de los cuales, el 95.9% son de ámbito local y el complemento internacional. El Fondo evidencia una adecuada diversificación del portafolio en términos de emisor e instrumentos.

Riesgo de Mercado: La duración promedio de la cartera se ubicó en 616 días, dentro de los límites de la política³ establecida por el Fondo y menor en 18 días a lo registrado el trimestre anterior, por lo que la sensibilidad a la tasa de interés disminuyó ligeramente. Por otro lado, un 10.0% de sus inversiones se realizó en moneda distinta al valor cuota (dólares americanos), las cuales se encuentran con coberturas de contratos de *forwards*, mitigando así su exposición a las variaciones de tipo de cambio. En cuanto a la liquidez, cabe destacar que el porcentaje de activos de rápida circulación

¹ EEFF Auditados.

² Rating a escala local.

³ Límites de inversión de 361 a 1080 días.

disminuyó (-4.0 p.p.) respecto al año anterior. El riesgo de concentración de 10 partícipes se redujo al pasar de 37.4% a 22.4%.

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 2022, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos⁴ 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, ello debido a la adecuada estructura organizacional y fortalecimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo.

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 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 Mediano Plazo Soles 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 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 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 Mediano Plazo Soles es un fondo mutuo que invierte en bonos corporativos, depósitos a plazo, bonos soberanos, fondos y certificados de depósitos, en el mercado local y extranjero, buscando que la duración del portafolio se ubique entre 361 y 1,080 días como máximo. La estrategia de inversión toma en cuenta la expectativa de evolución de las tasas de interés en nuevos soles de corto, mediano y largo plazo, invirtiendo en aquellos plazos donde se obtenga las mejores tasas de interés. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al rendimiento del *benchmark*⁵ del Fondo.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.22)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Mediano Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú ⁶
Inicio de Operaciones	01 de marzo 2007	Fecha de inscripción en RRPP MV	22 de febrero 2007
Comisión de suscripción	0.00% ⁷	Comisión de Rescate	0.25%+IGV
Inversión mínima	S/ 2,000 ⁸	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	S/ 329.1 MM	Valor cuota	S/ 177.0
Número de partícipes	5,181	Número de Cuotas	1.859 M
Duración portafolio	De 1 a 3 años	Rentab. Nominal 3 últimos meses	2.2%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2022, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 329.1 MM, exhibiendo una reducción semestral de 16.7% (-S/ 66.2 MM), esto último está en línea con un menor número de cuotas en circulación durante el último trimestre (-411,378 vs jun-22). Las suscripciones netas fueron negativas, ascendiendo a S/ 26.6MM y representando el 8.1% del patrimonio. El número de partícipes disminuyó en 730, debido principalmente a la salida de personas naturales (-724). El valor cuota se ubicó en S/ 177.0, presentando una rentabilidad anual de 0.2% (+3.7 p.p. vs dic-21); así, la rentabilidad anual se ubicó por debajo del *benchmark*.

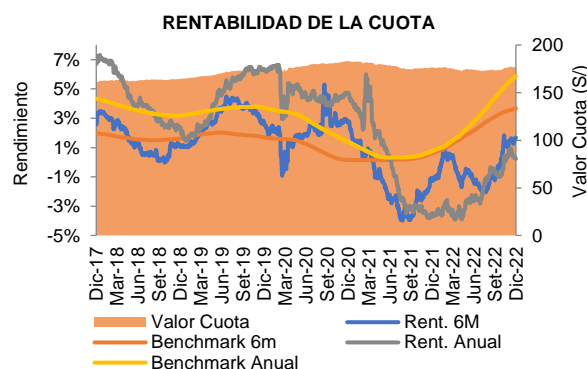
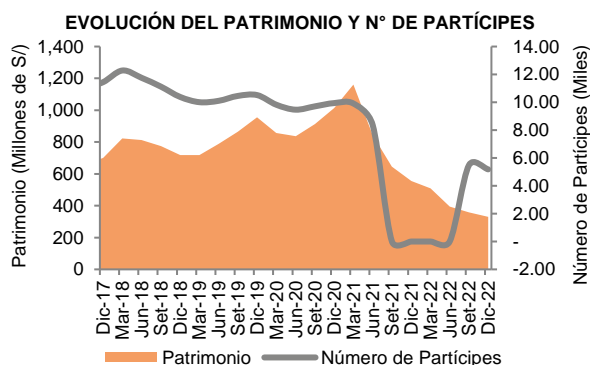
⁴ Información publicada por la SMV

⁵ Rendimiento otorgado por el depósito a plazo en nuevos soles (tasa de interés pasiva MN) del banco de Crédito del Perú a 360 días. A dic-2022 exhibió una rentabilidad semestral de 3.7% y anual de 5.9%.

⁶ Fortaleza Financiera: A+.

⁷ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.

⁸ Suscripción inicial: S/ 2,000. Monto mínimo en cuenta: S/ 100.

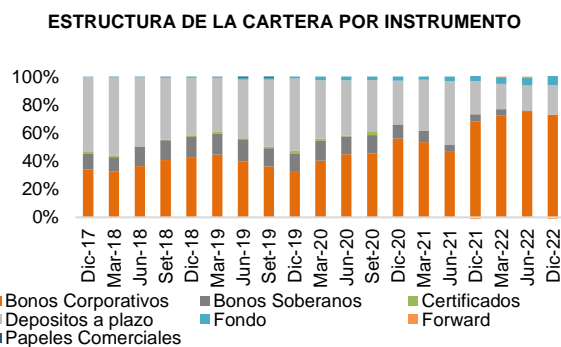
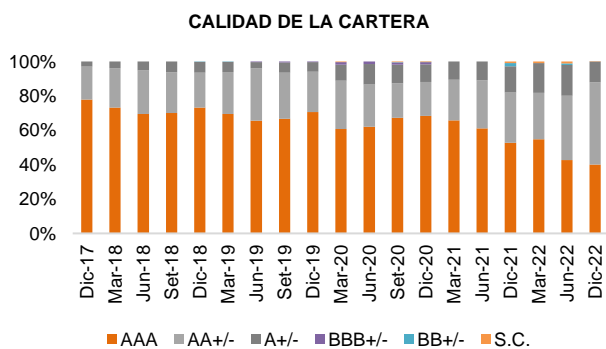


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Las inversiones del Fondo están representadas en un 87.9% (jun-22: 80.1%) por instrumentos de alta calidad crediticia (“AAA, AA+/-”)⁹, lo que va acorde con el perfil de riesgo y características del Fondo; se evidencia un ligero incremento en las inversiones en instrumentos de dicha calidad crediticia y una disminución en las inversiones con calificación “A+/-” el cual se ubicó en 12.1% (jun-22: 17.8%), además presenta una inversión mínima en instrumentos sin rating (0.02%). Según el tipo de instrumento, las inversiones se encuentran principalmente distribuidas en depósitos a plazo (19.5%) y bonos corporativos (73.2%). Se observa un incremento en la participación de los bonos corporativos dentro del portafolio, esto con el fin de obtener mayor rentabilidad.



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

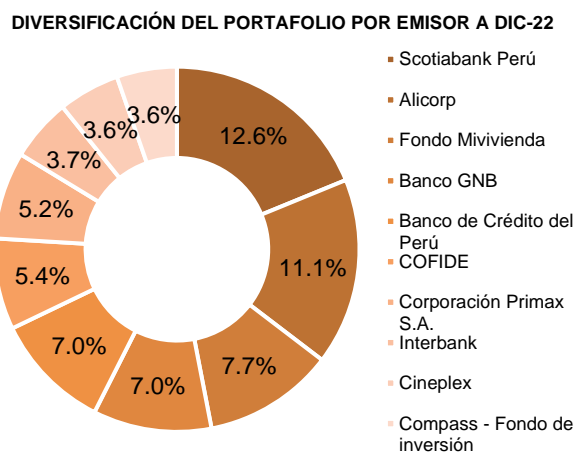
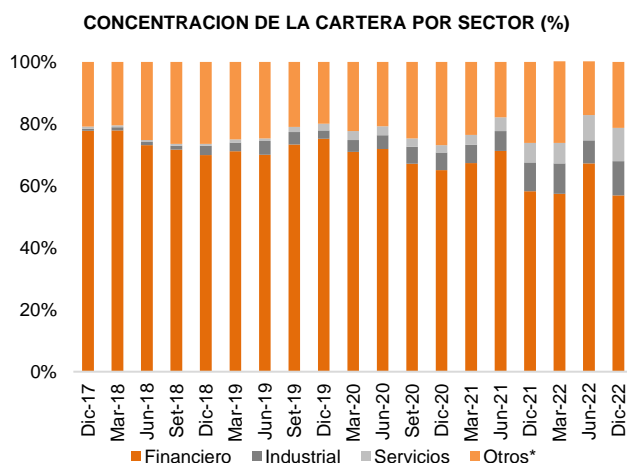
Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2022, el Fondo concentró sus inversiones en el Sector Financiero (58.8%), seguido de inversiones en instrumentos del Industrial (11.1%), Servicios (10.7%), El 19.5% restante se distribuyen en otros sectores donde ninguno sobrepasa el 5.0% de participación. La concentración de inversiones del Fondo en el sector financiero peruano se respalda en la fortaleza de dicha industria.

El portafolio se segmenta en 39 emisores, quienes representan un total de 71 activos de inversión, de los cuales, el 95.9% son de ámbito local y el complemento internacional. El activo más significativo alcanzó el 10.3% del total de la cartera, mientras que los emisores más representativos fueron: Scotiabank Perú (12.6%), Alicorp (11.1%) y Fondo MiVivienda (7.8%), seguidos por: Banco GNB (7.0%) y Banco de Crédito del Perú (7.0%), mientras que el 56.1% restante se divide en 34 instituciones, las cuales presentan participaciones individuales menores a 6.0%. Por grupo económico¹⁰, se segmenta el 16.2% corresponden al Grupo Romero, 10.1% al grupo Intercorp, 9.4% Credicorp. A partir de lo expuesto, el Fondo evidencia una adecuada diversificación del portafolio en términos de emisor e instrumentos.

⁹ Rating a escala local.

¹⁰ De acuerdo a la SMV, la participación de instrumentos financieros de un mismo emisor no puede superar el 15%, y de un grupo económico el 30%.



*Incluye: Minería, Servicios, Comercio, Energía, Petróleo y Gas, Retail y Otros servicios

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 ciento¹¹ 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.

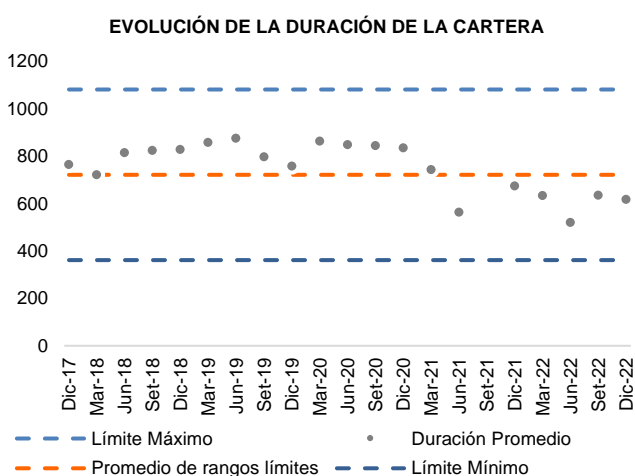
Según tipo de fondo, a diciembre 2022, solo dos de los siete tipos de fondos reportaron retornos positivos. Dichos fondos fueron: Fondos de Instrumentos de Deuda con un retorno anual de 2.0% (dic-2021: -0.2%), seguido por Fondo Bursátil – ETF con 0.9%.

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).

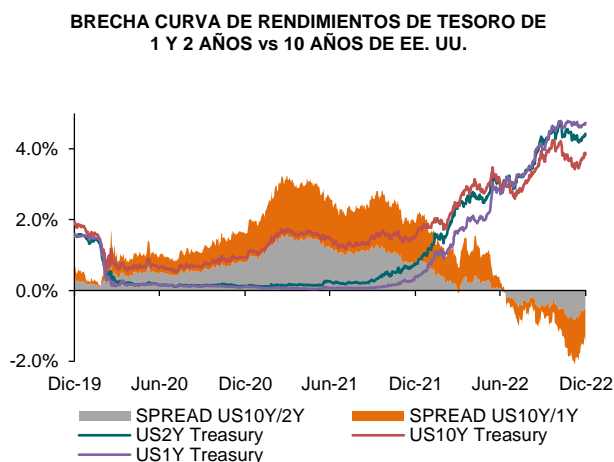
¹¹ Programa Monetario de enero 2022 - BCRP.

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 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%).



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



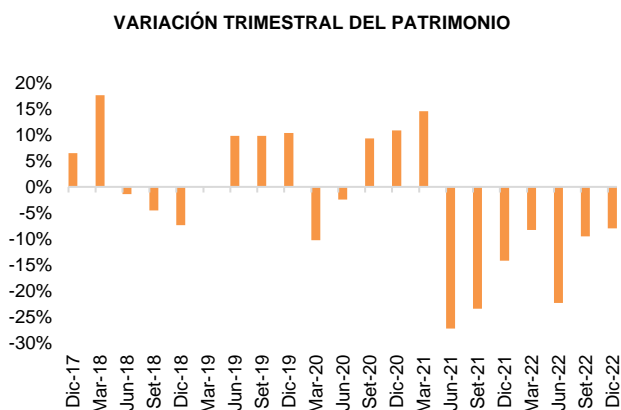
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

Duración

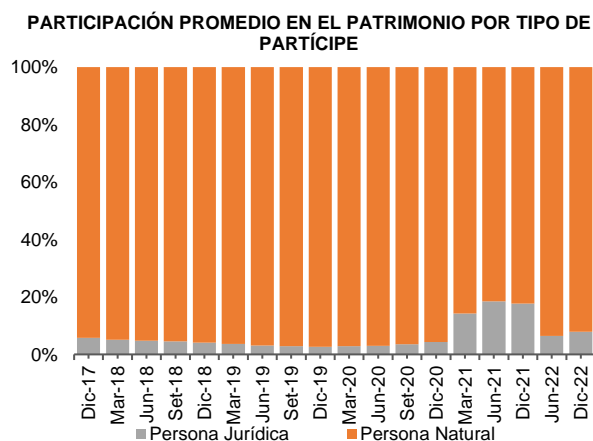
El Fondo concluyó diciembre de 2022 con una duración promedio de 616 días, dentro de los límites de la política¹² establecida por el Fondo y menor en 18 días a lo registrado el trimestre anterior, por lo que la sensibilidad a la tasa de interés disminuyó ligeramente.

Liquidez

A diciembre de 2022, el nivel de suscripciones ascendió a S/ 3.0 MM y los rescates totalizaron S/ 38.1 MM. En consecuencia, las suscripciones netas se ubicaron -S/ 35.1 MM, representando un 8.9% (jun-22: 18.6%) del patrimonio total. La estructura del patrimonio por partícipe se mantuvo estable a la fecha, con una representación de personas naturales y jurídicas de 92.2% y 7.8% del total del patrimonio, respectivamente. Se observó la salida de personas naturales (-724 personas), mientras que el número de personas jurídicas no presentó mayor variación (-6 personas jurídicas). No obstante, dada la coyuntura económica los partícipes podrían optar por continuar liquidando sus fondos en soles generando un incremento en los rescates.



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



En cuanto a los indicadores de liquidez, al cierre del 2022, el porcentaje de activos de rápida realización disminuyó (-4.0 p.p.) respecto al 2021. Asimismo, la participación de los 10 principales partícipes fue de 22.4%, cayendo a nivel interanual (2021: 37.5%), no obstante, sigue siendo nivel superior a los registrados prepandemia (2019: 8.4%). En consecuencia, el fonde ha aumentado el riesgo de liquidez por concentración patrimonial de partícipes.

¹² Límites de inversión de 361 a 1080 días.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	58.0%	43.4%	65.0%	77.8%	81.1%
% del activo de rápida realización*	41.2%	50.7%	31.6%	24.5%	20.6%
10 principales participes %	5.5%	8.4%	7.3%	37.5%	22.4%
20 principales participes %	8%	10.7%	10.3%	-	-

*(Caja + Depósitos a Plazo + Letras del Tesoro) /Activo Total

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

Tipo de Cambio

De acuerdo con la política del fondo, este puede presentar una exposición del 25.0% en moneda extranjera. A diciembre 2022, el Fondo mantiene el 10.0% de sus inversiones en moneda distinta al valor cuota (dólares americanos), no obstante, casi el 100% de la exposición se encuentra con coberturas de contratos de *forwards*, mitigando así su exposición a las variaciones de tipo de cambio.

Riesgo Fiduciario

Credicorp Capital S.A. SAF (en adelante “la Sociedad”) inició sus operaciones en 1994 y a partir del 2012 es una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A., quien representa el 99.99% del capital social de la Sociedad. Tiene por objeto social el dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión en valores y de fondos de inversión autorizados a operar por la SMV. Asimismo, la Sociedad cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio quien tiene una calificación vigente local de “A+” 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 31.12.22)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Ricardo Flores Perez Reyes	Presidente	Rocío Coloma Umbert	Gerente General	Bruno Oliva Calmet	Miembro
Marco Melzi Nuñez del Arco	Director			Javier Scheelje Tello	Miembro
Maria Mendoza Franco	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
Claudia Delgado Ehni ¹³	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 2022, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos¹⁴ 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 Credicorp Capital S.A. – Sociedad Administradora de Fondos ascienden a S/ 72.2 MM (S/ 67.5 MM al 31 de diciembre de 2021) conformado principalmente por el saldo de sus cuentas por cobrar en moneda nacional y extranjera por S/ 8.7 MM (dic-2021: S/ 9.1 MM) y por la cuenta Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes que ascendieron a S/ 47.5 MM (dic-21: S/ 44.6 MM); los pasivos ascienden a S/ 28.4 MM (dic-2021: S/ 14.5 MM) conformado principalmente por el saldo de obligaciones financieras corrientes y no corrientes por S/ 17.8 MM (dic-2021: S/ 4.8 MM) y por cuentas por pagar que ascendieron a S/ 7.5 MM (dic-2021: S/ 4.9 MM). El Patrimonio de la SAF ascendió a S/ 43.8 MM (S/ 53.0 MM al 31 de diciembre de 2019), estando conformado principalmente por capital por S/ 20.5 MM (dic-2021: S/ 20.5 MM) y resultados acumulados por S/ 16.7 (dic-2021: S/ 26.2 MM). Por su parte, la utilidad neta acumulada obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 31 de diciembre de 2022 fue de S/ 5.0 MM, menor en 72.0% a los S/ 18.0 MM, obtenidos al cierre del ejercicio 2021.

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.

¹³ Desde el 02/05/2023 ocupa el cargo Antonio Riso Montes

¹⁴ Información publicada por la SMV

Fondos Mutuos Administrados (Al 31.12.22)

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

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 127 años de presencia y participación de mercado de más de 40% de créditos corporativos. El accionista principal del custodio es Grupo Crédito S.A. con una participación de 97.7% 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.			CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV				
(Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación	2021	2022	Según Tipo de instrumento y plazos				
Activos Corrientes	34,417	35,271	Inst. representativos de deudas	100%	100%	98.5%	✓
Activos No Corrientes	33,087	35,927	Inst. representativos de part. en Patrimonio	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	75%	100%	88.6%	✓
Pasivos No Corrientes	2,406	1,969	Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	9.9% ¹⁵	✓
<i>Total, Pasivo</i>	14,460	28,378	Según Mercado				
Capital Social	20,458	20,458	Depósitos en el mercado local o nacional	50%	100%	69.2%	✓
Reserva Legal	4,120	4,120	Depósitos en el mercado extranjero	0%	50%	29.3%	✓
Resultados Acumulados	26,153	16,687	Según Clasificación de Riesgo				
<i>Patrimonio</i>	53,044	43,820	LOCAL				
Estado de Resultados	2021	2022	Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	43.8%	✓
Total, Ingresos	110,169	70,636	Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	0.0%	✓
Utilidad Bruta	54,716	34,663	Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.0%	✓
Utilidad Operativa	24,701	7,038	Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	14.9%	✓
Utilidad Neta	5,034	17,972	Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	15%	0.9%	✓
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles FMIV			INTERNACIONAL				
(Miles de Soles)			Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	50%	29.3%	✓
Estado de Situación Financiera	2021	2022	Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	50%	0.0%	✓
<i>Total, Activo</i>	557,518	339,610	ESTADO				
<i>Total, Pasivo</i>	2,651	10,503	Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓
Capital	314,189	185,928	Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	3.5%	✓
Capital Adicional	(29,262)	(124,922)	Instrumentos Derivados				
Resultados Acumulados	288,541	291,320	Forward de moneda del valor cuota	0%	100%	15.1%	✓
<i>Patrimonio</i>	554,866	329,107	Forward de moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓
Estado de Resultados	2021	2022	Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓
Venta de Inversiones Mob.	404,088	219,554	Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR				
Intereses y Rendimientos	24,121	19,068					
Costo Neto Enajenación Inv.	(412,826)	(230,356)					
Remuneración a la SAF	(13,609)	(6,901)					
<i>Resultado del Ejercicio</i>	(586)	2,779					

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

¹⁵ Se encuentra coberturado por *forwards*.