

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

Informe con EEFF 31 de diciembre 2023¹ Fecha de comité: 14 de mayo de 2024
Período de Actualización: Trimestral Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis
Alejandra Zelada Michael Landauro
azelada@ratingspcr.com mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-18 07/11/2019	dic-19 05/08/2020	dic-20 26/10/2021	dic-22 16/06/2023	dic-23 14/05/2024
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 ratificar las clasificaciones de riesgo integral en "PEC2f+", riesgo fundamental en "PEAAf+", 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: A diciembre del 2023, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas en 91.0% (set-23: 91.1%) por instrumentos de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")², lo que va acorde con el perfil de riesgo y características del Fondo; mientras que las inversiones en instrumentos con calificación "A+/-" se ubicó en 9.0% (set-23: 8.9%). Según el tipo de instrumento, las inversiones se encuentran distribuidas en bonos corporativos (52.7%), depósitos a plazo (26.2%), bonos soberanos (13.5%) y cuotas de participación de fondos de inversión (7.7%). El portafolio se segmenta en 41 emisores, quienes representan un total de 69 activos de inversión, de los cuales, el 98% 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 del portafolio, a diciembre 2023, se ubicó en 914 días, dentro de los límites de la política³ establecida por el Fondo y mayor en 141 días a lo registrado el trimestre anterior, por lo que la sensibilidad a la tasa de interés sigue siendo alta. Por otro lado, 4.3% de sus inversiones se realizó en moneda distinta al valor cuota (dólares americanos). Cabe resaltar que el Fondo tiene permitido coberturar sus operaciones con contratos de *forwards*, mitigando así su exposición a las variaciones de tipo de cambio. En cuanto a los indicadores de liquidez, cabe destacar que el

¹ EEFF Auditados.

² Rating a escala local.

³ Límites de inversión de 361 a 1080 días.

porcentaje de activos de rápida circulación fue de 39.6% ligeramente inferior al trimestre anterior. El riesgo de concentración de 10 partícipes aumentó al pasar de 25.0% a 28.0%.

Riesgo Fiduciario: Credicorp Capital S.A SAF posee la experiencia y el *know how* del mercado de fondos mutuos por más de 20 años que permiten posicionarse como líder del segmento, manteniendo una adecuada administración y control de riesgos. Al 31 de diciembre de 2023, Credicorp SAF se encarga de la administración de sesenta y cinco fondos mutuos⁴ de inversión en valores; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 10,518 MM (+5.5% vs set-2023), lo que representa un 32.0% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos, ubicándolo en el primer lugar. Es preciso resaltar que cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio y con Credicorp Capital Perú S.A.A como principal accionista (99.99%).

Perspectiva

Estable

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados periodo 2019-2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, 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 que el BCRP inició el recorte de la tasa de referencia, siendo 6.75% a diciembre 2023. Esto último es importante, dado que los movimientos o cambios en la tendencia de la tasa de referencia del BCRP afectan el costo de financiamiento de las empresas y el rendimiento requerido por las inversiones adquiridas.

Descripción del Fondo

Credicorp Capital Conservador 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. El valor cuota está denominado en soles; sin embargo, la política de inversiones contempla la inversión en otras monedas hasta el 25% y el 75% restante instrumentos en soles.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.23)

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	09 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/ 322.7 MM	Valor cuota	S/ 193.5
Número de partícipes	4.553	Número de Cuotas	1.668 M
Duración portafolio	De 1 a 3 años	Rentab. Nominal 3 últimos meses	2.7%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2023, el patrimonio del Fondo alcanzó los S/ 322.7 MM, exhibiendo un aumento trimestral de 2.6% (+S/ 8.1 MM), esto último está en línea con un menor número de cuotas en circulación durante el último trimestre disminuyendo en -3,430 respecto a set-23. Las suscripciones netas fueron negativas, ascendiendo a S/ 4.2 MM y representando el 1.3% del patrimonio. El número de partícipes disminuyó en 89, debido principalmente a la salida de personas naturales (-88). Por otro lado, el valor cuota se ubicó en S/ 193.5, presentando una rentabilidad anual de 9.3% (trimestral de 2.7%); así, la rentabilidad anual se ubicó por encima del *benchmark*⁹ asociado.

⁴ Información publicada por la SMV

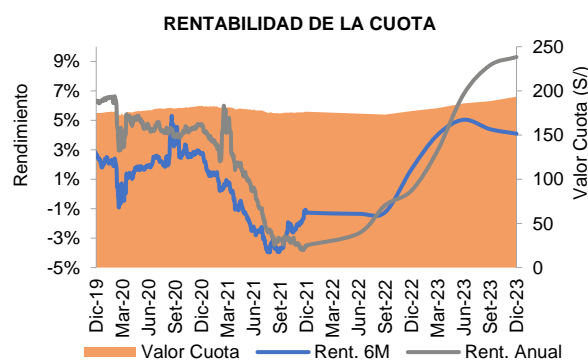
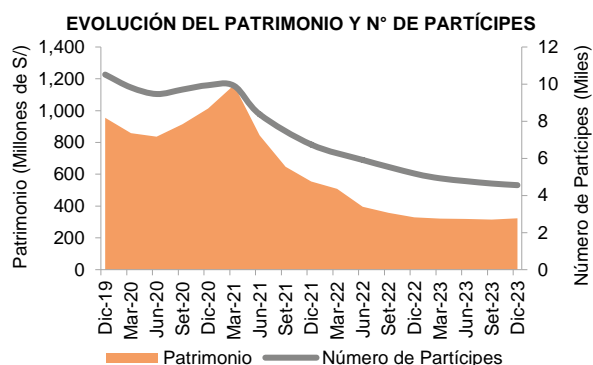
⁵ Rendimiento otorgado por el depósito a plazo en nuevos soles (tasa de interés pasiva MN) del banco de Crédito del Perú a 360 días.

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.

⁹ La rentabilidad anual del benchmark es de 7.7%

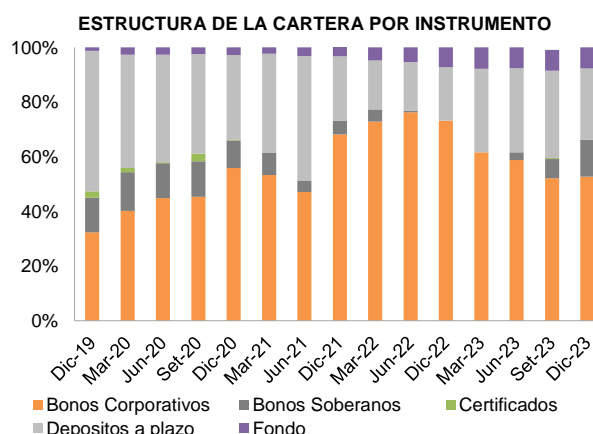
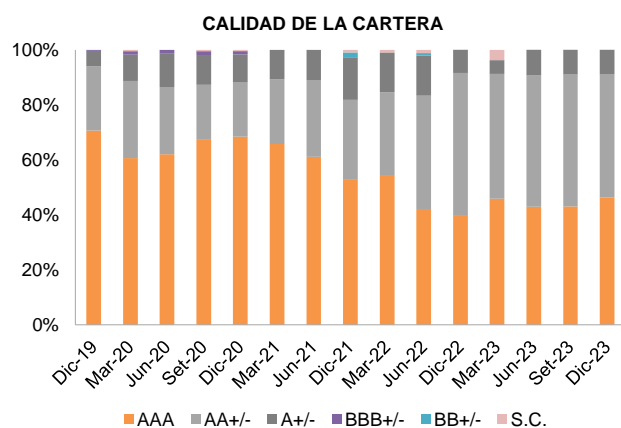


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Las inversiones del Fondo están representadas en un 91.0% (set-23: 91.1%) por instrumentos de alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")¹⁰, 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, las inversiones en instrumentos con calificación "A+/-" se ubicaron en 9.0% (set-23: 8.9%), además presenta una inversión mínima en instrumentos sin rating (0.02%). Según el tipo de instrumento, las inversiones se encuentran principalmente distribuidas en bonos corporativos (52.7%), depósitos a plazo (26.2%), bonos soberanos (13.5%), cuotas de participación (7.7%).



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

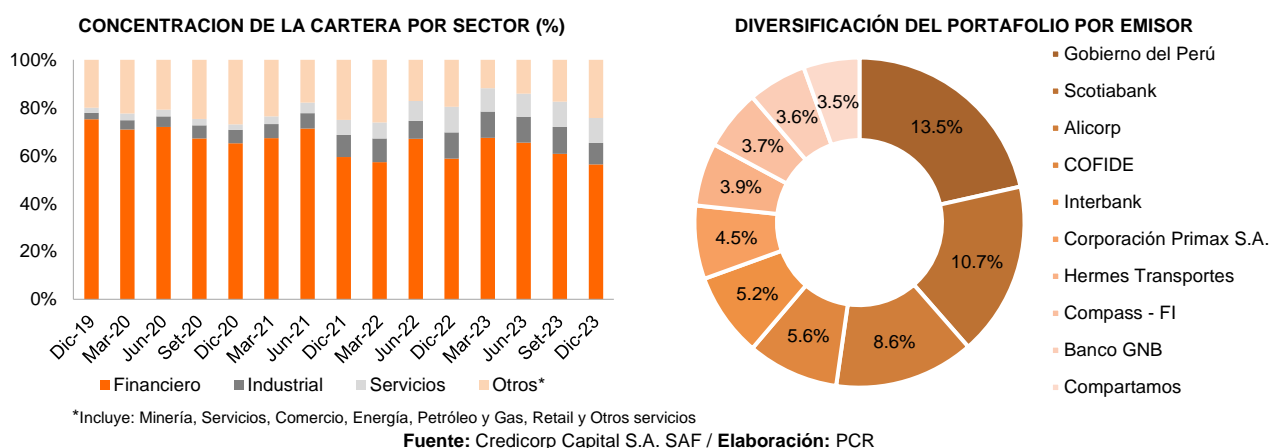
Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2023, el Fondo concentró sus inversiones en el Sector Financiero (56.3%), seguido de inversiones en Soberanos (13.5%), Servicios (10.5%) e Instrumentos del sector Industrial (8.9%). El 10.7% restante se distribuyen en otros sectores donde ninguno sobrepasa el 3.0% 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 41 emisores, quienes representan un total de 69 activos de inversión, de los cuales, el 98% son de ámbito local y el complemento internacional. El activo más significativo alcanzó el 14.0% del total de la cartera, mientras que los emisores más representativos fueron: Gobierno del Perú (13.5%), Scotiabank Perú (10.7%) y Alicorp (8.6%), seguidos por: COFIDE (5.6%) e Interbank (5.2%), mientras que el 56.3% restante se divide en 38 instituciones, las cuales presentan participaciones individuales menores a 5.0%. Por grupo económico¹¹, se tiene principalmente al 13.2% que corresponde al Grupo Romero y 6.6% al Grupo Intercorp, cumpliendo así lo requerido por la regulación local. A partir de lo expuesto, el Fondo evidencia una adecuada diversificación del portafolio en términos de emisor e instrumentos.

¹⁰ Rating a escala local.

¹¹ 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%.



Contexto sistema: Sector Fondos Mutuos

El mercado de fondos mutuos peruano se recuperó durante el 2023, registrando un incremento en el patrimonio administrado (+16.3% vs dic.22 y 5.5% vs set.23), totalizando los S/ 32,897 MM; mientras que, respecto a los partícipes, estos tuvieron una tendencia similar (1.9% vs dic.22 y 1.7% vs set.23), registrando 347,660 clientes. El apetito de los inversionistas favoreció el panorama, al igual que la diversificación de oferta por parte de las sociedades administradoras, donde el número de fondos mutuos al cierre del año 2023 fue de 221 (dic-22: 185).

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

Al cierre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 221 fondos operativos (2022: 185). El 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno. Asimismo, estuvo conformado por dieciséis¹² Sociedades Administradoras de Fondos (SAF). Sin embargo, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% del total patrimonio administrado.

Riesgo de Mercado

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

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

Con respecto al retorno de los bonos soberanos de Estados Unidos, estos bajaron al cierre del 2023 debido a que se espera que la FED comience con el recorte de sus tasas a partir de marzo del 2024. Por ello, el *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años (2Y10Y), indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ubicó en -0.4% al cierre del 2023 (set-2023: -0.3%). Esto obedece a los conflictos externos en el medio oriente, volviendo los bonos estadounidense activos refugios para los inversionistas y generando más demanda de los bonos a largo plazo. No

¹² En abril y mayo del 2023, ingresaron Blanco SAF y Prudential SAF

obstante, hasta la fecha, el precio de los bonos americanos ha ido aumentando y los rendimientos disminuyendo, ante la perspectiva del fin de su postura agresiva a la economía por parte de algunos funcionarios de la FED, luego de comunicar que realizarán tres recortes de 0.25 puntos; no obstante, aún no se conoce el timing de estos recortes y el cual estará ligado a cuán ralentizado encuentre el comité (FOMC¹³) la economía americana.

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

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

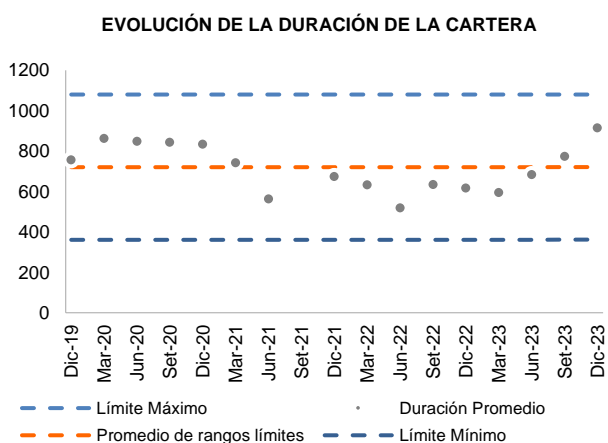
En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración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

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija y variable 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, caso contrario para las inversiones en bonos.

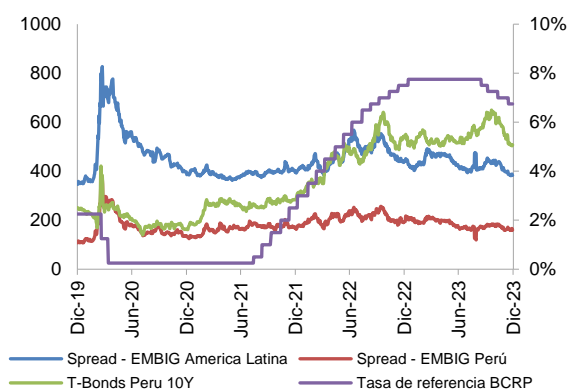
Duración

A diciembre del 2023, el Fondo registró una duración promedio de 914 días, dentro de los límites de la política¹⁴ establecidos por el Fondo y mayor en 141 días a lo registrado el trimestre anterior, por lo que la sensibilidad a la tasa de interés se incrementó ligeramente.



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

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



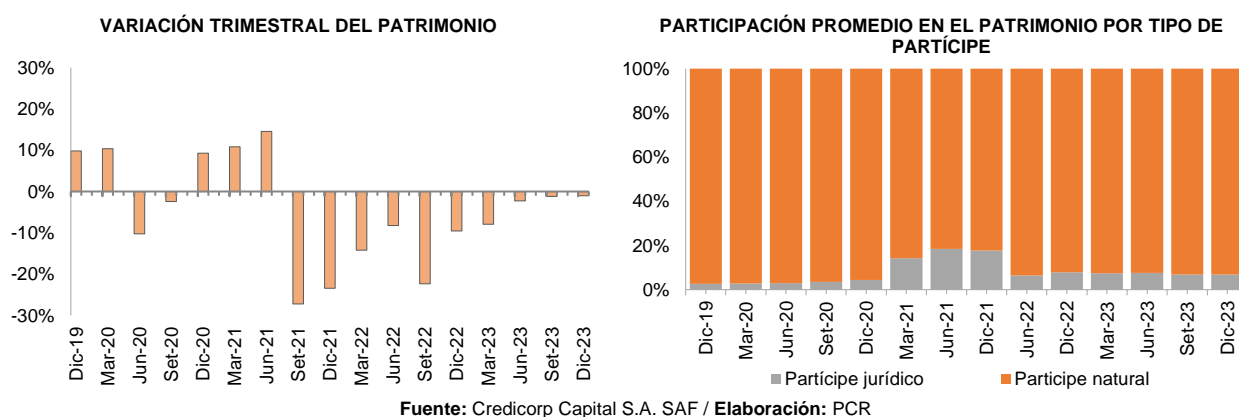
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

Liquidez

A diciembre de 2023, el nivel de suscripciones ascendió a S/ 7.4 MM y los rescates totalizaron S/ 11.6 MM. En consecuencia, las suscripciones netas de rescate se ubicaron en -S/ 4.2 MM, representando un 1.3% (set-23: 3.5%) del patrimonio total. La estructura del patrimonio por partícipe se mantuvo estable a la fecha, con una representación de personas naturales y jurídicas de 93.1% y 6.9%, respectivamente. Se observó la salida de personas naturales (-88 personas), mientras que el número de personas jurídicas no presentó mayor variación (-1 personas jurídicas).

¹³ Federal Open Market Committee

¹⁴ Límites de inversión de 361 a 1080 días.



En cuanto a los indicadores de liquidez, al cierre de diciembre del 2023, el porcentaje de activos de rápida realización disminuyó (-0.1 p.p.) respecto al anterior trimestre. Asimismo, la participación de los 10 principales partícipes fue de 28% mientras que en setiembre 2023 fue de 25%.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	set-23	dic-23
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	43.4%	65.0%	77.8%	81.1%	69.6%	68.4%	69.0%	73.7%
% del activo de rápida realización*	50.7%	31.6%	24.5%	37.8%	21.6%	30.8%	39.7%	39.6%
10 principales partícipes %	8.4%	7.3%	37.5%	22.4%	26.3%	25.5%	25.0%	28.0%

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 2023, el Fondo mantiene el 4.3% de sus inversiones en moneda distinta al valor cuota (dólares americanos), no obstante, el Fondo tiene permitido estar coberturado con 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 31.12.23)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Ricardo Flores Perez Reyes	Presidente	Oscar Zapata Urteaga	Gerente General	Gian Pierre Aguilar	Miembro
Marco Melzi Nuñez del Arco	Director			Sandra Moreno Camino	Miembro
María Mendoza Franco	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
Antonio Riso Montes	Director				

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

La sociedad posee la experiencia y el *know how* del mercado de fondos mutuos por más de 20 años que permiten posicionarse como líder del segmento, manteniendo una adecuada administración y control de riesgos. Al 31 de diciembre de 2023, Credicorp SAF se encarga de la administración de sesenta y seis fondos mutuos¹⁵ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 10,518 MM (+5.5% vs set-2023), lo que representa un 32.0% del patrimonio total del mercado peruano de fondos mutuos, ello debido a la adecuada estructura organizacional y fortalecimiento de las prácticas de buen gobierno corporativo.

Los activos totales de Credicorp Capital S.A. – Sociedad Administradora de Fondos ascienden a S/ 68.8 MM (S/ 67.6 MM al 31 de setiembre de 2023) conformado principalmente por el saldo de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados por S/ 25.9 MM y Cuenta por cobrar comerciales corrientes por S/ 9.5 MM y no corrientes que ascendieron a S/ 30.3 MM; los pasivos ascienden a S/ 24.6 MM (set-2023: S/ 23.8 MM) conformado principalmente por obligaciones financieras corrientes por S/ 14.4 MM (set-2023: S/ 14.1 MM). El Patrimonio de la SAF ascendió a S/ 43.8 MM (set-2023: S/ 43.8 MM), estando conformado principalmente por capital por S/ 20.5 MM (set-2023: S/ 20.5 MM) y resultados acumulados por S/ 29.3

¹⁵ Información publicada por la SMV

(set-2023: S/ 27.3 MM). Por su parte, la utilidad neta obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 31 de diciembre de 2023 fue de S/ 8.8 MM (set-23: S/6.9 MM).

En cuanto a la gestión de riesgos, Credicorp cuenta con un comité de Gestión Integral de Riesgos que opera para las compañías que componen el conglomerado financiero de Credicorp Capital. En línea con lo mencionado, el fondo cuenta con el soporte de tres Comités Auxiliares: Comité de Riesgo Operacional, Comité de Créditos y Comité de Nuevos Productos y Cambios Significativos. Finalmente, el Comité de Inversiones, que se reúne mensualmente, se encarga de las decisiones de inversión de los fondos tras un análisis de la coyuntura financiera y los riesgos y oportunidades que se presenta el mercado de capitales. Adicionalmente, la SAF se rige bajo un Código Corporativo de Ética y Conducta y cuenta con una Política de Sistema de Control Interno, así como garantizar adecuados mecanismos de seguridad de la información.

Fondos Mutuos Administrados (Al 31.12.23)

FONDO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/ miles)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta Dólares	\$	21,035	356
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta Dólares	\$	28,714	437
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta Mixta Soles	S/	29,024	573
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta Mixta Soles	S/	9,785	279
Credicorp Capital Acciones	Renta Mixta Dólares	\$	40,743	545
Credicorp Capital Acciones Global	Renta Mixta Dólares	\$	21,915	877
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	\$	545,474	6,066
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	\$	1,157,174	5,246
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Flexible	\$	2,402,810	13,784
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Renta Soles	S/	322,695	4,544
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Flexible	S/	1,640,067	30,709
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Renta Soles	S/	477,246	10,554
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	\$	92,392	95
Credicorp Capital Renta Operativa I	Flexible	\$	167,511	537
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Flexible	S/	36,832	256
Credicorp Capital Factoring Soles	Flexible	S/	52,123	234
Credicorp Capital Renta en Dolares 4Y VI	Flexible	\$	24,239	107
Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VI	Flexible	\$	36,410	123
Credicorp Capital Renta Optimizada Dólares II	Flexible	\$	25,701	130
Credicorp Capital Factoring Dólares	Flexible	\$	209,160	571
Credicorp Capital Renta Optimizada Dólares IV	Flexible	\$	24,930	116
Credicorp Capital Renta Optimizada Dólares VI	Flexible	\$	81,477	258
Credicorp Capital Renta Optimizada Institucional II	Flexible	\$	27,304	39
Credicorp Capital Renta Optimizada Institucional III	Flexible	\$	33,212	13
Credicorp Capital Barrera Condicional XIII	Flexible	\$	19,591	149
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXV	Flexible	\$	146,708	593
Credicorp Capital Cupon Escalonado XXVI	Flexible	\$	84,529	435
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXVIII	Flexible	\$	59,948	296
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXX	Estructurado	\$	53,125	249
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXIV	Estructurado	\$	31,086	116
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXII	Estructurado	\$	33,741	173
Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXVI	Estructurado	\$	51,000	219
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLVII	Estructurado	\$	110,274	329
Credicorp Cupon Escalonado XLVIII	Estructurado	\$	51,966	210
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLIX	Estructurado	\$	108,960	401
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLI	Estructurado	\$	94,919	327
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLII	Estructurado	\$	28,383	98
Credicorp Capital Cupon Escalonado XLIII	Estructurado	\$	46,962	177
Credicorp Capital Cupón Escalonado XLV	Estructurado	\$	74,137	233
Credicorp Capital Cupón Escalonado XLIV	Estructurado	\$	157,999	447
Credicorp Capital Cupón Escalonado XLVI	Estructurado	\$	149,741	523
Credicorp Capital Cupon Escalonado XL	Estructurado	\$	56,524	226
Fondo de Fondos Credicorp Capital Visión-S II	Fondos de Fondos	S/	9,494	752
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondos de Fondos	\$	81,379	539
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM	Fondos de Fondos	\$	8,531	140
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondos de Fondos	\$	19,239	473
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondos de Fondos	\$	108,027	765
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondos de Fondos	\$	166,114	1,411
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondos de Fondos	\$	45,668	818
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondos de Fondos	\$	47,644	343
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondos de Fondos	\$	28,068	439
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondos de Fondos	\$	143,650	2,041
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondos de Fondos	\$	53,152	999
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondos de Fondos	\$	97,411	631
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondos de Fondos	\$	135,581	1,122
Fondo de Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondos de Fondos	\$	52,868	404
Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade	Fondos de Fondos	\$	143,521	697
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondos de Fondos	\$	38,888	564
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica	Fondos de Fondos	\$	293,249	785
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flexible	Fondos de Fondos	\$	51,519	162
Fondo de Fondos Credicorp Capital Tendencias Globales	Fondos de Fondos	\$	36,027	287
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones China	Fondos de Fondos	\$	5,799	129
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Innovación	Fondos de Fondos	\$	36,179	358
Fondo de Fondos Credicorp Capital Impacto Sostenible	Fondos de Fondos	\$	10,521	164
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Investment Grade	Fondos de Fondos	\$	35,080	210
Fondo de Fondos Credicorp Capital Latam Innovación	Fondos de Fondos	\$	3,121	461

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Custodio

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

Anexos

ESTADOS FINANCIEROS*			POLÍTICA DE INVERSIONES				
Credicorp Capital S.A.			CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV				
(Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación	Dic-22	Dic-23	Según Tipo de instrumento y plazos				
<i>Activo corriente</i>	36,271	38,503	Inst. representativos de deudas	100%	100%	99.5%	✓
<i>Activo no corriente</i>	35,927	30,270	Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0.0%	✓
Activo total	72,198	68,773	Según Moneda				
<i>Pasivo corriente</i>	26,409	24,410	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	94.5%	✓
<i>Pasivo no corriente</i>	1,969	234	Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	5.0% ¹⁷	✓
Pasivo total	28,378	24,644	Según Mercado				
<i>Capital</i>	20,458	20,458	Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	85.3%	✓
<i>Resultados acumulados</i>	16,687	29,339	Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	14.2%	✓
Patrimonio total¹⁶	43,820	44,129	Según Clasificación de Riesgo				
Estado de Resultados	Dic-22	Dic-23	LOCAL				
Ingresos	70,636	81,586	Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	38.8%	✓
Utilidad bruta	34,663	41,679	Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	0.0%	✓
Utilidad operativa	5,427	10,462	Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.3%	✓
Utilidad antes de impuestos	6,847	10,333	Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	20.0%	✓
Utilidad neta	5,084	8,878	Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	20%	1.6%	✓
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles FMIV			INTERNACIONAL				
(Miles de Soles)			Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	14.2%	✓
Estado de Situación	Dic-22	Dic-23	Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	0.0%	✓
Financiera			ESTADO				
<i>Total, Activo</i>	339,610	324,963	Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	13.4%	✓
<i>Total, Pasivo</i>	10,503	2,268	Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	3.9%	✓
Capital	185,928	166,797	Instrumentos Derivados				
Capital Adicional	(124,922)	(140,757)	Forward de moneda del valor cuota	0%	100%	8.1%	✓
Resultados Acumulados	291,320	304,465	Forward de moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓
<i>Patrimonio</i>	329,107	322,695	Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓
Estado de Resultados	Dic-22	Dic-23	Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR				
Venta de Inversiones Mob.	219,554	299,005					
Intereses y Rendimientos	19,068	19,492					
Costos operacionales	(238,668)	(308,124)					
Resultado del Ejercicio	2,779	13,144					

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

¹⁶ Se colocan las cuentas representativas

¹⁷ Se encuentra coberturado por forwards.