

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES 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 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	07/11/2019	05/08/2020	26/10/2021	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 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 categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: **Categoría PE3** Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una aceptable 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 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”, 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 Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre 2022, las inversiones del Fondo estuvieron representadas en un 77.6% (jun-22: 65.3%) por instrumentos de alta calidad crediticia (“AAA, AA+/-”)², mientras que la inversión en instrumentos de calificación “A+/-” se elevó, ubicándose en 18.9% (jun-22: 30.9%). En cuanto a su composición, el Fondo invierte en bonos corporativos (62.5%), depósitos a plazo (26.3%) y cuotas de participación en fondos (11.3%), haciendo un total de 60 activos de inversión. Se debe mencionar que se presentó un incremento en las inversiones en depósitos a plazo (+13.3% vs jun-22; -0.2% vs promedio histórico³), las cuales son consideradas inversiones más seguras y un incremento en la inversión en bonos (-12.5% vs jun-22; -3.8% vs promedio histórico⁴), en búsqueda de una mayor rentabilidad.

Riesgo de Mercado: A diciembre 2022, la duración promedio del portafolio fue de 783 días, menor a lo registrado el trimestre anterior (-20 días vs jun-22), manteniéndose dentro de sus límites. El riesgo de tipo de cambio del Fondo es inmaterial, ya que mantiene el 96.8% de sus inversiones en moneda del valor cuota (dólares). En cuanto al riesgo de concentración, este se considera moderado, esto sustentado en una representación de los 10 principales partícipes de 27.3%; aumentando su participación con respecto a niveles prepandemia (dic-19: 5.2%)

¹ EEFF auditados.

² Rating a escala local y de largo plazo.

³ Considerando el promedio del periodo dic 2017 – dic 2021.

⁴ Rating a escala local y de largo plazo.

⁵ Considerando el promedio del periodo set 2017 – dic 2021.

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 2020, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos⁵ 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, *Benchmark* de mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo 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 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 Dólares es un Fondo mutuo que invierte en bonos, depósitos a plazo y fondos, tanto en el mercado local como en el extranjero, el cual busca que la duración del portafolio se ubique entre 361 y 1,080 días. La estrategia de inversión busca optimizar la rentabilidad tomando en cuenta la expectativa de evolución de las tasas de interés en dólares americanos de corto, mediano y largo plazo. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual a la del *benchmark*⁶.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS (Al 31.12.22)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Mediano Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú ⁷
Inicio de Operaciones	18 de marzo 1996	Fecha de inscripción en RRPP MV	09 de enero 1996
Comisión de suscripción	0.00% ⁸	Comisión de Rescate	0.25% + IGv
Inversión mínima	US\$ 1,000 ⁹	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 161.2 MM	Valor cuota	US\$ 240.8
Número de partícipes	6,801	Número de Cuotas	0.7 M
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 6 meses	0.6%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2022, el Fondo totalizó un patrimonio de US\$ 161.2 MM, mostrando una reducción semestral de -15.8% (-US\$ 30.3 MM) y una disminución interanual de 28.5% (-US\$ 64.2 MM), aunado a una disminución de partícipes durante el año (-1,304). En el cuarto trimestre 2022, las suscripciones representaron el 0.3% del patrimonio, los rescates representaron el 1.0% del patrimonio, presentándose suscripciones netas negativas, ascendente a US\$ 10.8 MM. El valor cuota registró una variación semestral de 0.6% y anual de -3.6%, mientras que el *benchmark* presentó un rendimiento positivo en términos semestrales e interanuales de 1.1% y 1.4%, respectivamente.

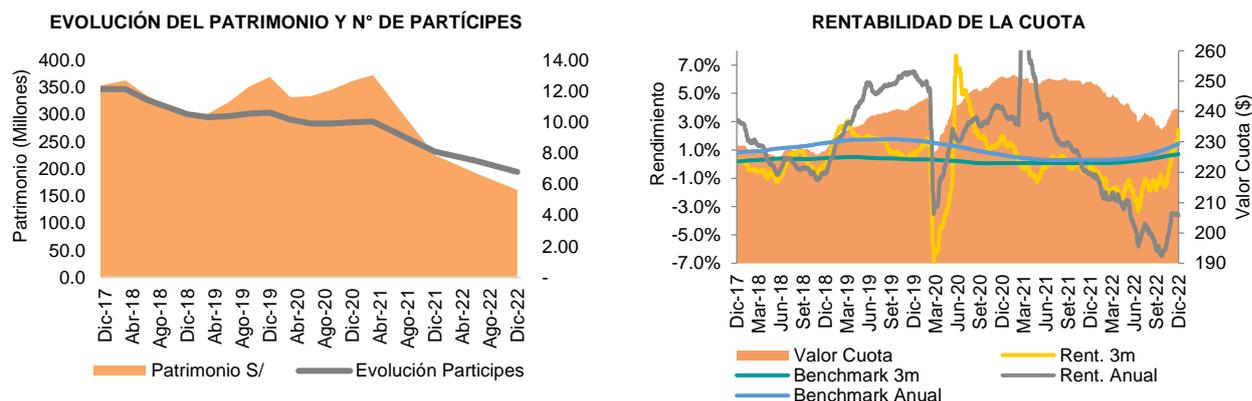
⁵ Información publicada por la SMV

⁶ El rendimiento otorgado por el Depósito a Plazo en dólares (tasas de interés pasivas ME) del Banco de Crédito del Perú a 360 días.

⁷ Fortaleza Financiera: A+.

⁸ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGv.

⁹ Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 50.

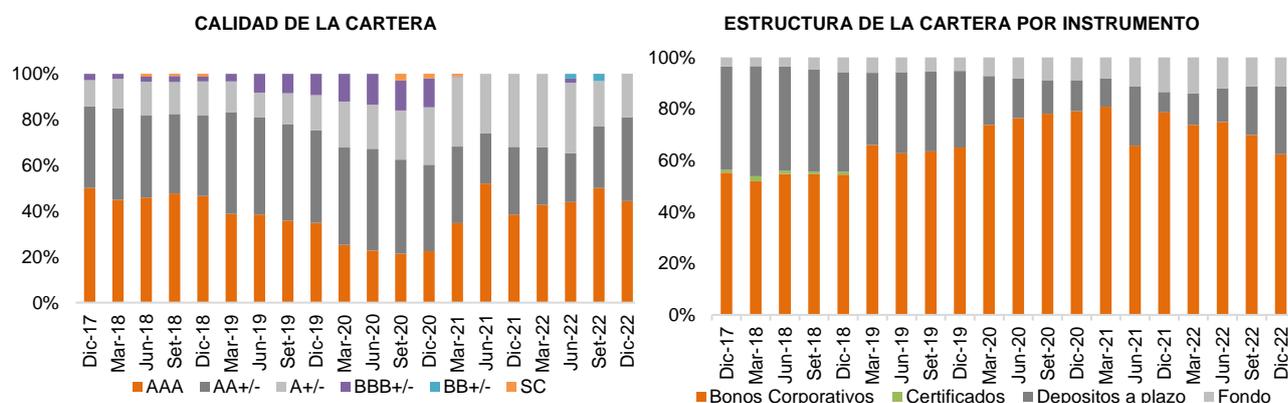


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre 2022, las inversiones del Fondo estuvieron representadas en un 77.6% (jun-22: 65.3%) por instrumentos de alta calidad crediticia (“AAA, AA+/-”)¹⁰, mientras que la inversión en instrumentos de calificación “A+/-” se elevó, ubicándose en 18.9% (jun-22: 30.9%). En cuanto a su composición, el Fondo invierte en bonos corporativos (62.5%), depósitos a plazo (26.3%) y cuotas de participación en fondos (11.3%), haciendo un total de 60 activos de inversión.



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

Diversificación del Portafolio

A diciembre 2022, la cartera del Fondo estuvo compuesta en su mayoría por instrumentos emitidos por el sector financiero, los que representaron el 65.5% del valor total de la cartera (jun-22: 71.2%); seguido por el sector petróleo y gas (8.6%), energía (7.8%), alimentos (4.7%) y cementos (3.8%). El 9.5% restante se distribuye en 5 sectores que no representan más del 3.0% individualmente. La concentración de inversiones del Fondo en el sector financiero peruano se sustenta en la fortaleza del sector, lo cual se evidencia en la resistencia del mismo ante el choque adverso de la pandemia.

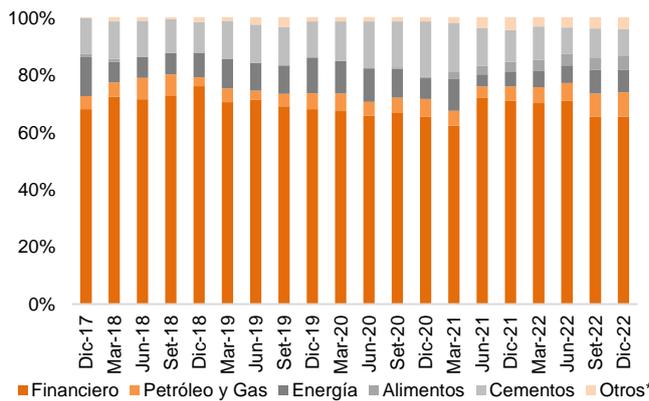
En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra segmentado en 46 emisores, de los cuales los más representativos son Bancolombia (6.8%), Credicorp Asset Management (6.7%) e Itaú UK (5.0%), seguido de Gas Natural Lima (4.6%), BCI Miami (4.4%), Scotiabank Perú (4.2%). Estas instituciones concentraron el 31.7% del total del portafolio, mientras que el 68.3% restante estuvo compuesto por 40 instituciones con una participación individual no mayor al 4.0%. Por grupo económico¹¹, el 12.5% pertenece a Credicorp, el 6.6% a Grupo SURA y el 6.2% a Itaú Unibanco Holdings.

Finalmente, se evidencia una mayor inversión en instrumentos emitidos internacionalmente (56.4%) que los emitidos localmente (43.7%) y se tiene que el activo más significativo representó el 6.7% del total; lo que se evidencia una adecuada diversificación del portafolio, tanto por instrumento como por emisor.

¹⁰ Rating a escala local y de largo plazo.

¹¹ De acuerdo a la SMV, la participación de los instrumentos financieros de un mismo emisor no debe exceder el 15% y de un mismo grupo económico el 30%

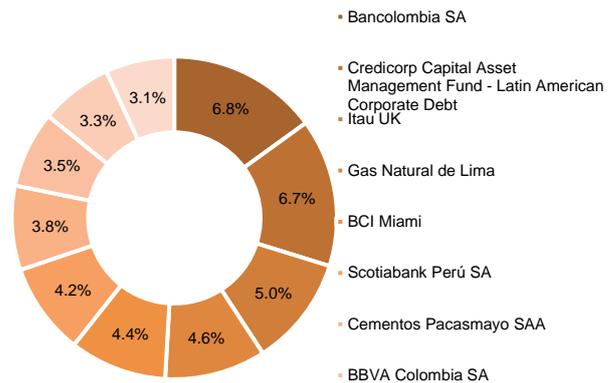
CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR (%)



* Incluye: Construcción, Comercio, Soberano, Minería, Agroindustria, Siderurgia, Alimentos, Seguros, Petroquímica y Servicios.

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

DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A DIC-22



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 ciento¹² 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.

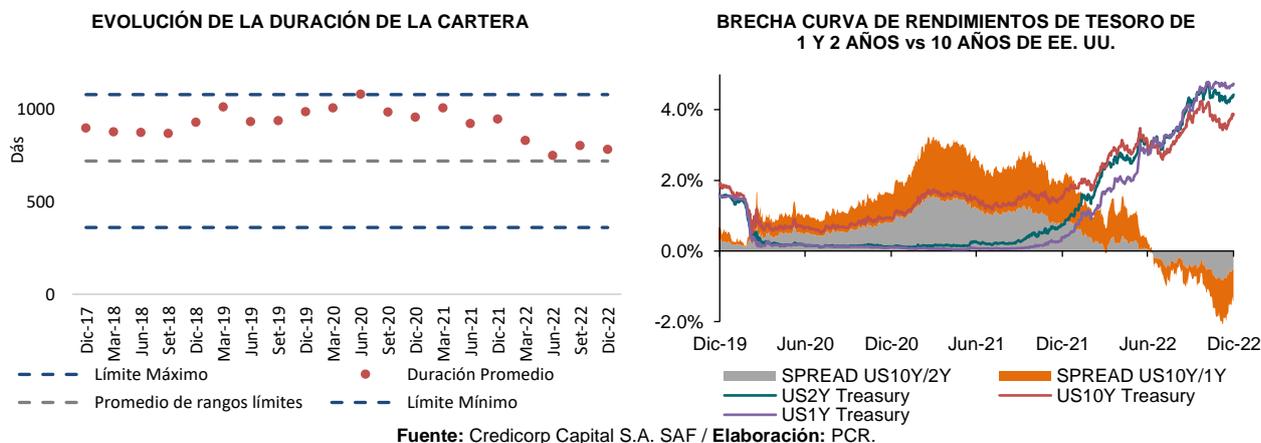
Según tipo de fondo, a diciembre 2022, solo dos de los siete tipos de fondos reportaron retornos positivos. Dichos fondos fueron: Fondos de Instrumentos de Deuda con un retorno anual de 2.0% (dic-2021: -0.2%), seguido por Fondo Bursátil – ETF con 0.9%.

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).

¹² 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%).

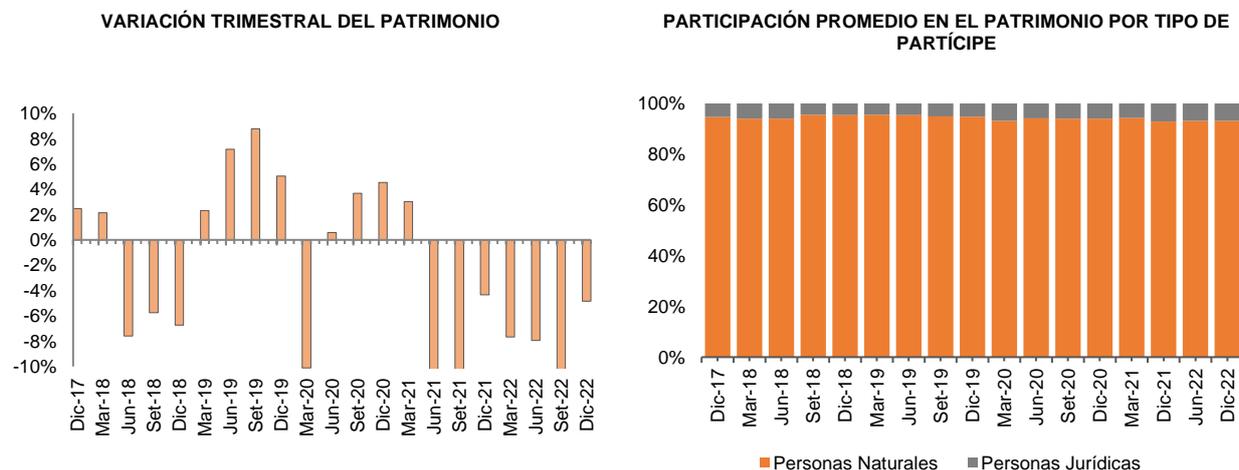


Duración

En línea con lo anterior, el Fondo presentó una duración promedio de 783 días, consistente con el perfil de duración del Fondo¹³, menor a lo registrado el trimestre anterior (-20 días vs jun-22), acercándose a sus niveles históricos.

Liquidez

Al corte de evaluación, las suscripciones netas ascendieron a -US\$ 10.9 MM, representando el 1.5% del patrimonio total, resultado de un mayor nivel de rescates, las cuales representaron el 2.0% del patrimonio, y menor nivel de suscripciones (0.2% del patrimonio). No obstante, dada la coyuntura económica los partícipes podrían optar por liquidar sus fondos en soles generando un incremento en los rescates. En relación con la estructura del Fondo por partícipe, los partícipes naturales predominan con un 93.2% (jun-22: 93.1%), mientras que las personas jurídicas representaron un 6.8% (jun-22: 6.9%), de esta manera, el total de partícipes se ubicó en 6,801 (jun-22: 7,504), donde las personas naturales mostraron una reducción de 693 personas en el semestre. No obstante, la participación de personas naturales y jurídicas en el patrimonio total se mantiene estable de manera histórica.



Con relación a los indicadores de liquidez, el porcentaje de activos de rápida circulación disminuyeron con respecto a dic-22 (-8.2 p.p.), en línea con la reducción de los depósitos a plazo. En cuanto al riesgo de concentración, este ha aumentado, esto sustentado en una representación de los 10 principales partícipes de 27.3%, mientras el nivel prepandemia era de 6.0%.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	53.8%	55.9%	62.8%	74.3%	92.0%	73.6%
% del activo de rápida circulación.	40.1%	38.7%	29.9%	13.8%	29.7%	21.5%

¹³ Hasta de 360 a 1080 días.

10 principales participes %	4.7%	5.6%	5.2%	6.0%	29.7%	27.3%
20 principales participes %	7.9%	8.8%	8.4%	9.2%	-	-

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

Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre de 2022, el Fondo mantiene el 96.8% de sus inversiones en moneda del valor cuota (dólares), por lo que el riesgo de tipo de cambio es inmaterial. Cabe mencionar que, de acuerdo con la política del fondo, este puede tener hasta un 25% en moneda distinta a la del valor cuota.

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
María Mendoza Franco	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
Claudia Delgado Ehni ¹⁴	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 mutuos¹⁵ 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.

Fondos Mutuos Administrados (Al 31.12.22)

FONDO	CARACTERÍSTICAS	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

¹⁴ Desde el 02/05/2023 ocupa el cargo Antonio Riso Montes

¹⁵ Información publicada por la SMV

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*		
Credicorp Capital S.A.		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación	2021	2022
Activos Corrientes	34,417	35,271
Activos No Corrientes	33,087	35,927
<i>Total, Activo</i>	67,504	72,198
Pasivos Corrientes	12,054	26,409
<i>Total, Pasivo</i>	2,406	1,969
Capital Social	14,460	28,378
Reserva Legal	20,458	20,458
Resultados Acumulados	4,120	4,120
<i>Patrimonio</i>	26,153	16,687
Estado de Resultados	53,044	43,820
Total, Ingresos	2021	2022
Utilidad Bruta	110,169	70,636
Utilidad Operativa	54,716	34,663
Utilidad Neta	24,701	7,038
Credicorp Capital Conservador Mediano		
Plazo Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	2021	2022
<i>Total, Activo</i>	904,569	619,094
<i>Total, Pasivo</i>	6,584	4,506
Capital	359,312	255,239
Capital Adicional	(881,981)	(972,339)
Resultados Acumulados	1,401,985	(1,353,781)
<i>Patrimonio</i>	897,985	614,588
Estado de Resultados	2021	2022
Venta de Inversiones	570,564	315,843
Intereses Devengados	23,914	33,665
Ganancia/Pérdida por dif. en cambio, neta	121,104	-
Costo de Enajenación	(321,496)	(554,491)
Remuneración a la SAF	(18,238)	(11,683)
Utilidad neta (del año)	153,314	(48,204)

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

POLÍTICA DE INVERSIONES					
CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV					
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple	
Según Tipo de instrumento y plazos					
Inst. representativos de deudas	100%	100%	98.5%	✓	
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0.0%	✓	
Según Moneda					
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	96.8%	✓	
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	3.2%	✓	
Según Mercado					
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	43.7%	✓	
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	56.3%	✓	
Según Clasificación de Riesgo					
LOCAL					
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	41.8%	✓	
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	1.8%	✓	
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.0%	✓	
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	0.0%	✓	
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	10%	0.0%	✓	
INTERNACIONAL					
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	56.3%	✓	
Categoría B+ hasta B- en Largo Plazo	0%	10%	0.0%	✓	
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	0.0%	✓	
ESTADO					
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓	
Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	0.0%	✓	
Instrumentos Derivados					
Forward de moneda del valor cuota	0%	100%	0.1%	✓	
Forward de moneda distinta al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓	
Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓	

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