

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF 31 de diciembre 2024¹
Periodo de Actualización: Semestral

Fecha de Comité: 12 de setiembre de 2025
Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis		
Solange Chipana schipana@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES						
Fecha de información	dic-2018	dic-2019	dic-2020	dic-2022	dic-2023	dic-2024
Fecha de comité	07/11/2019	05/08/2020	26/10/2021	16/06/2023	14/05/2024	12/09/2025
Riesgo Integral	PE C2f+	PE C2f	PE C2f	PE C2f	PE C2f	PE C2f
Riesgo Fundamental	PE AAf+	PE AAf	PE AAf-	PE AAf	PE AAf	PE AAf
Riesgo de Mercado	PE C3-	PE C3-	PE C3-	PE C3-	PE C3-	PE C3-
Riesgo Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PE C Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: PE 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PE AAf 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 PE 3 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una aceptable volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado, PE AA y PE BBB para riesgo fundamental, y PE AA y PE B para riesgo fiduciario. La 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 "PE C2f", riesgo fundamental en "PE AAf", riesgo de mercado en "PE C3-" y riesgo fiduciario en "PE AAAf" con perspectiva "**Estable**", con información auditada al 31 de diciembre de 2024 a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre del 2024, las inversiones del Fondo estuvieron conformadas en un 49.1% en instrumentos de clasificación "AAA", un 26.8% en AA+/-, mientras que la inversión en instrumentos de calificación "A+/-" se ubicó en 24.1%. Según el tipo de instrumento, el portafolio se compone principalmente por bonos corporativos y depósitos a plazo, los cuales representan el 81.0% del mismo, mientras que el 19.0% se encuentra distribuido entre cuotas de participación en fondos de inversión y bonos soberanos. Asimismo, la cartera del Fondo estuvo conformada en su mayoría por instrumentos emitidos por el sector financiero, seguido por el sector energía, industrial y servicios. La concentración, tanto individual como por grupo económico, se mantuvo dentro de los límites establecidos por la SMV, destacando la participación de Grupo Credicorp, Grupo BanBif y Grupo BTG Pactual. Asimismo, se observa que el 54.3% del portafolio se encuentra invertido en el mercado internacional, mientras que el 45.7% restante se destinó al mercado local.

Riesgo de Mercado: A diciembre 2024, el portafolio del Fondo alcanzó una duración promedio de 2.1 años (766 días), ubicándose por debajo de lo mostrado en set-2024, manteniéndose dentro de los límites establecidos por la política del Fondo. Asimismo, el Fondo mantiene el 88.6% de sus inversiones en moneda del valor cuota (dólares) y las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están cubiertas al 100% mediante operaciones forwards. Con relación a los indicadores de liquidez, el porcentaje de activos de rápida circulación presentó una reducción interanual ubicándose en 29.2%, en línea con la reducción de caja. Mientras que el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación² presentó un incremento ubicándose en 65.0% asociado al aumento de bonos corporativo y fondos de inversión. Por último, los 10

¹ EE.FF auditados.

² % Patrimonio de Instrumentos en Circulación: Instrumentos Representativos de Acreencias / Patrimonio del Fondo.

principales partícipes representan actualmente el 5.4% del patrimonio, evidenciando una reducción significativa en la concentración en comparación con el nivel registrado en diciembre de 2023.

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 2024, Credicorp SAF se encarga de la administración de sesenta y tres fondos mutuos³ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 15,523 MM (+47.6% vs dic-2023), lo que representa un 32.3% 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. 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 rigurosa de la Metodología de calificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente del Manual de Clasificación de Riesgo, actualizado en Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados periodo 2020-2024.
- **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:** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones.

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*⁴. El valor cuota está denominado en dólares americanos; sin embargo la política de inversiones contempla la inversión en otras monedas hasta 25% del activo total y el restante 75% en instrumento denominados en dólares americanos.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS			
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 ⁵
Inicio de Operaciones	18 de febrero 1996	Fecha de inscripción en RRPP MV	18 de marzo 1996
Comisión de suscripción	0.00% ⁶	Comisión de Rescate	0.25% + IGV
Inversión mínima	US\$ 1,000 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 183.9 MM	Valor cuota	US\$ 270.3
Número de partícipes	6,256	Número de Cuotas	680,223
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 3M/ 12M	0.1%/5.8%

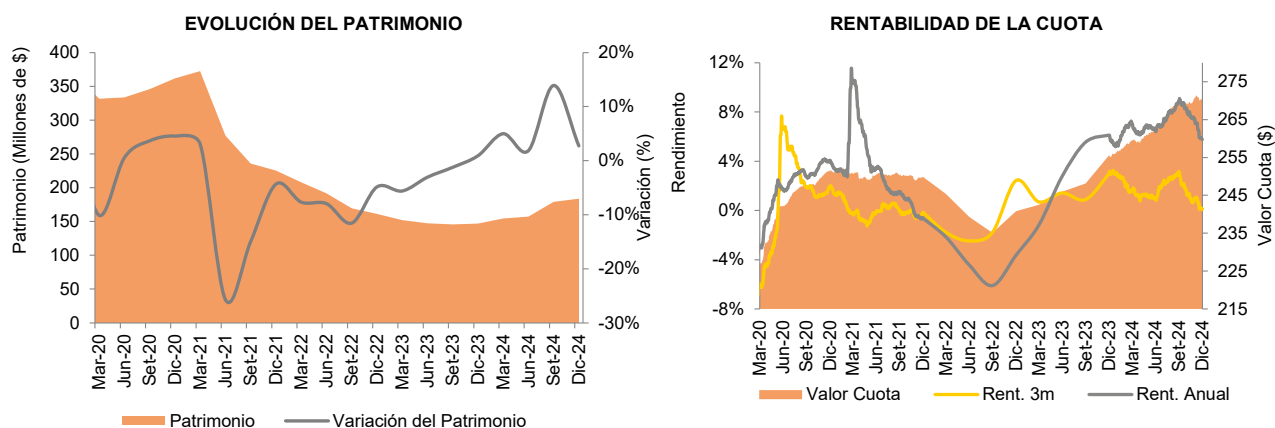
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A dic-2024, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 183.9 MM, presentando un aumento de 2.8% (+US\$ 4.9 MM) de forma trimestral, mientras que, a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 25.1% (+US\$ 36.9 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación se incrementó 2.6% respecto al trimestre previo, situándose en 680,223 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 6,256⁸.

El valor cuota alcanzó los US\$ 270.3, con una rentabilidad anual de 5.8%, ubicándose por encima de su *benchmark*⁹ asociado (4.6%); de la misma forma, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 0.1%.

³ Información publicada por la SMV.
⁴ El rendimiento otorgado por el Depósito a Plazo en dólares (tasas de interés pasivas ME) del Banco de Crédito del Perú a 360 días.
⁵ Fortaleza Financiera: A+.
⁶ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.
⁷ Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 50.
⁸ SMV. Partícipes: dic-2024: 6,168.
⁹ Promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera de 91 a 180 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país, ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo.

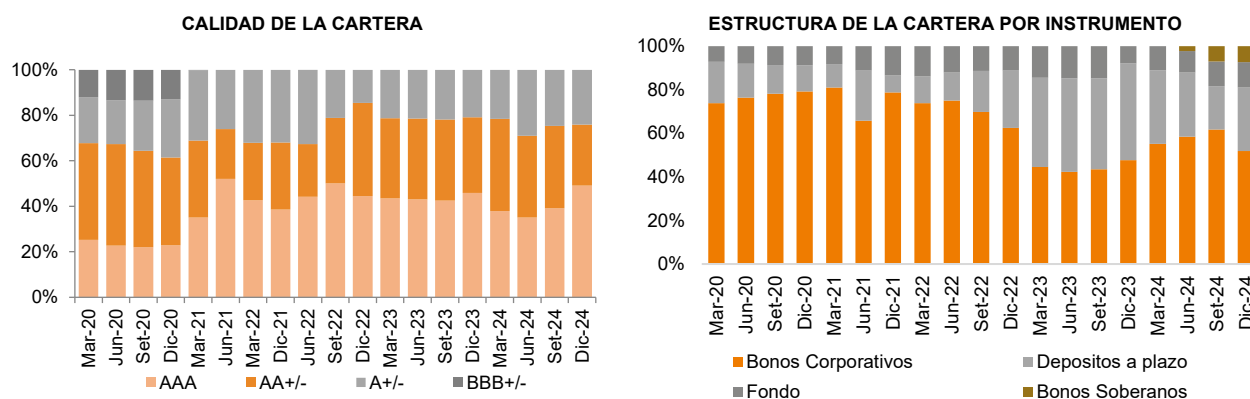


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre del 2024, las inversiones del Fondo estuvieron conformadas en un 49.1% (set-2024: 39.1%) en instrumentos de clasificación "AAA", un 26.8% (set-2024: 36.2%) en AA+/-, mientras que la inversión en instrumentos de calificación "A+/-" se ubicó en 24.1% (set-2024: 24.7%). A la fecha de corte, el portafolio se compone en 51.9% en bonos corporativos, 29.1% en depósitos a plazo, 11.6% restante correspondiente a inversiones en cuotas de participación en fondos y 7.4% en bonos soberanos.



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

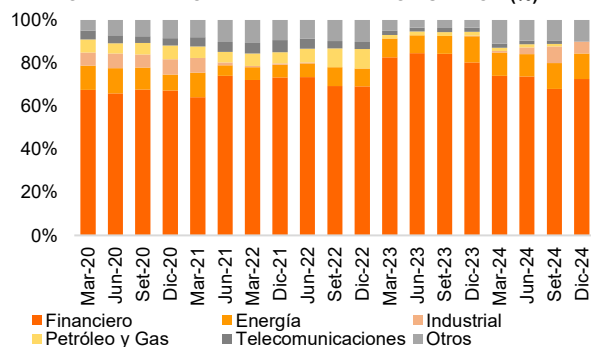
Diversificación del Portafolio

A diciembre del 2024, la cartera del Fondo estuvo conformada en su mayoría por instrumentos emitidos por el sector financiero, los que representaron el 69.7% del valor total de la cartera, seguido por el sector energía (11.3%), industrial (5.3%) y servicios (4.2%). 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 la coyuntura económica.

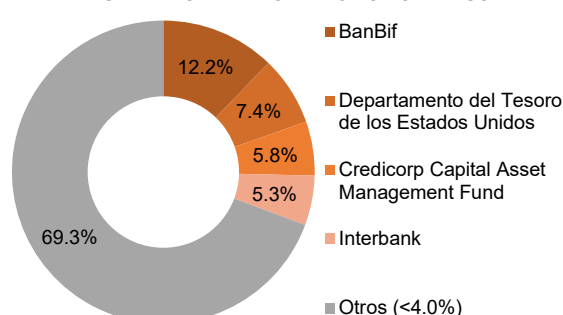
En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra segmentado en 58 emisores, de los cuales los más representativos son BanBif (12.2%), Departamento del Tesoro de los Estados Unidos (7.4%), Credicorp Capital Asset Management Fund (5.8%), Interbank (5.3%), mientras que el 69.3% restante estuvo compuesto por 54 instituciones con una participación individual menor al 4.0%. Por grupo económico¹⁰, el 19.4% pertenece a Grupo Credicorp, el 12.2% al Grupo BanBif y el 5.1% a Grupo BTG Pactual, cumpliendo así lo requerido por la regulación local. Asimismo, se observa que el 54.3% del portafolio se encuentra invertido en el mercado internacional, mientras que el 45.7% restante se destinó al mercado local.

¹⁰ 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 (%)



DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



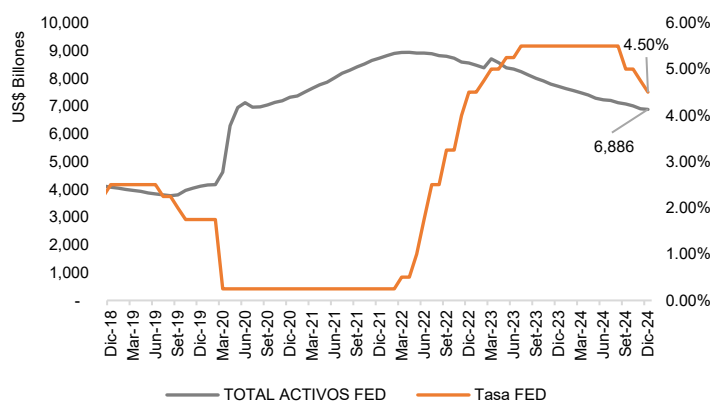
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.3%, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%, en el caso del 2025 esta es igual que las perspectivas del anterior informe. Principalmente, porque el ajuste al alza en Estados Unidos contrarresta las revisiones a la baja en otras de las principales economías. Las economías avanzadas muestran trayectorias divergentes, con un crecimiento más sólido en EE. UU. y moderado en la zona del euro. En los mercados emergentes, se espera un crecimiento similar al de 2024, con leves ajustes en países como China. Los riesgos a corto plazo incluyen tensiones comerciales y geopolíticas, que podrían afectar la inversión y aumentar las presiones inflacionarias.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la FED realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.75% - 5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.25%-4.50%.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración, algunos analistas mencionan que no necesariamente no exista el riesgo de recesión, sino que la FED al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. Se menciona que el diferencial se mantenía negativo desde el 2022, en línea con el inicio de incremento de tasas de referencia por parte de la FED a fin de reducir la inflación, causando especulaciones en los mercados financieros pues esta medida afectaría al crecimiento económico, cabe mencionar que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -31 pbs y a diciembre del 2024 en 34 pbs.

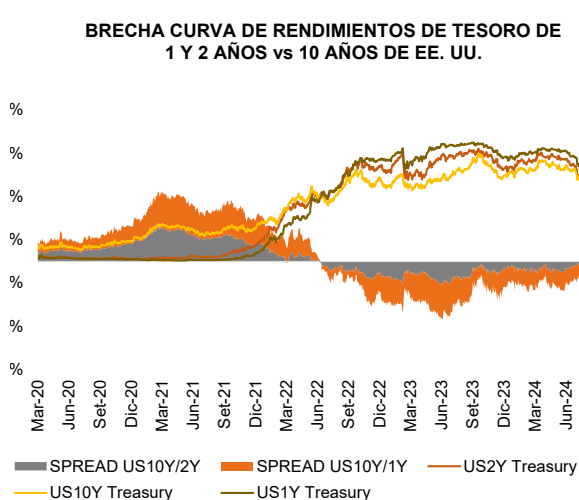
Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta diciembre del 2024, el indicador se ubicó en 5,881.6 registrando un YTD de 24.0%.

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. En diciembre 2024, el BCRP mantuvo en 5% la tasa de interés de referencia debido a que la tasa de inflación se mantuvo estabilizada, con expectativas dentro del rango meta. Además, la actividad económica se encuentra alrededor de su nivel potencial y los indicadores de

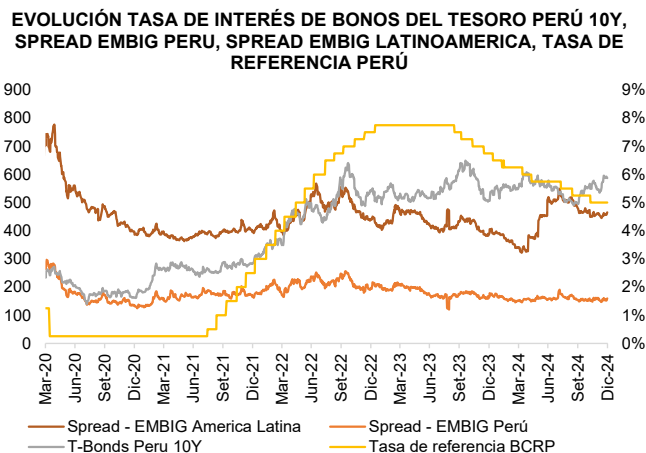
situación actual y expectativas fueron optimistas. Cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 4.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de diciembre que se situó en 0.11% y la anual en 2.0%, en el centro del rango meta

Es de mencionar que, en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de “negativa” a “estable” y ratificando las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustenta su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.9% a diciembre del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 465 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento variado, con Argentina destacándose por una mejora significativa en este indicador, gracias a políticas económicas estabilizadoras. Mientras que Venezuela y Bolivia presentan peores indicadores, Perú, Chile y Uruguay continúan como los emisores más seguros. La región enfrenta retos como controlar la inflación, manejar la deuda externa y atraer inversiones. Los gobiernos deberán implementar estrategias para fortalecer las finanzas públicas, fomentar el crecimiento y reducir las desigualdades sociales.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

En plano local, la producción nacional fue 3.1 por los once meses acumulados, esto por el mejor desempeño del mercado laboral, reducción de la inflación y mejora en el gasto privado. A manera desagregada, se considera un mejor dinamismo en el sector comercio y servicios. Se espera que, al cierre del 2024, el PBI crezca en 3.1%, sustentado en mayor producción de la minería metálica, pesca y manufactura asociada.

A diciembre del 2024, el mercado de fondos mutuos continúa mostrando buen desempeño. En cuanto al patrimonio administrado, este ascendió a S/ 48,103 MM registrando una tendencia al alza (46.2% vs dic-2023) e igual comportamiento para el número de partícipes, el cual se registró en 416,885 clientes (19.9% vs dic-2023), esto dado el buen desempeño de los fondos y crecimiento económico del país que favoreció el panorama, junto con una mejor gestión de riesgo y diversificación de las carteras de los fondos.

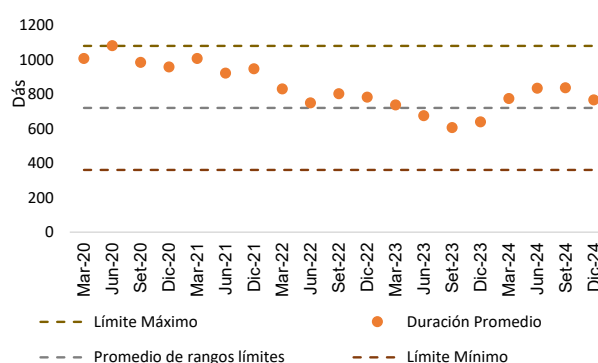
Riesgo de tasa de interés

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 2024, el portafolio del Fondo alcanzó una duración promedio de 2.1 años (766 días), ubicándose por debajo de lo mostrado en set-2024 (-71 días), manteniéndose dentro de los límites establecidos por la política del Fondo.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA

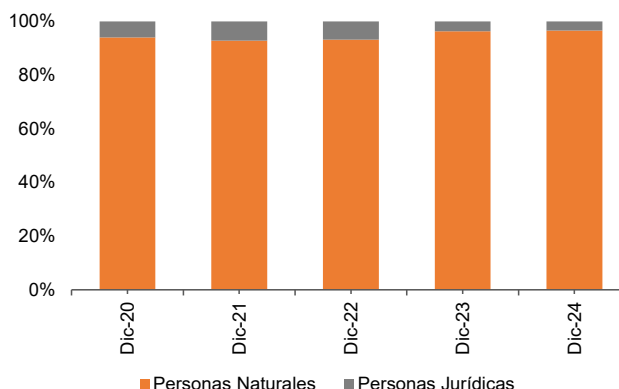


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Liquidez

A diciembre 2024, el Fondo registró suscripciones por US\$ 23.6 MM y rescates por US\$ 19.1 MM, y se obtuvo suscripciones netas positivas por US\$ 4.4 MM representando el 3.0% del patrimonio. Por otro lado, la cantidad de partícipes se incrementó a nivel interanual en 177 partícipes presentando un total de 6,256 partícipes. El 96.6% del patrimonio se encuentra distribuido en personas naturales y el 3.4% en personas jurídicas.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



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

Con relación a los indicadores de liquidez, el porcentaje de activos de rápida circulación es de 29.2% (dic-2023: 42.3%), en línea con la reducción de caja, el cual se redujo en 81.1% de forma interanual. Mientras que el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación¹¹ se ubicó en 65.0% (dic-2023: 55.8%) asociado al aumento de bonos corporativo y fondos de inversión. En relación con el riesgo de concentración, los 10 principales partícipes representan actualmente el 5.4% del patrimonio, lo que constituye una reducción significativa frente al nivel registrado en dic-2023.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	74.3%	92.0%	73.6%	55.8%	65.0%
% del activo de rápida circulación.	13.8%	29.7%	21.5%	42.3%	29.2%
10 principales partícipes %	6.0%	29.7%	27.3%	25.1%	5.4%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre de 2024, el Fondo mantiene el 88.6% de sus inversiones en moneda del valor cuota (dólares), por lo que presenta un reducido riesgo de tipo de cambio. Cabe mencionar que, de acuerdo con la política del fondo, este puede tener hasta un 25% en moneda distinta a la del valor cuota. Se destaca que todas las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están cubiertas al 100% mediante operaciones forwards, mitigando la exposición al riesgo de tipo de cambio. Se resalta que, según el reglamento de los Fondos Mutuos, para estos límites se considerará la posición neta de las inversiones por moneda, considerando la posición de inversiones cubiertas con operaciones forward.

Riesgo Fiduciario

Credicorp Capital S.A. SAF (en adelante "la Sociedad") inició sus operaciones en 1994 y a partir del 2012 es una subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A., quien representa el 99.99% del capital social de la Sociedad. Tiene por objeto social el

¹¹ % Patrimonio de Instrumentos en Circulación: Instrumentos Representativos de Acreencias / Patrimonio del Fondo.

dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión en valores y de fondos de inversión autorizados a operar por la SMV. Asimismo, la Sociedad cuenta con el Banco de Crédito del Perú como custodio quien tiene una calificación vigente local de “A+” e internacional de “BBB” a la deuda de largo plazo con perspectiva “Estable”.

La Sociedad logró consolidar sinergias operacionales y tecnológicas con compañías del conglomerado financiero que le permiten mejorar y fortalecer su gestión de fondos administrados. Es así como, en el 2012, se firmó un contrato de soporte administrativo, informático por el servicio de agente colocador con el BCP; servicio que comprende la gestión de las suscripciones, rescates, 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 31.12.24)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Ricardo Flores Perez Rey	Presidente	Oscar Zapata Urteaga	Gerente General	Yenhs Pelaez Ascon	Miembro
Blanca Andrea Hurtado Ruiz	Director			Sandra Moreno Camino	Miembro
Maria Mendoza Franco	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
Antonio Riso Montes	Director				

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

La sociedad posee la experiencia y el *know how* del mercado de fondos mutuos por más de 25 años que permiten posicionarse como líder del segmento, manteniendo una adecuada administración y control de riesgos. Al 31 de diciembre de 2024, Credicorp SAF se encarga de la administración de sesenta y tres fondos mutuos¹² de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 15,523 MM (+47.6% vs dic-2023), lo que representa un 32.3% 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/ 77.7 MM (dic-2023: 68.8 MM) conformado principalmente por el saldo de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados por S/ 25.2 MM y Cuenta por cobrar comerciales corrientes por S/ 13.1 MM y no corrientes que ascendieron a S/ 28.6 MM; los pasivos ascienden a S/ 26.0 MM (dic-2023: S/ 24.6 MM) conformado principalmente por cuentas por pagar a entidades relacionadas por S/ 10.1 MM (dic-2023: S/ 7.3 MM) y obligaciones financieras corrientes por S/ 10.0 MM (dic-2023: S/ 14.4 MM). El Patrimonio de la SAF ascendió a S/ 51.7 MM (dic-2023; S/ 44.1 MM), estando conformado principalmente por capital por S/ 20.5 MM, sin variación y resultados acumulados por S/ 39.5 (dic-2023: S/ 29.3 MM). Por su parte, la utilidad neta obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 31 de diciembre de 2024 fue de S/ 10.1 MM (dic-2023: 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.

¹² Información publicada por la SMV.

Fondos Mutuos Administrados (Al 31.12.24)

FONDO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (\$/ miles)	Nº PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta Dólares	\$	19,476	324
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta Dólares	\$	28,385	407
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta Mixta Soles	S/	29,290	632
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta Mixta Soles	S/	10,360	254
Credicorp Capital Acciones	Renta Mixta Dólares	\$	40,991	596
Credicorp Capital Acciones Global	Renta Mixta Dólares	\$	26,623	979
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Renta Dólares	\$	692,989	6,167
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Renta Dólares	\$	1,748,201	5,955
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Flexible	\$	4,391,931	16,537
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Renta Soles	S/	476,509	5,366
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Flexible	S/	2,262,661	33,259
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Renta Soles	S/	876,778	11,126
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	\$	115,578	108
Credicorp Capital Renta Operativa I	Flexible	\$	116,298	533
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Flexible	S/	79,883	645
Credicorp Capital Factoring Soles	Flexible	S/	80,875	320
Credicorp Capital Renta en Dolares 4Y VI	Flexible	\$	24,678	106
Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VI	Flexible	\$	36,032	122
Credicorp Capital Factoring Dólares	Flexible	\$	383,056	955
Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VII	Flexible	\$	24,471	93
Credicorp Capital Renta Optimizada Institucional VII	Flexible	\$	32,329	10
Credicorp Capital Renta en Dolares 2Y II	Flexible	\$	23,361	109
Credicorp Capital Barrera Condicional XIII	Estructurado	\$	19,073	147
Credicorp Capital Cupon Escalonado LII	Estructurado	\$	91,274	273
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXI	Estructurado	\$	66,291	206
Credicorp Capital Cupon Escalonado LVIII	Estructurado	\$	95,384	378
Credicorp Capital Cupon Escalonado LV	Estructurado	\$	75,193	245
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXIV	Estructurado	\$	90,763	335
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXVII	Estructurado	\$	70,625	274
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXVI	Estructurado	\$	52,069	154
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXX	Estructurado	\$	38,442	153
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXXVI	Estructurado	\$	19,053	89
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXXVIII	Estructurado	\$	30,816	93
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXIX	Estructurado	\$	41,859	175
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXII	Estructurado	\$	36,764	174
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXIII	Estructurado	\$	23,178	92
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXIX	Estructurado	\$	16,531	78
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXX	Estructurado	\$	167,545	565
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXIXI	Estructurado	\$	19,950	88
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXXII	Estructurado	\$	12,352	51
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXXIII	Estructurado	\$	124,457	389
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXXIV	Estructurado	\$	24,741	93
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXXVI	Estructurado	\$	156,737	551
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXXVII	Estructurado	\$	31,189	122
Credicorp capital 6M Dólar Seguro I	Estructurado	\$	30,359	124
Credicorp capital 3M Dólar Seguro I	Estructurado	\$	90,171	363
Credicorp capital 3M Dólar Seguro II	Estructurado	\$	133,368	345
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXV	Estructurado	\$	30,994	112
Fondo de Fondos Credicorp Capital Visión-S II	Fondos de Fondos	S/	10,916	916
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondos de Fondos	\$	124,634	697
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM	Fondos de Fondos	\$	8,456	235
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondos de Fondos	\$	19,710	684
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondos de Fondos	\$	79,187	630
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondos de Fondos	\$	136,916	1,172
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondos de Fondos	\$	34,628	692
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondos de Fondos	\$	66,194	800
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondos de Fondos	\$	26,291	521
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondos de Fondos	\$	196,345	2,346
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondos de Fondos	\$	49,614	807
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondos de Fondos	\$	151,646	736
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondos de Fondos	\$	140,167	1,067
Fondo de Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondos de Fondos	\$	88,193	553
Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade	Fondos de Fondos	\$	168,783	912
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondos de Fondos	\$	35,428	478
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica	Fondos de Fondos	\$	488,880	1,041
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flexible	Fondos de Fondos	\$	60,784	170
Fondo de Fondos Credicorp Capital Tendencias Globales	Fondos de Fondos	\$	34,960	271
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones China	Fondos de Fondos	\$	4,704	87
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Innovación	Fondos de Fondos	\$	73,548	728
Fondo de Fondos Credicorp Capital Impacto Sostenible	Fondos de Fondos	\$	7,341	126
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Investment Grade	Fondos de Fondos	\$	124,718	571

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 perspectiva "Estable". En Perú, es el banco más grande y proveedor líder de servicios financieros integrados con más de 134 años de presencia y participación de mercado de más de 30% de créditos corporativos. El accionista principal del custodio es Grupo Crédito S.A. con una participación de 97.7% en el capital social. El

grupo económico al cual pertenece está conformado principalmente por el Banco de Crédito del Perú, Credicorp LTD, Grupo Crédito S.A., Mibanco Banco de la Microempresa S.A., Atlantic Security Bank, El Pacífico Peruano-Suiza CIA de seguros y reaseguros y Banco de Crédito de Bolivia.

Anexos

ESTADOS FINANCIEROS*		
Credicorp Capital S.A.		
(Miles de Soles)		
Estado de Situación	Dic-2023	Dic-2024
Activo corriente	38,503	49,089
Activo no corriente	30,270	28,602
Activo total	68,773	77,691
Pasivo corriente	24,410	25,845
Pasivo no corriente	234	186
Pasivo total	24,644	26,031
Capital	20,458	20,458
Resultados acumulados	29,339	39,482
Patrimonio total ¹³	44,129	51,660
Estado de Resultados	Dic-2023	Dic-2024
Ingresos	81,586	104,585
Utilidad bruta	41,679	52,650
Utilidad operativa	10,462	16,333
Utilidad antes de impuestos	10,333	15,507
Utilidad Neta	8,878	10,143

Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV (Miles de Soles)

Estado de Situación	Dic-2023	Dic-2024
Total, Activo	619,094	712,345
Total, Pasivo	4,506	19,355
Capital	255,239	256,420
Capital Adicional	(972,339)	(946,905)
Resultados Acumulados	1,354,780	1,369,340
Patrimonio	614,588	692,989
Estado de Resultados	Dic-2023	Dic-2024
Ingresos operacionales	228,944	612,883
Cargas operacionales	(236,663)	(601,478)
Resultado del ejercicio	(7,719)	11,405

*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.	Cumple
Según Tipo de instrumento y plazos			
Inst. representativos de deudas	100%	100%	✓
Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	✓
Según Moneda			
Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	✓
Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	✓
Según Mercado			
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	✓
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	✓
Según Clasificación de Riesgo			
LOCAL			
Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	✓
Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	✓
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	10%	✓
INTERNACIONAL			
Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B- en Largo Plazo	0%	10%	✓
Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	✓
ESTADO			
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	✓
Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	✓
Instrumentos Derivados			
Forward de moneda del valor cuota	0%	100%	✓
Forward de moneda distinta al valor cuota	0%	25%	✓
Swaps de cobertura	0%	100%	✓

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

¹³ Se colocan las cuentas representativas.