

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEEF 30 de junio 2025¹
Periodo de Actualización: Semestral

Fecha de Comité: 21 de enero de 2026
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-2020	dic-2022	dic-2023	dic-2024	jun-2025
Fecha de comité	26/10/2021	16/06/2023	14/05/2024	12/09/2025	21/01/2026
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 PEAAA 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", con información no auditada al 30 de junio de 2025 a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A junio de 2025, la calidad crediticia de los instrumentos invertidos por el Fondo se distribuye en 62.3% con clasificación "AAA", 24.6% en AA+/- y 13.0% en A+/- . A la fecha de corte, el portafolio se compone principalmente en bonos corporativos (64.8%), con una menor participación en bonos soberanos (13.4%), depósitos a plazo (12.2%) e inversiones en cuotas de participación en fondos (9.7%). Con respecto al país, las inversiones se concentran principalmente en Perú (34.8%), Estados Unidos (16.8%) y México (14.6%). Asimismo, la cartera del Fondo estuvo conformada en su mayoría por instrumentos emitidos por el sector financiero (65.1%), seguido por el sector energía, servicios e industrial. En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 71 emisores del ámbito local e internacional, distribuyendo su composición en 83 instrumentos financieros. Con respecto a la diversificación por emisor y grupo económico, el portafolio se encuentra cumpliendo los límites² establecidos por el regulador.

Riesgo de Mercado: Al corte de evaluación, el portafolio del Fondo alcanzó una duración promedio de 1.7 años (611 días), ubicándose por debajo de lo mostrado en mar-2025, manteniéndose dentro de los límites establecidos por la política del Fondo. Asimismo, el Fondo mantiene el 94.3% 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 ubicándose en 11.2% (dic-2024: 29.2%), en línea con la reducción de depósitos. Mientras que el porcentaje de patrimonio de instrumentos en

¹ EE.FF. no auditados.

² Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico. En caso de excesos, pueden ser regularizados dentro de los próximos 6 meses.

circulación³ presentó un incremento ubicándose en 74.6% (dic-2024: 65.0%), nivel mayor asociado al aumento de bonos corporativo y fondos de inversión. Por último, los 10 principales partícipes representan actualmente el 8.5% del patrimonio.

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 30 de junio de 2025, Credicorp SAF se encarga de la administración de 51 fondos mutuos⁴ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 17,283 MM (+36.6% vs jun-2024), lo que representa un 32.4% 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 y no auditados a jun-2024 y jun-2025.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark* de mercado a jun-2025.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones) a jun-2025.
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos a jun-2025.

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*⁵. 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 ⁶
Inicio de Operaciones	18 de febrero 1996	Fecha de inscripción en RRPP MV	18 de marzo 1996
Comisión de suscripción	0.00% ⁷	Comisión de Rescate	0.25% + IGV
Inversión mínima	US\$ 1,000 ⁸	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	US\$ 233.3MM	Valor cuota	US\$ 279.1
Número de partícipes	6,703	Número de Cuotas	835,923
Duración	1 – 3 años	Rentabilidad Nominal 3M/ 12M	1.3%/6.5%

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

Patrimonio y Rentabilidad

A junio de 2025, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 233.3 MM, presentando un aumento de 10.3% (+US\$ 21.8 MM) de forma trimestral, mientras que, a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 48.5% (+US\$ 76.2 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación se incrementó 8.9% respecto al trimestre previo, situándose en 835,923 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 6,703⁹.

³ % Patrimonio de Instrumentos en Circulación: Instrumentos Representativos de Acreencias / Patrimonio del Fondo.

⁴ Información publicada por la SMV.

⁵ El rendimiento otorgado por el Depósito a Plazo en dólares (tasas de interés pasivas ME) del Banco de Crédito del Perú a 360 días.

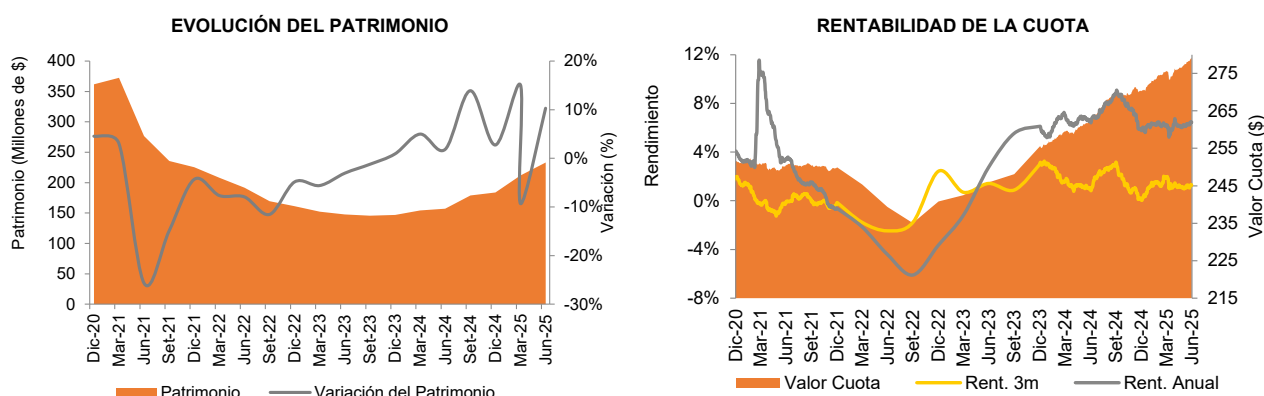
⁶ Fortaleza Financiera: A+.

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

⁸ Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 50.

⁹ SMV. Partícipes: jun-2025: 6,611.

El valor cuota alcanzó los US\$ 279.1, con una rentabilidad anual de 6.5%, ubicándose por encima de su *benchmark*¹⁰ asociado (4.1%); de la misma forma, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 1.3%.

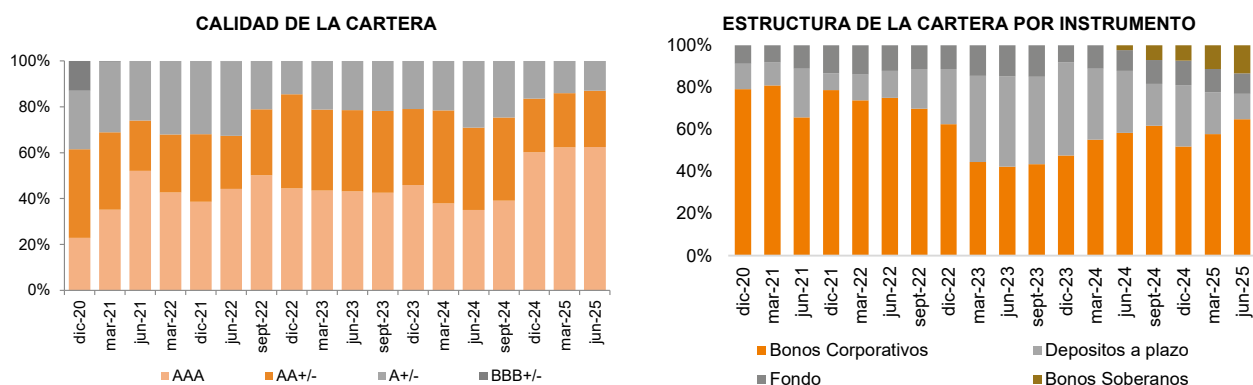


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A junio de 2025, las inversiones del Fondo estuvieron conformadas en un 62.3% (mar-2025: 62.3%) en instrumentos de clasificación "AAA", un 24.6% (mar-2025: 23.7%) en AA+/-, mientras que la inversión en instrumentos de calificación "A+/-" se ubicó en 13.0% (mar-2025: 14.0%). A la fecha de corte, el portafolio se compone en 64.8% en bonos corporativos, 13.4% en bonos soberanos, 12.2% en depósitos a plazo y 9.7% restante correspondiente a inversiones en cuotas de participación en fondos. Con respecto al país, las inversiones se concentran principalmente en Perú (34.8%), Estados Unidos (16.8%) y México (14.6%).



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

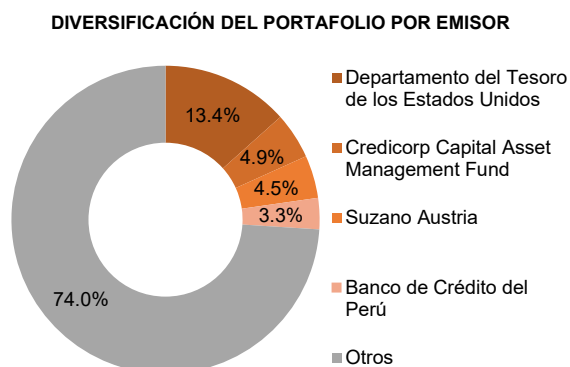
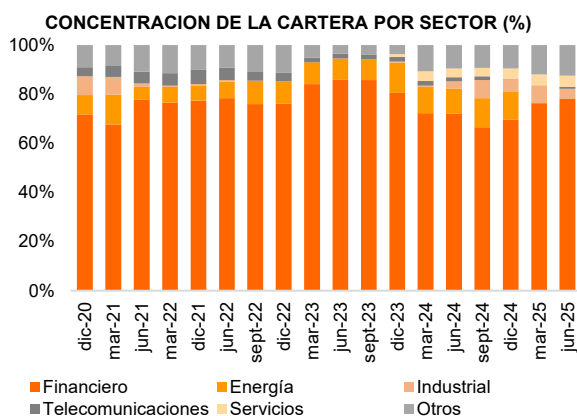
Diversificación del Portafolio

A junio de 2025, la cartera del Fondo estuvo conformada en su mayoría por instrumentos emitidos por el sector financiero, los que representaron el 65.1% del valor total de la cartera, seguido por el sector energía (15.0%), servicios (3.8%) e industrial (3.3%). 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 71 emisores, de los cuales los más representativos son el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos (13.4%), Credicorp Capital Asset Management Fund (4.9%), Suzano Austria (4.5%) y Banco de Crédito del Perú (3.3%), mientras que 74.0% restante estuvo compuesto por 67 instituciones con una participación individual menor al 3.0%. Por grupo económico¹¹, el 10.8% pertenece a Grupo Credicorp, el 4.5% al Grupo Santander y el 4.5% a Grupo BBVA, cumpliendo así lo requerido por la regulación local. Asimismo, se observa que el 85.1% del portafolio se encuentra invertido en el mercado internacional, mientras que el 14.9% restante se destinó al mercado local.

¹⁰ 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.

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%



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

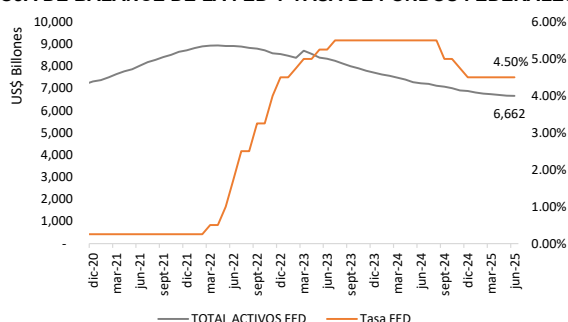
Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.2% y 3.1%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global con crecimiento moderado y persistentes riesgos, incluyendo tensiones comerciales, incertidumbre política y debilidad en la demanda de algunas economías avanzadas. Además, se anticipa que el crecimiento en Estados Unidos se desacelerará, al igual que en la zona del euro, debido a factores internos y externos que limitan la expansión económica. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo también se proyecta una desaceleración general, con variaciones importantes entre países según sus condiciones comerciales y de demanda externa.

Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 4,2 % en 2025 y 3,7 % en 2026, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2025.

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%. En setiembre de 2025, a Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, situándola entre 4.00% y 4.25%, debido a un mercado laboral más débil.

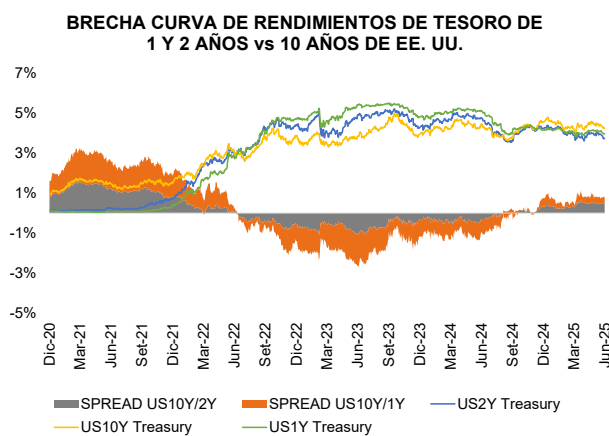
HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



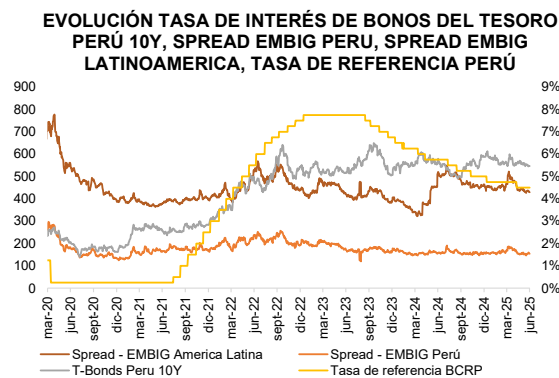
Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

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 el riesgo de recesión sea inexistente, sino que la Fed al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. El diferencial se mantuvo negativo desde 2022, en línea con el alza de tasas de la Fed para controlar la inflación, lo que generó expectativas de menor crecimiento, dado que una curva invertida suele anticipar una recesión. Al cierre de junio de 2025, el spread llegó a 51 pbs y a junio de 2024 en -36 pbs.

Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.7% a junio de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. El aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo refleja debilidad laboral, lo que genera un dilema para la política monetaria: mantener o aumentar las tasas por la inflación persistente, o recortarlas para estimular la actividad económica. El presidente Jerome Powell indicó que la preocupación por el empleo sigue en aumento entre los responsables de política monetaria.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

A junio de 2025, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%, en línea con las expectativas del mercado. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de 0,13 y anual de 1.97% en junio, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Además, los términos de intercambio se revisaron al alza, debido a la previsión de precios más altos de los principales commodities de exportación, especialmente el oro, y menores precios de insumos importados, como el petróleo.

Es de mencionar que, en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de "negativa" a "estable" y ratificó las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustentó su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable. Además, en noviembre de 2024, otra clasificadora internacional también revisó la perspectiva de Perú a "estable" desde "negativa", manteniendo su calificación en BBB. Esta mejora refleja la estabilización política y las reformas implementadas en el país.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.5% a junio de 2025 (jun-2024: 5.6%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 154 pbs (jun-2024: 154 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 429 pbs (jun-2024: 509 pbs). A junio de 2025, los indicadores de riesgo país en América Latina muestran comportamientos diversos. Venezuela y Bolivia mantienen los niveles más altos de riesgo, aunque con mejoras respecto a inicios de año, mientras que Perú, Chile y Uruguay continúan siendo los emisores más seguros de la región.

Argentina ha mostrado avances en los primeros meses del año, aunque su riesgo país aumentó nuevamente en meses recientes por tensiones cambiarias. La región enfrenta desafíos persistentes, como controlar la inflación, gestionar la deuda externa y atraer inversiones, por lo que los gobiernos deberán implementar estrategias que fortalezcan las finanzas públicas, fomenten el crecimiento económico y reduzcan las desigualdades sociales.

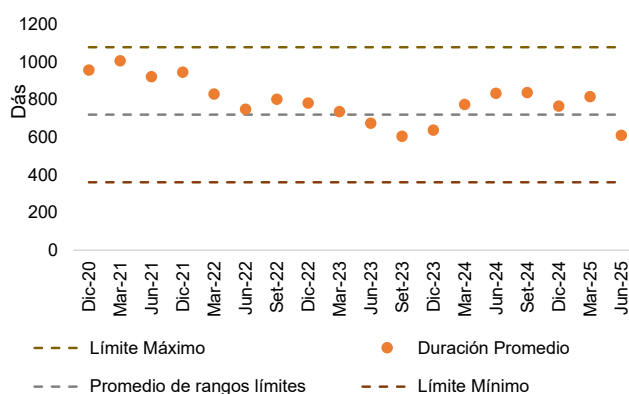
Riesgo de tasa de interés

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 junio de 2025, el portafolio del Fondo alcanzó una duración promedio de 1.7 años (611 días), ubicándose por debajo de lo mostrado en mar-2025 (-206 días), manteniéndose dentro de los límites establecidos por la política del Fondo.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA

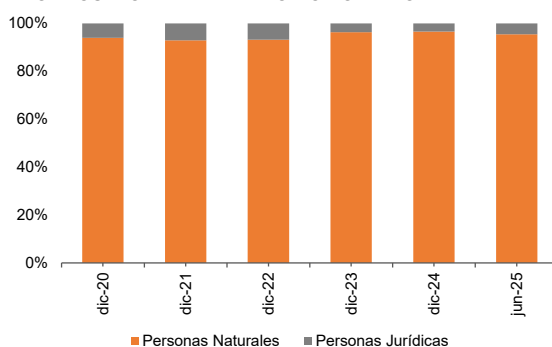


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

Liquidez

A junio de 2025, el Fondo registró suscripciones por US\$ 36.6 MM y rescates por US\$ 16.1 MM, y se obtuvo suscripciones netas positivas por US\$ 20.6 MM representando el 9.7% del patrimonio. Por otro lado, el 95.5% del patrimonio se encuentra distribuido en personas naturales y el 4.6% en personas jurídicas.

COMPOSICIÓN DEL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTICIPE



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

Con relación a los indicadores de liquidez, el porcentaje de activos de rápida circulación es de 11.2% (dic-2024: 29.2%), en línea con la reducción de depósitos, el cual se redujo en 53.2%. Mientras que el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación¹² se ubicó en 74.6% (dic-2024: 65.0%) asociado al aumento de bonos corporativo y fondos de inversión. En relación con el riesgo de concentración, los 10 principales partícipes representan actualmente el 8.5% del patrimonio.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Dic-2020	Dic-2021	Dic-2022	Dic-2023	Dic-2024	Jun-2025
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	74.3%	92.0%	73.6%	55.8%	65.0%	74.6%
% del activo de rápida circulación.	13.8%	29.7%	21.5%	42.3%	29.2%	11.2%
10 principales partícipes %	6.0%	29.7%	27.3%	25.1%	5.4%	8.5%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de junio de 2025, el Fondo mantiene el 94.3% 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 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".

¹² % Patrimonio de Instrumentos en Circulación: Instrumentos Representativos de Acreencias / Patrimonio del Fondo.

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 30.06.25)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Ricardo Flores Perez Rey ¹³	Presidente	Oscar Zapata Urteaga	Gerente General	Yenhs Pelaez Ascon	Miembro
Blanca Andrea Hurtado Ruiz ¹⁴	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 30 de junio de 2025, Credicorp SAF se encarga de la administración de 51 fondos mutuos¹⁵ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en S/ 17,283 MM (+36.6% vs jun-2024), lo que representa un 32.4% 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/ 65.2 MM (jun-2024: 71.0 MM) conformado principalmente por el saldo de sus inversiones a valor razonable con cambios en resultados por S/ 22.7 MM y Cuenta por cobrar comerciales corrientes por S/ 13.6 MM y no corrientes que ascendieron a S/ 13.6 MM; los pasivos ascienden a S/ 21.4 MM (jun-2024: S/ 24.4 MM) conformado principalmente por cuentas por pagar a entidades relacionadas por S/ 7.8 MM (jun-2024: S/ 7.6 MM) y obligaciones financieras corrientes por S/ 9.6 MM (jun-2024: S/ 11.6 MM). El Patrimonio de la SAF ascendió a S/ 43.8 MM (jun-2024; S/ 46.6 MM), estando conformado principalmente por capital por S/ 20.5 MM, sin variación y resultados acumulados por S/ 27.4 (jun-2024: S/ 34.0 MM). Por su parte, la utilidad neta obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 30 de junio de 2025 fue de S/ 8.3 MM (jun-2024: S/4.7 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 30.06.25)

FONDO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/ miles)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta	\$	20,500	318
Credicorp Capital Moderado	Renta	\$	28,771	403
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta	S/	31,944	695
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta	S/	9,600	244
Credicorp Capital Acciones	Renta	\$	41,272	600
Credicorp Capital Acciones Global	Renta	\$	31,284	1,131
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Renta	\$	825,588	6,611
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Renta	\$	2,678,687	8,176
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Renta	\$	5,542,682	20,249
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Renta	S/	614,075	6,226
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Renta	S/	2,766,838	35,316
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Renta	S/	1,001,694	11,741
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Flexible	\$	148,338	162
Credicorp Capital Renta Operativa I	Flexible	\$	44,575	530
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Flexible	S/	114,520	922
Credicorp Capital Factoring Soles	Flexible	S/	58,327	13
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y VI	Flexible	\$	23,382	106
Credicorp Capital Renta Dólares 3Y VI	Flexible	\$	34,053	122
Credicorp Capital Factoring Dólares	Flexible	\$	138,851	26
Credicorp Capital Renta Dólares 3Y VII	Flexible	\$	23,205	93
Credicorp Capital Renta en Dólares 2Y II	Flexible	\$	22,127	112
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXXVII	Estructurado	\$	67,628	274
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXX	Estructurado	\$	36,807	153
Credicorp Capital Cupon Escalonado LXXVI	Estructurado	\$	18,220	89
Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXIII	Estructurado	\$	22,199	92

¹³ A partir de noviembre de 2025, asumió el cargo Ignacio Aramburu Arias.

¹⁴ A partir de noviembre de 2025, asumió el cargo Gino Bettocchi Camogliano.

¹⁵ Información publicada por la SMV.

<i>Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXIX</i>	<i>Estructurado</i>	\$	15,808	78
<i>Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXXII</i>	<i>Estructurado</i>	\$	11,782	51
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Visión-S II</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	S/	8,306	863
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	134,496	811
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	11,263	584
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	18,027	653
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	58,327	569
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	103,256	999
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	30,543	708
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	70,186	727
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	25,585	518
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	193,189	2,419
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	48,732	779
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	167,070	836
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	140,162	1,076
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	118,783	668
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	168,337	913
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	34,983	489
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	554,137	1,117
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flexible</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	58,777	164
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Tendencias Globales</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	32,322	284
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones China</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	3,984	113
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Innovación</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	79,318	1,034
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Impacto Sostenible</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	6,060	102
<i>Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Investment Grade</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	161,855	719
<i>Fondo De Fondos Credicorp Capital Duración Objetivo LATAM</i>	<i>Fondo de Fondos</i>	\$	682,498	1,523

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.

Anexo

ESTADOS FINANCIEROS*		
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)		
Estado de Situación	Jun-2024	Jun-2025
Activo corriente	41,877	51,650
Activo no corriente	29,119	13,568
Activo total	70,996	65,218
Pasivo corriente	24,175	20,328
Pasivo no corriente	216	1061
Pasivo total	24,391	21,389
Capital	20,458	20,458
Resultados acumulados	34,002	27,405
Patrimonio total ¹⁶	46,605	43,829
Estado de Resultados	Jun-2024	Jun-2025
Ingresos	47,998	64,004
Utilidad bruta	24,173	31,490
Utilidad operativa	7,112	10,464
Utilidad antes de impuestos	6,887	10,031
Utilidad Neta	4,663	8,330
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación	Jun-2024	Jun-2025
Total, Activo	680,663	882,958
Total, Pasivo	78,121	57,370
Capital	229,804	295,775
Capital Adicional	-1,015,490	-792,065
Resultados	1,377,974	1,296,556
Acumulados	602,542	825,588
Patrimonio		
Estado de Resultados	Jun-2024	Jun-2025
Ingresos operacionales	18,706	30,970
Cargas operacionales	-22,190	-19,800
Resultado del ejercicio	-3,484	11,170

*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	Min.	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

¹⁶ Se colocan las cuentas representativas.