

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2022<sup>1</sup>

Fecha de comité: 31 de enero de 2024

Periodicidad de actualización: Trimestral

Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

### Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga <a href="mailto:gegocheaga@ratingspcr.com">gegocheaga@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
---	--	----------------

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

Fecha de información Fecha de comité	dic-17 11/04/2018	dic-18 07/11/2019	dic-19 05/08/2020	dic-20 26/10/2021	dic-22 31/01/2024
Riesgo Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

### Significado de la clasificación

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

**Riesgo Integral:** PE2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas 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 PE3BBB para riesgo fundamental, y PEAA y PE3B para riesgo fiduciario.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora."

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

### Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió asignar las clasificaciones de riesgo fundamental en "PEAAf+", de riesgo integral en "PEC2f+", riesgo de mercado en "PEC3" y riesgo fiduciario en "PEAAAf", con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A diciembre 2022, el Fondo se encuentra invertido instrumentos de alta calidad crediticia representada un 79.0% por calificación "AAA" y "AA+/-", cifra ligeramente inferior a la del trimestre previo (set-22: 83.8%). Según el tipo de instrumento, la cartera estuvo representada por bonos corporativos que representan el 45.2% (-0.9 p.p. trimestral), depósitos a plazo, los cuales representaron el 47.3% (-0.3 p.p.); complementada con inversiones en cuotas de participación en fondos con 7.5% (+1.2 p.p.). El portafolio del Fondo presenta mayor participación en el sector Financiero (71.4%), seguido del sector Hidrocarburos (8.3%) y Consumo Masivo (6.4%).

**Riesgo de Mercado:** A diciembre de 2022, el portafolio registró una duración promedio de 0.53 años (190 días), ligeramente superior a lo registrado el trimestre anterior (+19 días) y dentro del rango establecido por el Fondo<sup>2</sup>. Por otro lado, el 98.8% de las inversiones se encuentra en moneda del valor cuota (dólares), haciendo que la exposición a las variaciones del tipo de cambio sea inmaterial. En cuanto al riesgo de liquidez, dado que cuenta con un nivel de concentración moderado y que el 46.2% de activos son de rápida circulación para atender exigibilidades a corto plazo, se considera que la exposición del Fondo a las condiciones de mercado es aceptable.

<sup>1</sup> EEFF auditados

<sup>2</sup> De 90 hasta 360 días.

**Riesgo Fiduciario:** Credicorp Capital S.A SAF posee la experiencia y el *know how* del mercado de fondos mutuos por más de 20 años que permiten posicionarse como líder del segmento, manteniendo una adecuada administración y control de riesgos. Al 31 de diciembre de 2022, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos<sup>3</sup> 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. 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 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 Corto 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.
- **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.

## Factores Clave

### Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación.
- Baja volatilidad del valor cuota.
- Baja concentración de los principales participes.

### Los factores que podrían impactar de manera desfavorable a la calificación son:

- Reducción en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación por debajo del objetivo del Fondo.
- Cambios en la Política de Inversión o en el Reglamento de Participación que reflejen un mayor perfil de riesgo.
- Alta concentración de los principales participes.
- Rebaja en la calificación de la matriz, incremento sostenido de la volatilidad del valor cuota y disminución del índice de cobertura.

## Descripción del Fondo

Credicorp Capital Corto Plazo Dólares es un fondo mutuo que invierte en Bonos, Certificados de Depósito, Depósitos a Plazo y Fondos en el mercado local y extranjero, el cual busca que la duración del portafolio se ubique entre 90 a 360 días. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual a su *benchmark*<sup>4</sup> asociado.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.22)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú
Inicio de Operaciones	18 de febrero 2014	Fecha de inscripción en RRPP MV	16 de octubre 2013
Comisión de suscripción	0.00% <sup>5</sup>	Comisión de Rescate	0.25%+ IGIV
Inversión mínima	USD 50 <sup>6</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	7 días calendario
Patrimonio	USD 260.2 MM	Valor cuota	USD 113.4
Número de participes	8,008	Número de Cuotas	2.3 MM
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3M/12M	1.0% / 1.5%

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

<sup>3</sup> Información publicada por la SMV

<sup>4</sup> Promedio del rendimiento de Depósitos a Plazo en dólares de 0 a 360 días de los 4 principales bancos.

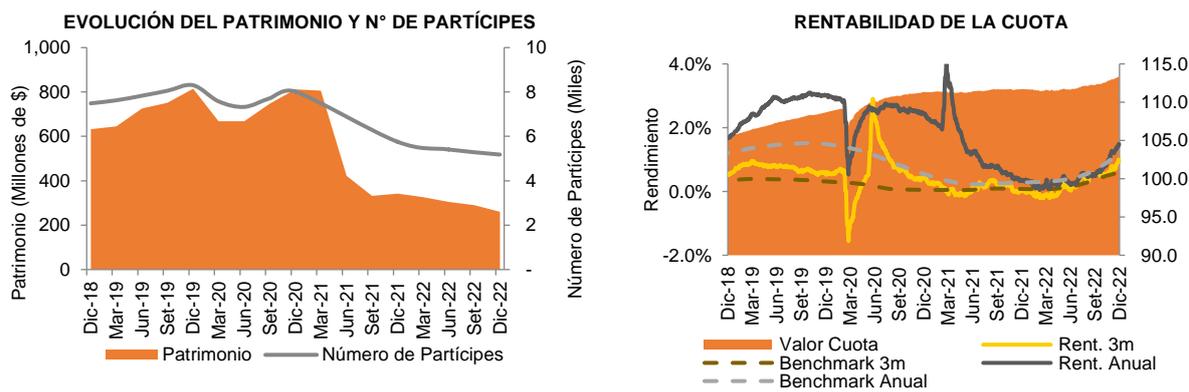
<sup>5</sup> La comisión puede variar de 0% a 5% + IGIV.

<sup>6</sup> Suscripción inicial: USD 50. Monto mínimo en cuenta: USD 50.

## Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2022, el Fondo registró un nivel patrimonial de USD 260.2 MM, presentando una reducción trimestral de -10.6% (-USD 30.7 MM), asociado con la reducción del número de cuotas de -11.4% y del número de partícipes, el cual se ubicó 5,176 participantes. Asimismo, el patrimonio registró una reducción interanual de -23.9%, asociado a una disminución del -25.0% en el número de cuotas en circulación.

Dado que el Fondo invierte principalmente en bonos corporativos su rendimiento está asociado al costo del fondeo local y *shocks* externos que afecten el mercado de renta fija, seguido de los instrumentos de gobierno y depósitos. El valor cuota alcanzó los USD 113.4, obteniendo una rentabilidad trimestral de 1.0% y un rendimiento anual de 1.5%; superando ligeramente a su *benchmark* asociado (3M: 0.6%; 12M: 1.2%). La rentabilidad del Fondo viene mostrando una recuperación sostenida, revirtiendo las rentabilidades negativas de trimestres previos debido al comportamiento del mercado de fondos mutuos de la mano con el entorno actual de la coyuntura política del país y los rescates de fondos mutuos.

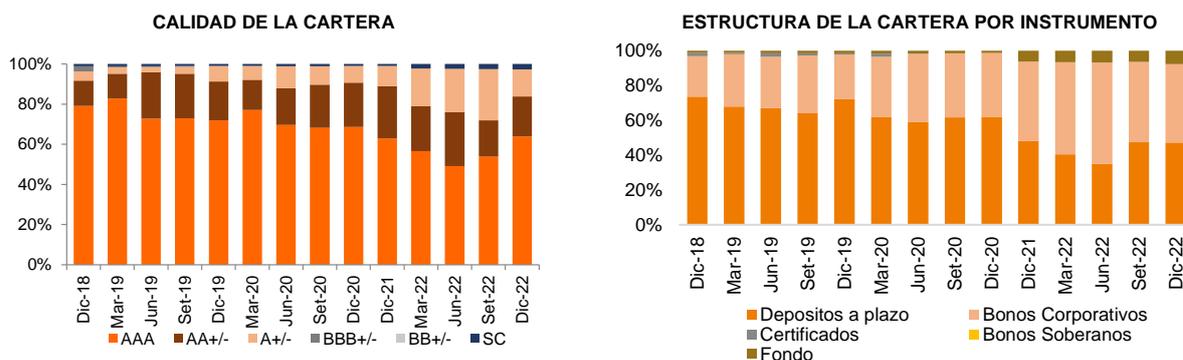


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

A diciembre de 2022, la calidad crediticia de los instrumentos invertidos por el Fondo está representada en un 79.0% por calificación "AAA" y "AA+/-", cifra inferior a lo registrado el trimestre anterior (set-22: 83.8%), ubicándose por encima de la participación promedio obtenida en los últimos 3 años (77.9%). La estructura del portafolio se mantuvo relativamente estable. En detalle, se redujeron levemente las posiciones en Depósitos a Plazo (-0.3 p.p.) y disminuyeron las inversiones en Bonos Corporativos (-0.9 p.p.); en contraste de la participación de inversiones en fondos (+1.2 p.p.), dichos instrumentos representaron el 47.3% y 45.2% del Fondo, respectivamente. El restante 7.5% corresponde a Cuotas de participación en fondos.



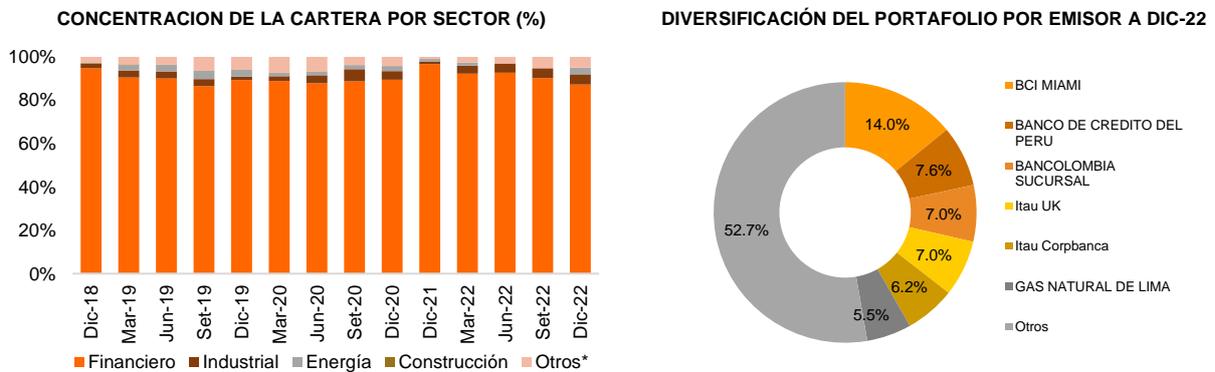
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

### Diversificación del Portafolio

La cartera está compuesta por 47 activos. Asimismo, el portafolio invierte en instrumentos emitidos principalmente en el sector financiero (71.4%), 8.3% en el sector Hidrocarburos, 6.4% en el sector Consumo Masivo, mientras que el 13.9% restante de las inversiones se encuentran diversificadas en 4 sectores, tales como el Sector Gobierno, Industrial, Energía, y otros servicios.

En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra segmentado en 29 emisores, constituido principalmente de la siguiente manera: BCI Miami (14.0%), BCP (7.6%), Bancolombia Sucursal (7.0%) y Grupo Itau (13.2%). Asimismo, cabe mencionar que el 93.5% del portafolio fue invertido en mercado extranjero, mientras que su complemento se destinó al mercado local.

A partir de lo expuesto, se evidencia una adecuada diversificación del portafolio<sup>7</sup>, tanto por instrumento como por emisor, manteniendo el cumplimiento de la política de inversiones; si bien se observa una concentración en el sector financiero, esto se respalda en la fortaleza de dicha industria, lo cual se evidencia en la resistencia del mismo ante el choque adverso de la pandemia<sup>8</sup>. No obstante, se prevé una reducción en la rentabilidad del sistema bancario debido a los efectos generados por el COVID-19.



\*Incluye: Telecomunicaciones, Comercio, Cementos, Minería, Agroindustria, Siderurgia y Alimentos.

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

### Riesgo de Mercado

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 ciento<sup>9</sup> 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%.

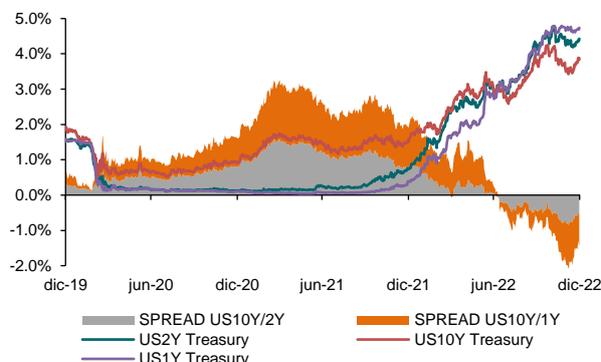
<sup>7</sup> De acuerdo a la SMV, la participación de instrumentos financieros del mismo emisor no debe exceder el 15% del portafolio y el 30% del mismo grupo económico.

<sup>8</sup> SBS. Informe de Estabilidad del Sistema Financiera (diciembre 2020). Menciona que el sistema financiero se ha mantenido resistente ante el choque adverso provocado por la pandemia, y a pesar de la incertidumbre sobre la trayectoria de la recuperación económica.

<sup>9</sup> Programa Monetario de enero 2022 - BCRP.

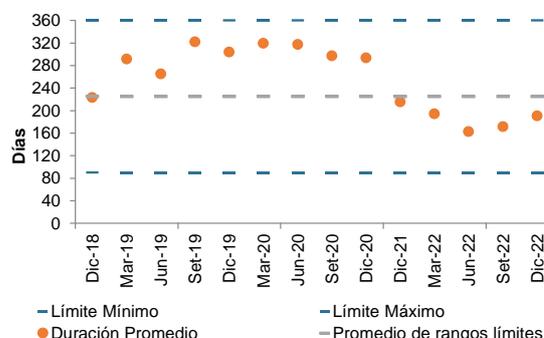
Por otro lado, los fondos que presentaron rendimientos anuales negativos fueron los Fondos de Renta Mixta con -0.4% (dic-2021: -2.2%), los Fondos Estructurados con el -0.1% (dic-2021: -2.2%), Fondo de fondos con -6.5% (dic-2022: 6.5%), Fondo de Renta Variable con -3.5% (dic-2021: 3.4%) y finalmente, 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).

**BRECHA DE CURVA DE RENDIMIENTOS DE BONOS DEL TESORO – 1Y, 2Y VS 10Y DE EE.UU**



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

**EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA.**



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR.

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%).

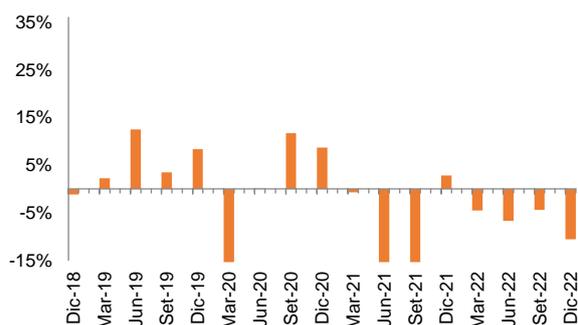
#### Duración

Al corte de análisis, el Fondo alcanzó una duración promedio del portafolio de 0.53 años (190 días), ligeramente por encima de lo mostrado en set-2022 (+19 días), manteniéndose dentro de los límites establecidos por el Fondo. Esto se tradujo en una mayor participación en bonos corporativos y depósitos a plazo de duración mayor a 1 año.

#### Liquidez

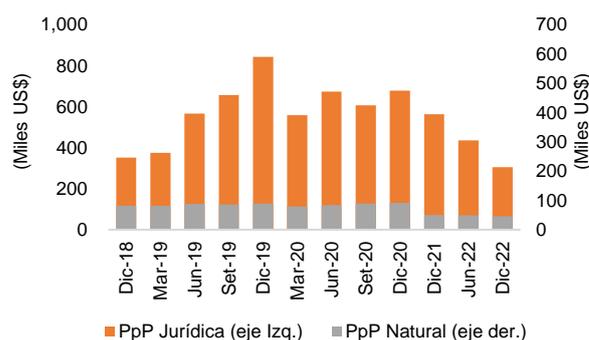
A diciembre de 2022, el monto suscrito totalizó USD 196.4 MM, mientras que los rescates se ubicaron en USD 161.3 MM, resultando en suscripciones netas positivas, de USD 35.1 MM, representando el 13.5% del patrimonio total del Fondo. Por otro lado, la cantidad de partícipes se redujo a nivel interanual en 575 participantes, presentando un total de 5,176 partícipes. El 89.2% del patrimonio se encuentra en mano de personas naturales y el resto en personas jurídicas.

**VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO**



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

**PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTICIPE**



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

En relación con los indicadores de liquidez analizados, el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación<sup>10</sup> se ubicó en 45.8% (set-22: 47.5%), asociado a una reducción de instrumentos representativos de acreencias (-13.8%) y del patrimonio total (-10.6%). Por su parte, el porcentaje de activos de rápida circulación<sup>11</sup> presentó un ligero retroceso ubicándose en 46.2% (-0.2 p.p. vs set-22), explicado por la disminución del monto destinado a depósitos (-11.4%).

<sup>10</sup> %Patrimonio de Instrumentos en Circulación: Instrumentos Representativos de Acreencias / Patrimonio del Fondo.

<sup>11</sup> Activos de rápida circulación: Depósitos / Activos del Fondo

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	23.5%	25.4%	36.0%	46.3%	45.8%
% del activo de rápida circulación	73%	72.4%	60.6%	46.6%	46.2%
10 principales partícipes %	9.9%	12.2%	10.6%	21.5%	15.2%
20 principales partícipes %	14.9%	16.8%	14.6%	-	-

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

### Tipo de Cambio

Al corte de evaluación, el 98.8% de las inversiones se encuentra en moneda del valor cuota (dólar), por lo que el riesgo de tipo de cambio es inmaterial. Cabe precisar que el fondo puede invertir hasta un 25% en moneda distinta al 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
Mario Melzi Nuñez del Arco	Director			Javier Scheelie Tello	Miembro
Maria Mendoza Franco	Director			Carlo Constantini Salazar	Miembro
Claudia Delgado Ehni <sup>12</sup>	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 mutuos<sup>13</sup> 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.

<sup>12</sup> Desde el 02/05/2023 ocupa el cargo Antonio Risso Montes

<sup>13</sup> Información publicada por la SMV

**Fondos Mutuos Administrados de Credicorp Capital S.A. SAF – 31.12.22**

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

**Custodio**

Banco de Crédito del Perú será el encargado de la custodia de las inversiones del Fondo y tiene una calificación vigente local de "A+" y calificación internacional de "BBB+", con una perspectiva negativa debido al panorama mundial relacionado a la pandemia. En Perú, es el banco más grande y proveedor líder de servicios financieros integrados con más de 127 años de presencia y participación de mercado de más de 40% de créditos corporativos. El accionista principal del custodio es Grupo Crédito S.A. con una participación de 97.7% en el capital social. El grupo económico al cual pertenece está conformado principalmente por el Banco de Crédito del Perú, Credicorp LTD, Grupo Crédito S.A., Mibanco Banco de la Microempresa S.A., Atlantic Security Bank, El Pacífico Peruano-Suiza CIA de seguros y reaseguros y Banco de Crédito de Bolivia.

## Anexos

ESTADOS FINANCIEROS*			POLÍTICA DE INVERSIONES CREDICORP CAPITAL CORTO PLAZO DÓLARES FMIV				
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Estado de Situación</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>Según Tipo de instrumento y plazos</b>				
Activos Corrientes	34,417	35,271	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	98.7%	✓
Activos No Corrientes	33,087	35,927	Inst. representativos de part. en Patrimonio	0%	0%	0.0%	✓
<i>Total, Activo</i>	67,504	72,198	<b>Según Moneda</b>				
Pasivos Corrientes	12,054	26,409	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	97.5%	✓
<i>Total, Pasivo</i>	2,406	1,969	Inv. En moneda distinta al valor cuota	0%	25%	1.2%	✓
Capital Social	14,460	28,378	<b>Según Mercado</b>				
Reserva Legal	20,458	20,458	Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	8.7%	✓
Resultados Acumulados	4,120	4,120	Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	90.0%	✓
<i>Patrimonio</i>	26,153	16,687	<b>Según Clasificación de Riesgo</b>				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>53,044</b>	<b>43,820</b>	<b>LOCAL</b>				
Total, Ingresos	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP	0%	100%	0.0%	✓
Utilidad Bruta	110,169	70,636	Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP	0%	25%	0.0%	✓
Utilidad Operativa	54,716	34,663	Categoría BBB+ hasta BBB- en LP	0%	5%	0.0%	✓
Utilidad Neta	24,701	7,038	Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	4.4%	✓
<b>Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV (Miles de Soles)</b>			Categoría B+ hasta B- Entidades Financieras	0%	10%	0.0%	✓
<b>Estado de Situación</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	<b>INTERNACIONAL</b>				
<i>Total, Activo</i>	1,360,199	995,636	Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP	0%	100%	86.9%	✓
<i>Total, Pasivo</i>	2,516	3,649	Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP	0%	100%	0.0%	✓
Capital	1,215,265	875,027	<b>ESTADO</b>				
Capital Adicional	-106,643	-137,459	Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓
Resultados Acumulados	249,060	254,419	Instrumentos sin clasificación de riesgo	0%	25%	0.0%	✓
<i>Patrimonio</i>	1,357,682	991,987	<b>Instrumentos Derivados</b>				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Dic-21</b>	<b>Dic-22</b>	Forward cobertura moneda del valor cuota	0%	100%	0.2%	✓
Venta de Inversiones Mob.	711,817	210,037	Forward cobertura moneda dist. al valor cuota	0%	25%	0.0%	✓
Intereses y Rendimientos	25,314	25,118	Swaps de cobertura	0%	100%	0.0%	✓
G/P por tipo de cambio	24,437	-					
Otros ingresos	0	-					
Costo Neto Enajenación	-706,518	-212,031					
Remuneración a la SAF	-10,956	-6,464					
G/P por tipo de cambio	-	-11,050					
Otros gastos	-545	-283					
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>42,869</b>	<b>5,237</b>					

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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