

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025<sup>1</sup>

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 21 de enero de 2026

Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

### Equipo de Análisis

|                                                                                         |                                                                                            |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Solange Chipana<br><a href="mailto:schipana@ratingspcr.com">schipana@ratingspcr.com</a> | Michael Landauro<br><a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a> | (511) 208.2530 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|

### HISTORIAL DE CLASIFICACIONES

| Fecha de información<br>Fecha de comité | dic-2019<br>05/08/2020 | dic-2020<br>26/10/2021 | dic-2022<br>31/01/2024 | dic-2023<br>09/08/2024 | dic-2024<br>12/09/2025 | jun-2025<br>21/01/2026 |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| Riesgo Integral                         | PEC2f+                 | PEC2f+                 | PEC2f+                 | PEC2f+                 | PEC2f+                 | PEC2f+                 |
| Riesgo Fundamental                      | PEAAf+                 | PEAAf+                 | PEAAf+                 | PEAAf+                 | PEAAf+                 | PEAAf+                 |
| Riesgo de Mercado                       | PEC3                   | PEC3                   | PEC3                   | PEC3                   | PEC2-                  | PEC2-                  |
| Riesgo Fiduciario                       | PEAAAf                 | PEAAAf                 | PEAAAf                 | PEAAAf                 | PEAAAf                 | PEAAAf                 |
| Perspectivas                            | Estable                | 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 PEBB 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 la clasificación de riesgo integral en "PEC2f+", riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2-" 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 Corto 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 76.8% con calificación "AAA", 21.5% en "AA+/-" y 1.7% en "A+/-". A la fecha de corte, el portafolio se compone principalmente en bonos corporativos (42.4%), depósitos a plazo (23.7%) y bonos soberanos (17.3%). Con respecto al país, las inversiones se concentran principalmente en Estados Unidos (32.8%), Perú (32.4%), Chile (10.4%) y Brasil (6.4%). Las colocaciones se concentran en el sector financiero (60.2%), complementadas principalmente en sectores como gobierno, energía y consumo masivo. En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 65 emisores del ámbito local e internacional, distribuyendo su composición en 53 instrumentos financieros. Con respecto a la diversificación por emisor y grupo económico, el portafolio se encuentra cumpliendo los límites<sup>2</sup> establecidos por el regulador.

**Riesgo de Mercado:** Al corte de análisis, el Fondo alcanzó una duración promedio de 0.7 años (313 días) ubicándose por debajo de lo mostrado en mar-2025 y dentro de los límites establecidos por el Fondo. Adicionalmente, el 98.3% de las inversiones del fondo están 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. Por último, en relación con los indicadores de liquidez,

<sup>1</sup> EE.FF. no auditados.

<sup>2</sup> 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.

el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación se ubicó en 61.0% (dic-2024: 61.6%) ligeramente menor asociado al aumento en mayor proporción de bonos corporativos y fondos. Por su parte, el porcentaje de activos de rápida circulación<sup>3</sup> presentó retroceso ubicándose en 15.7% (dic-2024: 23.4%), explicado por el mayor aumento del activo total del fondo en comparación del incremento de caja. Por último, los 10 principales partícipes representan actualmente el 11.5% 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 mutuos<sup>4</sup> 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.

## Factores Clave

### Factores que podrían llevar a un incremento en las calificaciones.

- Mejora sostenida en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio.
- Mayor posesión de instrumentos o activos de rápida circulación, mejorando el perfil de liquidez; así como menor riesgo de mercado del Fondo con una duración reducida.
- Resultados positivos de forma consecutiva y constante.

### Factores que podrían llevar a una reducción en las calificaciones.

- Deterioro en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio de manera sostenida.
- Posesión de instrumentos con mayor duración, exponiendo al Fondo a mayor riesgo de tasas, que ante constantes rescates al Fondo genere pérdidas en el valor cuota, debido a la pérdida de valor de estos activos en el mercado.
- Pérdidas operativas constantes o cualquier evento que desencadene un riesgo reputacional en la firma.

## 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 Corto 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.
- **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 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>5</sup> asociado.

<sup>3</sup> Activos de rápida circulación: (Caja + Depósitos) / Activos del Fondo.

<sup>4</sup> Información publicada por la SMV.

<sup>5</sup> Promedio del rendimiento de Depósitos a Plazo en dólares de 0 a 360 días de los 4 principales bancos.

## PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS

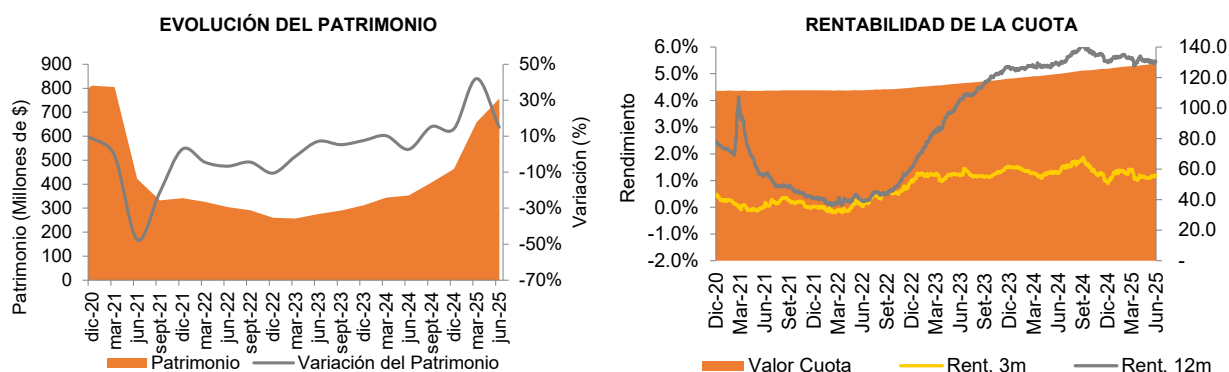
|                         |                           |                                 |                           |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------------|---------------------------|
| Tipo de Fondo Mutuo     | Deuda de Corto Plazo      | Tipo de Renta                   | 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>6</sup>        | Comisión de Rescate             | 0.25%+ IGV                |
| Inversión mínima        | USD 50 <sup>7</sup>       | Tiempo Mínimo de Permanencia    | 7 días calendario         |
| Patrimonio              | USD 757.1 MM              | Valor cuota                     | USD 129.0                 |
| Número de partícipes    | 8,420                     | Número de Cuotas                | 5.9 MM                    |
| Duración                | 0.25 – 1 años             | Rentabilidad Nominal 3M/12M     | 1.2%/5.4%                 |

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

## Patrimonio y Rentabilidad

A junio de 2025, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 757.1 MM, presentando un aumento de 15.0% (+US\$ 98.5 MM) de forma trimestral, mientras que a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 114.6% (+US\$ 404.3 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación se incrementó 13.6 % (+703,943 cuotas) respecto al trimestre previo, situándose en 5,866,451 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 8,420<sup>8</sup>.

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 US\$ 129.0, con una rentabilidad anual de 5.4%, ubicándose por encima de su *benchmark*<sup>9</sup> asociado (3.5%); de la misma forma, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 1.2%.



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

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

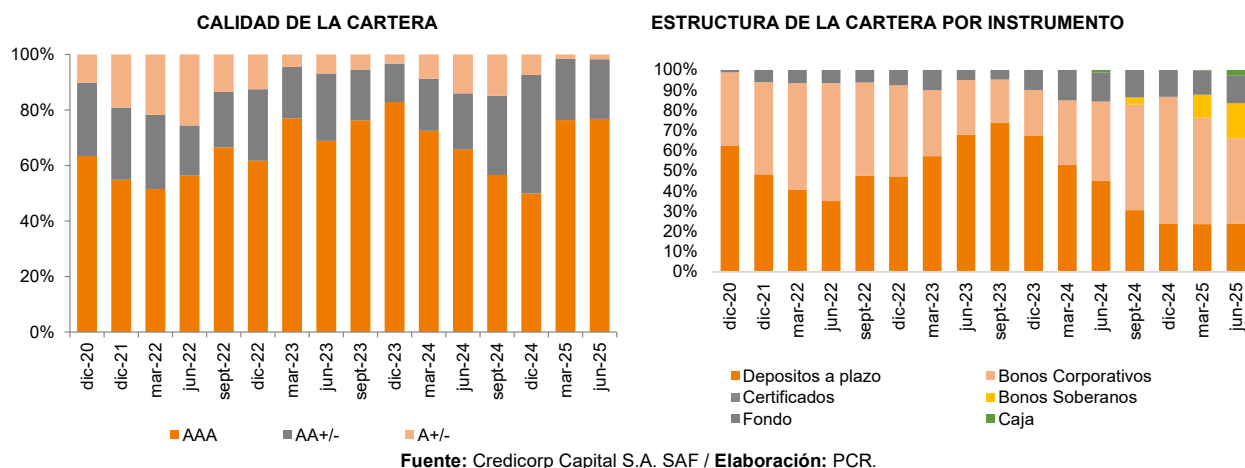
A junio de 2025, la cartera de inversiones está compuesta por 53 instrumentos. En detalle, la calidad crediticia de los instrumentos invertidos por el Fondo está representada en un 76.8% (mar-2025: 76.4%) con calificación "AAA", 21.5% (mar-2025: 22.2%) con "AA+/-" y el 1.7% (mar-2025: 1.5%) restante por calificación "A+/-". Esta variación se explica principalmente por el incremento de las inversiones en bonos soberanos, específicamente en Treasury Bills, seguido de la mayor participación de bonos corporativos con buena calidad crediticia. A la fecha de corte, el portafolio se compone con el 42.4% en bonos corporativos, 23.7% en depósitos a plazo, 17.3% en bonos soberanos, 13.8% en cuotas de participación en fondos de inversión y 2.8% en caja. Con respecto al país, las inversiones se concentran principalmente en Estados Unidos (32.8%), Perú (32.4%), Chile (10.4%) y Brasil (6.4%).

<sup>6</sup> La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.

<sup>7</sup> Suscripción inicial: USD 50. Monto mínimo en cuenta: USD 50.

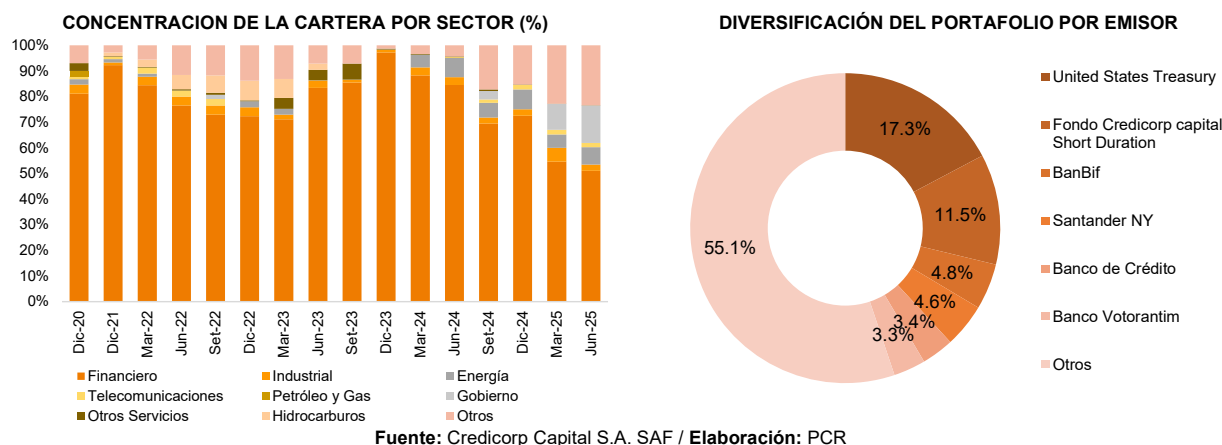
<sup>8</sup> SMV. Partícipes: jun-2025: 8,176.

<sup>9</sup> 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.



### Diversificación del Portafolio

A junio de 2025, el Fondo concentró sus inversiones principalmente en el sector financiero en 60.2% y el restante se diversificó en diferentes sectores como gobierno (17.3%), energía (8.0%), consumo masivo (4.4%) y otros diez sectores con una participación menor al 4.0%. En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra segmentado en 65 emisores, constituido principalmente de la siguiente manera: Bonos del Tesoro (17.3%), Fondo Credicorp capital Short Duration (11.5%), Banco BanBif (4.8%) y Banco Santander NY (4.6%), encontrándose en los límites<sup>10</sup> establecidos por el regulador (SMV). Por grupo económico, principalmente el portafolio se encuentra invertido en subsidiarias del Grupo Santander (7.9%), BTG Pactual (5.0%) y Grupo Credicorp (3.4%), cumpliendo así con lo requerido por la regulación local. En línea con lo anterior, es preciso resaltar que el 67.6% del portafolio fue invertido en el mercado internacional y su complemento se destinó al mercado local.



### 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.

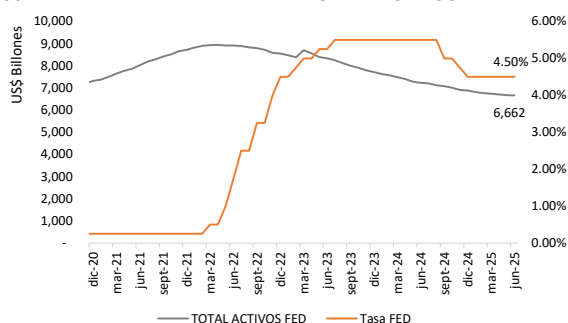
Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 4,2 % en 2025 y 3,7 % en 2026, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en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

<sup>10</sup> 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.

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**

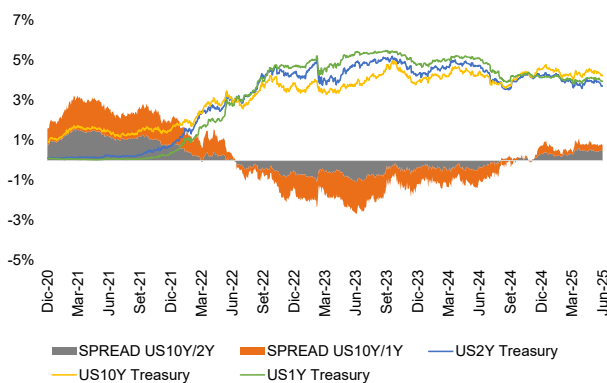


Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

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.

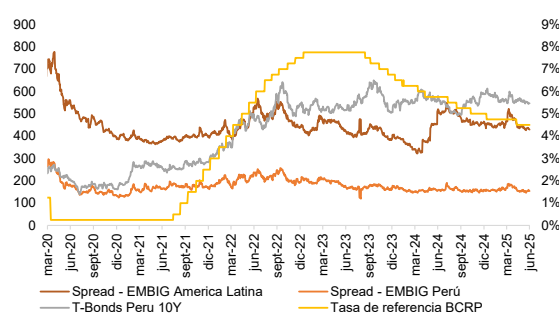
Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.7% a junio de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. El aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo refleja debilidad laboral, lo que genera un dilema para la política monetaria: mantener o aumentar las tasas por la inflación 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.

**BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.**



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

**EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ**



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.

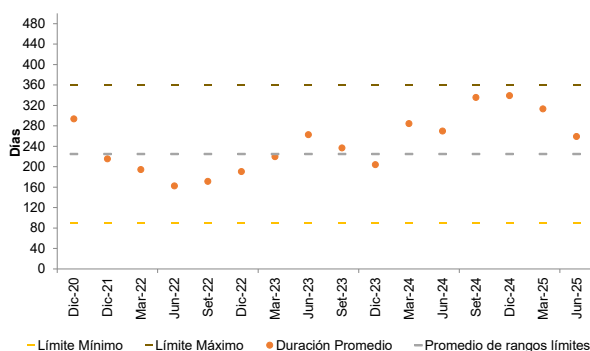
### Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija 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.

### Duración

Al corte de análisis, el Fondo alcanzó una duración promedio del portafolio de 0.7 años (313 días) ubicándose de bajo de lo mostrado en mar-2025 (+54 días) y manteniéndose dentro de los límites establecidos por el Fondo.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA

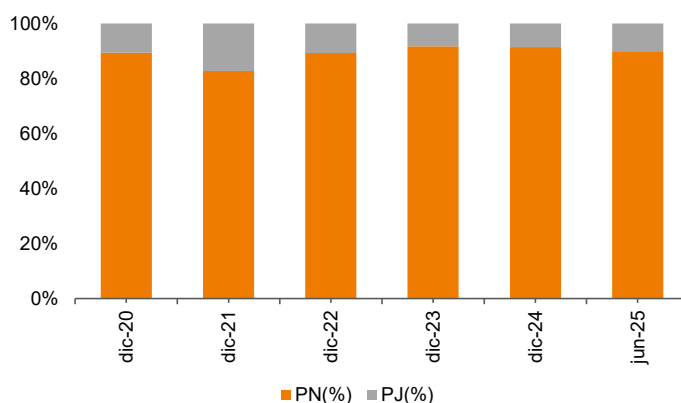


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR.

### Liquidez

A junio de 2025, el monto suscrito del último trimestre totalizó USD 260.0 MM mientras que los rescates se ubicaron en USD 143.3 MM, resultando en suscripciones netas positivas de USD 116.7 MM, las cuales representaron el 17.7% del patrimonio total del Fondo en el trimestre anterior. Es preciso señalar que el 89.9% del patrimonio se encuentra distribuido en personas naturales y lo restante en personas jurídicas.

COMPOSICIÓN DEL 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>11</sup> se ubicó en 61.0% (dic-2024: 61.6%) ligeramente menor asociado al aumento en mayor proporción de bonos corporativos y fondos. De lo anterior, el porcentaje de activos de rápida circulación<sup>12</sup> presentó retroceso, ubicándose en 15.7% (dic-2024: 23.4%), dada la menor participación de caja o depósitos en el portafolio invertido. Por último, los 10 principales partícipes representan actualmente el 11.5% del patrimonio, superior a lo registrado en dic-2024.

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

<sup>12</sup> Activos de rápida circulación: (Caja + Depósitos) / Activos del Fondo.

| INDICADORES DE LIQUIDEZ                    | dic-2020 | dic-2021 | dic-2022 | dic-2023 | dic-2024 | jun-2025 |
|--------------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| %Patrimonio de Instrumentos en Circulación | 36.0%    | 46.3%    | 45.8%    | 22.2%    | 61.6%    | 61.0%    |
| % del activo de rápida realización         | 60.6%    | 46.6%    | 46.2%    | 69.0%    | 23.4%    | 15.7%    |
| 10 principales partícipes %                | 10.6%    | 21.5%    | 15.2%    | 14.9%    | 8.7%     | 11.5%    |

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

### Tipo de Cambio

A junio de 2025, el 98.3% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), por lo que no hay exposición relevante a variaciones de tipo de cambio. 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. El fondo puede invertir hasta un 25% de su portafolio en otras monedas, límite que actualmente se encuentra en cumplimiento. Se destaca 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”.

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 <sup>13</sup>   | Presidente | Oscar Zapata Urteaga | Gerente General | Yenhs Pelaez Ascon        | Miembro |
| Blanca Andrea Hurtado Ruiz <sup>14</sup> | 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 mutuos<sup>15</sup> 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.

<sup>13</sup> A partir de noviembre de 2025, asumió el cargo Ignacio Aramburu Arias.

<sup>14</sup> A partir de noviembre de 2025, asumió el cargo Gino Bettocchi Camogliano.

<sup>15</sup> Información publicada por la SMV.

**Fondos Mutuos Administrados (Al 30.06.25)**

| FONDO                                                           | CARACTERÍSTICAS | MONEDA | PATRIMONIO<br>(\$/ miles) | Nº<br>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 Dolares 4Y VI                        | Flexible        | \$     | 23,382                    | 106              |
| Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VI                           | Flexible        | \$     | 34,053                    | 122              |
| Credicorp Capital Factoring Dólares                             | Flexible        | \$     | 138,851                   | 26               |
| Credicorp Capital Renta Dolares 3Y VII                          | Flexible        | \$     | 23,205                    | 93               |
| Credicorp Capital Renta en Dolares 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               |
| Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXIX                        | Estructurado    | \$     | 15,808                    | 78               |
| Credicorp Capital Cupón Escalonado LXXXII                       | Estructurado    | \$     | 11,782                    | 51               |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Visión-S II                   | Fondo de Fondos | S/     | 8,306                     | 863              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM                   | Fondo de Fondos | \$     | 134,496                   | 811              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM                | Fondo de Fondos | \$     | 11,263                    | 584              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global                  | Fondo de Fondos | \$     | 18,027                    | 653              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I                      | Fondo de Fondos | \$     | 58,327                    | 569              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II                     | Fondo de Fondos | \$     | 103,256                   | 999              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III                    | Fondo de Fondos | \$     | 30,543                    | 708              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante                | Fondo de Fondos | \$     | 70,186                    | 727              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia                 | Fondo de Fondos | \$     | 25,585                    | 518              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos       | Fondo de Fondos | \$     | 193,189                   | 2,419            |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa               | Fondo de Fondos | \$     | 48,732                    | 779              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global       | Fondo de Fondos | \$     | 167,070                   | 836              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global                | Fondo de Fondos | \$     | 140,162                   | 1,076            |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Activos Preferentes           | Fondo de Fondos | \$     | 118,783                   | 668              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Investment Grade              | Fondo de Fondos | \$     | 168,337                   | 913              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad     | Fondo de Fondos | \$     | 34,983                    | 489              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica             | Fondo de Fondos | \$     | 554,137                   | 1,117            |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flexible                | Fondo de Fondos | \$     | 58,777                    | 164              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Tendencias Globales           | Fondo de Fondos | \$     | 32,322                    | 284              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones China                | Fondo de Fondos | \$     | 3,984                     | 113              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Innovación           | Fondo de Fondos | \$     | 79,318                    | 1,034            |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Impacto Sostenible            | Fondo de Fondos | \$     | 6,060                     | 102              |
| Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Investment Grade | Fondo de Fondos | \$     | 161,855                   | 719              |
| Fondo De Fondos Credicorp Capital Duración Objetivo LATAM       | Fondo de Fondos | \$     | 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*                                                           |                 |                 | POLÍTICA DE INVERSIONES<br>CREDICORP CAPITAL CORTO PLAZO DÓLARES FMIV |      |      |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------|------|------|--------|--------|
| Credicorp Capital S.A.                                                         |                 |                 |                                                                       |      |      |        |        |
| (Miles de Soles)                                                               |                 |                 |                                                                       |      |      |        |        |
| Estado de Situación                                                            | Jun-2024        | Jun-2025        | Instrumento                                                           | Mín. | Máx. | Actual | Cumple |
| <i>Activo corriente</i>                                                        | 41,877          | 51,650          | <b>Según Tipo de instrumento y plazos</b>                             |      |      |        |        |
| <i>Activo no corriente</i>                                                     | 29,119          | 13,568          | Inst. representativos de deudas o pasivos                             | 100% | 100% | 96.2%  | ✓      |
| <b>Activo total</b>                                                            | <b>70,996</b>   | <b>65,218</b>   | Inst. representativos de part. en Patrimonio                          | 0%   | 0%   | 0.0%   | ✓      |
| <i>Pasivo corriente</i>                                                        | 24,175          | 20,328          | <b>Según Moneda</b>                                                   |      |      |        |        |
| <i>Pasivo no corriente</i>                                                     | 216             | 1061            | Inv. en moneda del valor cuota                                        | 75%  | 100% | 75.0%  | ✓      |
| <b>Pasivo total</b>                                                            | <b>24,391</b>   | <b>21,389</b>   | Inv. En moneda distinta al valor cuota                                | 0%   | 25%  | 21.2%  | ✓      |
| <i>Capital</i>                                                                 | 20,458          | 20,458          | <b>Según Mercado</b>                                                  |      |      |        |        |
| <i>Resultados acumulados</i>                                                   | 34,002          | 27,405          | Depósitos en el mercado local o nacional                              | 0%   | 100% | 8.7%   | ✓      |
| <b>Patrimonio total</b>                                                        | <b>46,605</b>   | <b>43,829</b>   | Depósitos en el mercado extranjero                                    | 0%   | 100% | 90.0%  | ✓      |
| <b>Estado de Resultados</b>                                                    | <b>Jun-2024</b> | <b>Jun-2025</b> | <b>Según Clasificación de Riesgo</b>                                  |      |      |        |        |
| Ingresos                                                                       | 47,998          | 64,004          | <b>LOCAL</b>                                                          |      |      |        |        |
| Utilidad bruta                                                                 | 24,173          | 31,490          | Categoría AAA hasta AA- en LP y CP1 en CP                             | 0%   | 100% | 0.7%   | ✓      |
| Utilidad operativa                                                             | 7,112           | 10,464          | Categoría A+ hasta A- en LP y CP2 en CP                               | 0%   | 25%  | 0.0%   | ✓      |
| Utilidad antes de impuestos                                                    | 6,887           | 10,031          | Categoría BBB+ hasta BBB- en LP                                       | 0%   | 5%   | 2.0%   | ✓      |
| <b>Utilidad Neta</b>                                                           | <b>4,663</b>    | <b>8,330</b>    | Categoría A en Entidades Financieras                                  | 0%   | 100% | 28.4%  | ✓      |
| <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>Jun-2024</b> | <b>Jun-2025</b> | <b>INTERNACIONAL</b>                                                  |      |      |        |        |
| <i>Total, Activo</i>                                                           | 1,550,686       | 2,846,147       | Categoría AAA hasta BB- para deuda de LP                              | 0%   | 100% | 53.3%  | ✓      |
| <i>Total, Pasivo</i>                                                           | 198,096         | 167,460         | Categoría CP1 hasta CP3 para deuda de CP                              | 0%   | 100% | 0.0%   | ✓      |
| <i>Capital</i>                                                                 | 1,352,590       | 2,075,726       | <b>ESTADO</b>                                                         |      |      |        |        |
| <i>Capital Adicional</i>                                                       | 1,105,123       | -192,085        | Instrumentos con riesgo Estado Peruano                                | 0%   | 100% | 0.0%   | ✓      |
| <i>Resultados Acumulados</i>                                                   | 336,538         | 380,613         | Instrumentos sin clasificación de riesgo                              | 0%   | 25%  | 0.0%   | ✓      |
| <i>Patrimonio</i>                                                              | 1,352,590       | 2,678,687       | <b>Instrumentos Derivados</b>                                         |      |      |        |        |
| <b>Estado de Resultados</b>                                                    | <b>Jun-2024</b> | <b>Jun-2025</b> | Forward cobertura moneda del valor cuota                              | 0%   | 100% | 0.2%   | ✓      |
| Ingresos operacionales                                                         | 45,959          | 61,202          | Forward cobertura moneda dist. al valor cuota                         | 0%   | 25%  | 0.0%   | ✓      |
| Cargas operacionales                                                           | -16,194         | -19,483         | Swaps de cobertura                                                    | 0%   | 100% | 0.0%   | ✓      |
| <b>Resultado del Ejercicio</b>                                                 | <b>29,765</b>   | <b>41,719</b>   | <b>Fuente:</b> Credicorp Capital S.A. SAF / <b>Elaboración:</b> PCR   |      |      |        |        |

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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