

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2020¹
Periodo de Actualización: Trimestral

Fecha de Comité: 26 de octubre de 2021
Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Carmen Gutiérrez cgutierrez@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208 2530
--	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	jun-20	sep-20	dic-20
Fecha de comité	11/05/2016	07/11/2017	12/06/2018	07/11/2018	05/08/2020	02/02/2021	15/06/2021	26/10/2021
Riesgo Integral	PEC1f+							
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC1							
Riesgo Fiduciario	PEAAf							
Perspectivas	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: PE1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida 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 sobresalientes. Los Fondos agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

Riesgo de Mercado: Categoría PE1 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y PEAA y PEB para riesgo fiduciario.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral en “PEC1f+”, riesgo fundamental en “PEAAf”, riesgo de mercado en “PEC1” y riesgo fiduciario en “PEAAf” con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre 2020, la calidad crediticia del Fondo está representada en un 92.3% por instrumentos de calificación “AAA” y un 7.7% por instrumentos de calificación “AA+/-”, validando así el perfil extra conservador de riesgo de crédito. Adicionalmente, la totalidad de las inversiones están destinadas a depósitos a plazo en 16 diferentes entidades del sector financiero, siendo la entidad más representativa Scotiabank Perú con un 14.1% de la cartera.

Riesgo de Mercado: El Fondo maneja una exposición baja ante las variaciones de tasa de interés, sustentada en una inversión del 100% del patrimonio en depósitos a plazo que se mantienen con tasas fijas hasta el vencimiento y la corta duración promedio del portafolio (92 días), la cual se ubicó dentro de los límites de la política de inversión y por debajo de lo registrado el trimestre anterior (-28 días vs sep-20). La totalidad de las inversiones se encuentran denominadas en dólares, por lo que el riesgo de tipo de cambio es nulo. Por otro lado, se incrementó el patrimonio promedio por tipo de persona (personas naturales: -2.3%, personas jurídicas: +22.8% vs sep-20). Los 10 y 20 principales partícipes representan el 14.7% y 19.6% de la cartera, respectivamente, lo que se traduce en un nivel de concentración moderado.

Riesgo Fiduciario: Credicorp Capital S.A SAF posee la experiencia y el *know how* del mercado de fondos mutuos por más de 20 años que permiten posicionarse como líder del segmento, manteniendo una adecuada administración y control de riesgos. Al 31 de diciembre de 2020, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos² de inversión en valores; además, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 4,805

¹ EEFF auditados.

² Información publicada por la SMV

MM (+11.8% vs dic-2019), lo que representa un 37.9% 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%).

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

- No Aplica.

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

- Deterioro en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación, reducción importante en la diversificación de la cartera, una rebaja en la calificación de la matriz, incremento sostenido de la volatilidad del valor cuota, disminución del índice de cobertura, alta concentración de los principales partícipes.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados periodo 2016-2020.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks* de mercado.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Fondo Mutuo Credicorp Capital Conservador Liquidez 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) Riesgo de reinversión, por reducciones de las tasas en el mercado como consecuencia de políticas monetarias más flexibles, debido a la pandemia del COVID-19, (ii) Incremento de rescates debido a la coyuntura política.

Descripción del Fondo

Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares es un fondo mutuo conservador que invierte únicamente en depósitos a plazo denominados en dólares, predominantemente en el mercado local. La duración del portafolio se ubica entre 1 a 360 días como máximo. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad mayor o igual al promedio del rendimiento de los depósitos a plazo en dólares con vencimiento de 1 a 360 días de los 4 principales bancos del sistema financiero peruano (*benchmark*).

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.20)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Credicorp Capital S.A SAF	Custodio	Banco de Crédito del Perú ³
Inicio de Operaciones	22 de octubre 1998	Fecha de inscripción en RRPP MV	06 de octubre 1998
Comisión de suscripción	0.00% ⁴	Comisión de Rescate	0.25% + IGV
Inversión mínima	US\$ 1,000 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 894.0 MM	Valor cuota	US\$ 168.4
Número de partícipes	15,873	Número de Cuotas	5.3 MM
Duración portafolio	0 – 1 año	Rentabilidad Nominal 3 meses	0.1%

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

Patrimonio y Rentabilidad

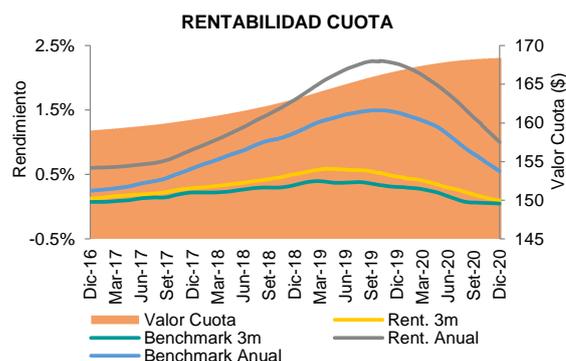
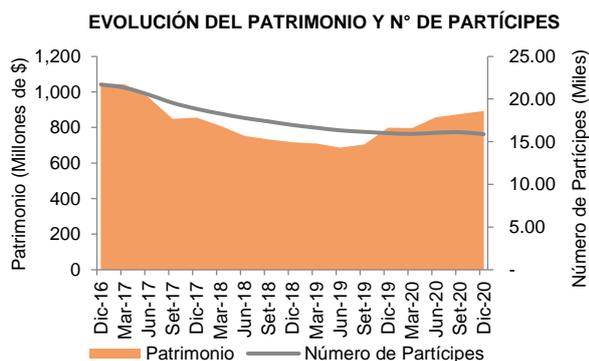
A diciembre de 2020, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 894.0 MM, registrando un incremento trimestral en 2.1% (+US\$ 18.4 MM); en línea con el incremento de las cuotas en circulación en 2.0% en el mismo periodo (+104.0 M cuotas). Al respecto, una causa directa ha sido la presencia de suscripciones netas positivas, tras presentarse un elevado incremento de las suscripciones (+US\$ 73.8 MM) y de rescates (+US\$ 72.8 MM). El valor cuota del Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 0.1% y anual de 1.0%, ambas por encima del *benchmark*⁶, lo cual se ha evidenciado históricamente.

³ Fortaleza Financiera: A+.

⁴ La comisión puede variar de 0% a 5% + IGV.

⁵ Suscripción inicial: US\$ 1,000. Monto mínimo en cuenta: US\$ 50.

⁶ Rentabilidad trimestral y anual del *benchmark* al corte de dic-20: 0.1% y 0.6%, respectivamente.

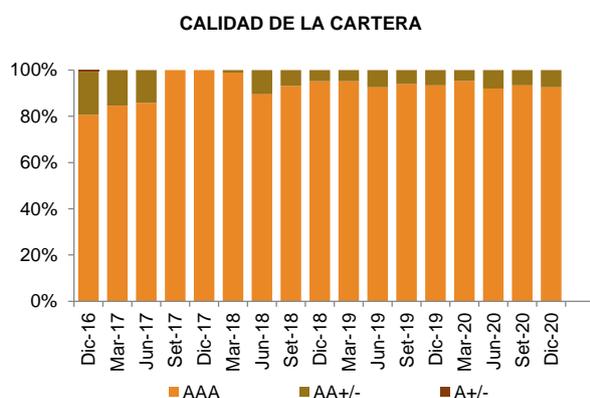


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: PCR

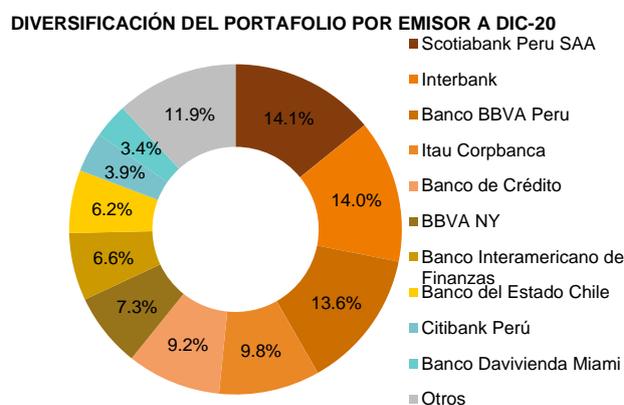
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre de 2020, la calidad crediticia del Fondo está compuesta por 121 instrumentos, de los cuales, el 92.3% cuenta con calificación "AAA" y está complementada por un 7.7% en instrumentos de calificación "AA+/-", validando así el perfil extra conservador de riesgo de crédito, característica que presenta desde el inicio de operaciones. El Fondo mantiene desde jun-17 más del 89% de sus inversiones en instrumentos con calificación "AAA". La totalidad de las inversiones están destinadas a depósitos a plazo, por lo que la participación total está únicamente representada por el sector financiero.



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



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

Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2020, el Fondo concentra el 100% de sus inversiones en depósitos a plazo, los cuales están distribuidos en 16 entidades del sector financiero. Esta concentración es respaldada por la fortaleza del sector, lo cual se evidencia en la resistencia del sector ante el choque adverso de la pandemia⁷. El principal emisor es Scotiabank Perú con 14.1% y las principales 5 entidades financieras suman un total de 60.7% del portafolio; dejando el 39.3% restante dividido entre 11 emisores diferentes con participaciones no mayores a 7.3%. El portafolio está conformado por un total de 121 depósitos a plazo, con una inversión máxima individual de 6.3%, lo que evidencia una adecuada diversificación a nivel de depósitos.

La calificadora continúa haciendo seguimiento al riesgo de concentración del portafolio del Fondo en instrumentos invertidos en países incluidos dentro de la lista de países no cooperantes en materia fiscal por la Unión Europea (feb-2020). Cabe mencionar que, a diciembre 2020, el 7.0% del Fondo analizado de Credicorp corresponde a inversiones en países pertenecientes a la lista de países no cooperantes, cuyo vencimiento es en mayo de 2021.

Riesgo de Mercado

Contexto de Sistema: Sector de Fondos Mutuos

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, los bancos centrales mantuvieron sus tasas en niveles mínimos históricos, como el caso de la tasa de interés de referencia de la FED y el Banco Central de Inglaterra (BoE), donde a la fecha de corte se mantuvieron en 0.25% y 0.10% respectivamente. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), mantuvo sus tasas iguales a cero, mientras que las economías como Japón y Suiza ya registraban tasas negativas desde antes de la pandemia. A la fecha de elaboración del presente informe, la FED y el BCE mantuvieron la vigencia de sus políticas monetarias expansivas, a fin de impulsar la recuperación económica y mantener los mercados en funcionamiento⁸. En particular, el total de activos de la Fed alcanzó un total aproximado de US\$ 8.1 billones al cierre de junio de 2021, exhibiendo un crecimiento de dicha variable en 9.7% con relación a diciembre de 2020 (US\$ 7.4 billones).

⁷ 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.

⁸ No obstante, en el último trimestre del año 2021, la Fed podría hacer un anuncio de reducción gradual de su política de compra de activos.

En el último año, 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 y ha presentado una ligera disminución en el segundo trimestre del 2021, cerrando el primer semestre con un valor de 1.2% (mar-21: 1.6%, dic-20: 0.8%).

En el plano local, para contrarrestar el impacto del COVID-19, el BCRP implementó medidas orientadas a estimular la economía y mitigar los efectos del COVID-19. Estas se enfocaron en reducir el costo de financiamiento, inyección de liquidez al sistema financiero y aminorar la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y del tipo de cambio. Con ello, en el mes de abril del 2020 se redujo la tasa de referencia a un nivel mínimo histórico de 0.25%, la cual se mantuvo hasta el 11 de agosto de 2021⁹.

A diciembre 2020, el patrimonio administrado del sector de Fondos Mutuos peruano presentó un crecimiento interanual de 29.7% y trimestral de 7.6%, con lo cual se alcanzó un total de S/ 45,972 MM (USD 12,693MM). El patrimonio total se compone principalmente de activos en dólares, con una participación de 59.1% equivalente a S/ 27,153 MM y el restante 40.9% corresponde a activos en soles por un total de S/ 18,819 MM. En cuanto a la composición por tipo de fondo, los Fondos de Instrumentos de Deuda lideran la participación con el 61.9% del patrimonio, exhibiendo el perfil conservador de la mayoría de los inversionistas dentro del sistema de fondos mutuos peruano.

A junio 2021, el patrimonio administrado por las SAF totalizó S/ 38,262 MM, presentando una reducción de 23.8% respecto a marzo 2021 y un ligero incremento interanual de 0.4%. Según tipo de moneda, el patrimonio administrado está compuesto por S/ 21,763 MM (56.9%) que corresponden a fondos con valor cuota en dólares, mientras que el restante S/ 16,500 MM (43.1%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles.

Finalmente, es de mencionar el potencial efecto de medidas adicionales para el retiro temprano de los fondos al sistema privado de pensiones. A fin de aliviar el efecto del COVID-19 en el ingreso de las familias, el Poder Ejecutivo aprobó en abril 2020 el retiro extraordinario de hasta S/ 5,000 de los fondos de pensiones. Adicionalmente, el Congreso aprobó, durante el mismo periodo, el retiro de hasta el 25% de los fondos, con un tope de 3 UIT (S/ 12,900). Posterior a ello, en noviembre 2020 se publicó la Ley N° 31086 que facultó a los afiliados que no efectuaron aportes en los últimos 12 meses, a retirar el 100% de sus aportes con un límite de hasta 4 UIT (S/ 17,200). Por último, en mayo 2021, se aprobó el retiro del 100% de los aportes, en donde el límite es de S/ 17,600, equivalente a 4 UIT para todos los afiliados del sistema de pensiones.

Como consecuencia, las AFPs se vieron obligadas a generar liquidez para realizar el pago a los afiliados mediante la liquidación de sus inversiones tanto locales como extranjeras, ventas directas de dólares al BCRP y reducción de sus depósitos en el sistema financiero local. Al respecto, las facilidades otorgadas por el BCRP permitieron acotar la liquidación de valores y así, reducir el impacto en el precio de los activos a nivel local. Sin embargo, se considera como un factor de riesgo, la implementación de medidas adicionales para el retiro de los fondos, dado que generaría una mayor liquidación de activos financieros locales, lo cual afectaría los precios de los instrumentos de renta variable y podría incrementar la tasa de interés de los bonos locales.

La rentabilidad del mercado de fondos mutuos peruano registró una caída significativa en marzo 2020 como consecuencia de las estrictas medidas de contención, adoptadas a nivel mundial, ante el estallido de la pandemia del virus COVID-19. Sin embargo, durante los trimestres siguientes se observó una recuperación gradual de los mercados financieros, en línea con la reapertura de las principales economías y estímulos para mitigar el impacto de la pandemia. Así, a marzo 2021, la rentabilidad anual promedio del sistema de fondos mutuos peruano se situó en 5.3%, superior en 2.6 p.p a lo registrado el trimestre previo y en 3.3 p.p. respecto al mismo periodo del 2020.

Según tipo de fondo, a junio 2021 se observaron retornos positivos para todas las categorías en los últimos 3 trimestres. En particular, destacó la rentabilidad anual de los Fondos de Renta Variable, el cual exhibió el mayor desempeño del trimestre, luego de presentar retornos negativos desde marzo hasta setiembre 2020, se situó a junio 2021 en 14.0% (jun-20: -16.0% y mar-21: 45.4%). Los Fondos de Renta Mixta presentaron un retorno de 3.4% (jun-20: -9.2% y mar-21: 20.2%). Los retornos de los Fondos de Instrumentos de Deuda se situaron en 0.8% (jun-20: 2.3%, mar-21: 2.7%), Fondos Estructurados en 3.7% (jun-20: 2.3%, mar-21: 7.5%), Fondos Flexibles en 2.1% (jun-20: 1.9% y mar-21: 3.3%) y los Fondos de Fondos presentaron un retorno de 13.5% (jun-20: 1.8% y mar-21: 20.7%).

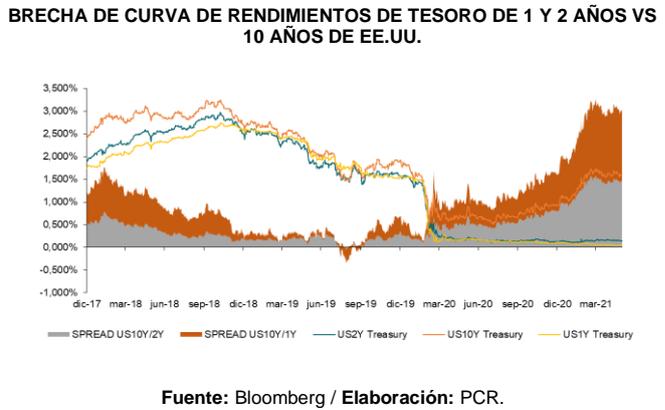
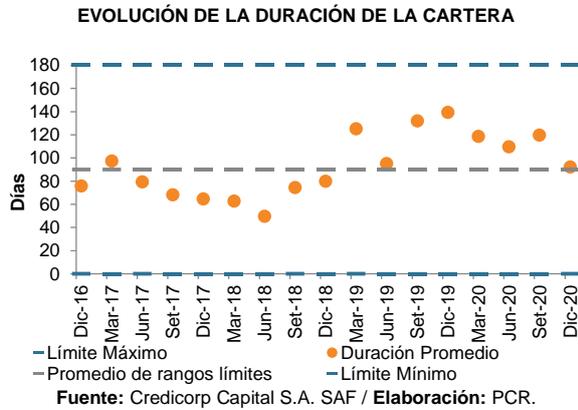
En cuanto a las estrategias aplicadas para atraer a los inversionistas, las SAF están apostando por incrementar la oferta de fondos mutuos que inviertan netamente en el exterior, fondos de fondos, fondos de dólares, reducción de tickets y la implementación de canales digitales que permitan mayor interacción con el inversionista. Por su parte, los inversionistas están optando por las siguientes estrategias: (i) invertir en fondos del exterior, principalmente de Estados Unidos y Europa, (ii) invertir en renta fija, mostrando preferencia por las inversiones relacionadas a los Bonos de Gobierno, (iii) invertir en fondos de dólares¹⁰.

⁹ El 12 de agosto de 2021 el BCRP subió la tasa de interés de referencia a 0.50%.

¹⁰<https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/inversores-de-fondos-mutuos-adoptan-tres-estrategias-frente-a-la-incertidumbre-sobre-peru-noticia/?ref=gesr>

Tasa de Interés

Las tasas de rendimiento de bonos soberanos de Perú con plazos de 2, 5 y 10 años, exhibieron un incremento durante los meses de marzo y abril, tras la implementación de las medidas de contención estrictas ante la pandemia. Sin embargo, en respuesta a los estímulos mencionados, se observó un comportamiento decreciente hacia diciembre 2020. En línea con ello, el EMBIG PERU se situó en 132 pbs (dic-19: 107 pbs, sep-20: 173 pbs), exhibiendo un comportamiento similar al spread EMBIG LATAM, el cual cerró en 386 pbs (dic-19: 346 pbs, sep-20: 487 pbs).



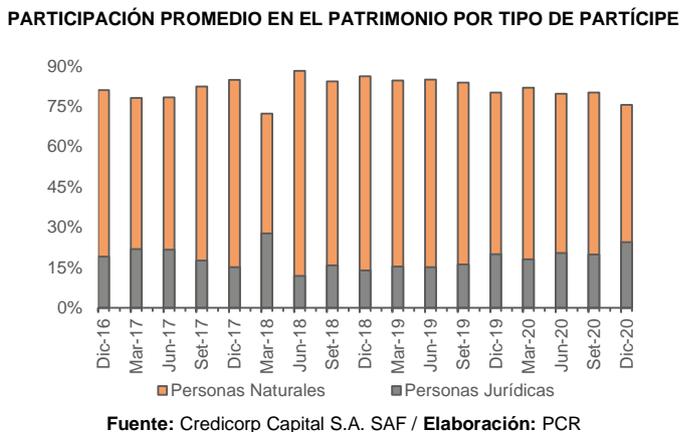
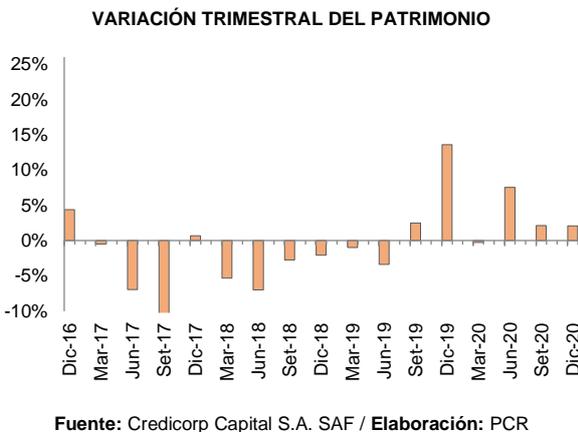
Duración

Al 31 de diciembre de 2020, el portafolio alcanzó una duración promedio de 92 días (-28 días vs sep-20), ubicándose dentro de los límites establecidos por la política del Fondo, lo cual aunado a que el 100% del portafolio se invierte en depósitos a plazo que mantiene hasta el vencimiento, otorga al Fondo una baja exposición a las variaciones de tipos de interés. Es de mencionar que gracias a la naturaleza del fondo y a su composición, este se vuelve atractivo en un ambiente financiero de tasas bajas a nivel mundial, ya que se pactaron obligaciones a una mayor tasa fija en el pasado. Sin embargo, la rentabilidad se puede ver mermada cuando se renegocian los contratos con cada una de las contrapartes a menores tasas.

Liquidez

Al 31 de diciembre de 2020, las suscripciones netas fueron de US\$ 17.6 MM, representando un 2.0% del patrimonio total, resultado de un mayor número de suscripciones (+20.6%) y de rescates (+21.3%) de forma trimestral¹¹. Lo anterior causó un incremento de 103,974 cuotas en circulación (vs sep-20). Los rescates son cubiertos por las inversiones con vencimiento menores a 180 días.

En relación con la participación por tipo de partícipes, las personas naturales poseen un 75.5% del patrimonio, mientras que las personas jurídicas alcanzaron un 24.5%, alcanzando un total de 15,873 partícipes, inferior a lo registrado el trimestre anterior (-1.4% vs sep-20). El patrimonio promedio por partícipe aumentó en 20.6% (personas naturales: -2.3% y personas jurídicas: +22.8% vs sep-20), a consecuencia de ello, los 10 principales partícipes pasaron de representar el 10.7% (sep-20) al 14.7% (dic-20) y los 20 principales pasaron de representar el 16.5% (sep-20) al 19.6% (dic-20), lo que se traduce en un nivel de concentración moderado, acotando que el principal partícipe representa 4.7% del patrimonio (sep-20: 1.6%).



Al corte de evaluación, el porcentaje de activos de rápida circulación se mantiene en un 100%, característica del Fondo desde inicio de sus operaciones, ya que la totalidad de sus inversiones son depósitos a plazo. Bajo lo mencionado previamente, PCR considera que el nivel de riesgo de liquidez es leve, conforme con el horizonte de inversión del Fondo.

¹¹ Es de mencionar que las suscripciones representaron un 48.4% del patrimonio, mientras que los rescates un 46.4%.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
% del activo de rápida circulación	100%	100%	100%	100%	100%	100%
10 principales participes %	12.7%	15.5%	13.1%	9.6%	12.4%	14.7%
20 principales participes %	16.5%	20.6%	18.6%	13.8%	17.6%	19.6%

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

Tipo de Cambio

Al cierre de diciembre 2020, el Fondo mantiene el 100% de sus inversiones en moneda del valor cuota (dólares americanos), por lo que no está expuesto a las variaciones del tipo de cambio.

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"¹².

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 31.12.20)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Alejandro Perez Reyes Zarak	Presidente	Alonso Olaechea Velasco	Gerente General	Bruno Oliva Calmet	Miembro
Claudia Delgado Ehni	Director			Lizbeth Walqui Pantigoso	Miembro
Rafael Castellanos ^{1/}	Director			Alonso Olaechea Velasco	Miembro
Ricardo Flores Perez Reyes ^{1/}	Director				

1/ Desde el 01.04.21 ocupan los cargos Mario Melzi Nuñez del Arco y Maria Mendoza Franco.

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 2020, Credicorp SAF se encarga de la administración de cincuenta y tres fondos mutuos¹³ de inversión en valores. Asimismo, el patrimonio administrado por Credicorp Capital S.A. – SAF, se ubicó en US\$ 4,805 MM (+11.8% vs dic-2019), lo que representa un 37.9% 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/ 75.9 MM (S/ 67.3 MM al 31 de diciembre de 2019) conformado principalmente por el saldo de sus cuentas por cobrar en moneda nacional y extranjera por S/ 14.9 MM (dic-2019: S/ 12.9 MM) y por la cuenta Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes que ascendieron a S/ 40.8 MM (dic-19: S/ 34.2 MM); los pasivos ascienden a S/ 26.2 MM (dic-2019: S/ 25.2 MM) conformado principalmente por el saldo de sus cuentas por pagar en moneda nacional y extranjera por S/ 14.4 MM (dic-2019: S/ 17.2 MM) y por la cuenta Otros Pasivos Financieros corrientes y no corrientes que ascendieron a S/ 7.1 MM (dic-2019: S/ 6.3 MM). El Patrimonio de la SAF ascendió a S/ 49.7 MM (S/ 42.1 MM al 31 de diciembre de 2019), estando conformado principalmente por capital por S/ 20.5 MM (dic-2019: S/ 20.5 MM) y resultados acumulados por S/ 24.7 (dic-2019: S/ 18.5 MM). Por su parte, la utilidad neta acumulada obtenida por Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos al 31 de diciembre de 2020 fue de S/ 16.6 MM, superior en 66.1% a los S/ 10.0 MM, obtenidos al cierre del ejercicio 2019.

En cuanto a la gestión de riesgos, Credicorp cuenta con un comité de Gestión Integral de Riesgos que opera para las compañías que componen el conglomerado financiero de Credicorp Capital. En línea con lo mencionado, el fondo cuenta con el soporte de tres Comités Auxiliares: Comité de Riesgo Operacional, Comité de Créditos y Comité de Nuevos Productos y Cambios Significativos. Finalmente, el Comité de Inversiones, que se reúne mensualmente, se encarga de las decisiones de inversión de los fondos tras un análisis de la coyuntura financiera y los riesgos y oportunidades que se presenta el mercado de capitales. Adicionalmente, la SAF se rige bajo un Código Corporativo de Ética y Conducta y cuenta con una Política de Sistema de Control Interno, así como garantizar adecuados mecanismos de seguridad de la información.

¹² El 21 de octubre de 2021 Fitch Ratings le bajó la calificación al Banco de Crédito de BBB+ a BBB, tras la baja en la calificación de Riesgo de Perú. Además, el mismo día la misma clasificadora bajó la calificación de Credicorp Ltd. de BBB+ a BBB.

¹³ Información publicada por la SMV

Fondos Mutuos Administrados (Al 31.12.20)

FONDO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (S/)	N° PARTICIPES
Credicorp Capital Equilibrado	Renta Mixta Balanceado	US\$	42,699	573
Credicorp Capital Moderado	Renta Mixta Moderano	US\$	54,948	729
Credicorp Capital Crecimiento VCS	Renta Mixta Crecimiento	S/	44,661	914
Credicorp Capital Equilibrado VCS	Renta Mixta Balanceado	S/	13,827	372
Credicorp Capital Moderado VCS	Renta Mixta Moderano	S/	21,522	504
Credicorp Capital Acciones	Fondo de Renta Variable	US\$	60,310	834
Credicorp Capital Acciones Global	Fondo de Renta Variable	US\$	48,332	238
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares	Fondos de Instrumentos de Deuda	US\$	1,310,096	9,998
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares	Fondos de Instrumentos de Deuda	US\$	2,937,968	8,008
Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles	Fondos de Instrumentos de Deuda	S/	1,013,258	9,940
Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles	Fondos de Instrumentos de Deuda	S/	1,644,497	14,927
Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles	Fondos de Instrumentos de Deuda	S/	2,735,891	37,610
Credicorp Capital Factoring Soles	Fondo Flexible	US\$	31,447	96
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y II	Fondo Flexible	US\$	63,952	209
Credicorp Capital Renta en Dólares I	Fondo Flexible	US\$	9,106	62
Credicorp Capital Renta en Dólares IX	Fondo Flexible	US\$	31,064	142
Credicorp Capital Renta en Dólares III	Fondo Flexible	US\$	50,293	195
Credicorp Capital Renta en Dólares VI	Fondo Flexible	US\$	10,687	62
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y	Fondo Flexible	US\$	45,099	184
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y II	Fondo Flexible	S/	34,058	140
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y III	Fondo Flexible	US\$	41,528	169
Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares	Fondo Flexible	US\$	3,237,968	15,873
Credicorp Capital Renta en Dólares 4Y IV	Fondo Flexible	US\$	94,212	284
Credicorp Capital Deuda Corporativa Latam High Yield	Fondo Flexible	US\$	319,353	255
Credicorp Capital Renta en Dólares 3Y III	Fondo Flexible	US\$	42,624	178
Credicorp Capital Renta Operativa I	Fondo Flexible	US\$	175,354	533
Credicorp Capital Deuda Corporativa Soles	Fondo Flexible	US\$	103,992	533
Credicorp Capital Barrera Condicional V	Fondos Estructurados	US\$	22,876	192
Credicorp Capital Barrera Condicional VIII	Fondos Estructurados	US\$	13,973	73
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles III	Fondos Estructurados	US\$	5,830	67
Credicorp Capital Barrera Condicional IX	Fondos Estructurados	US\$	19,432	127
Credicorp Capital Barrera Condicional Soles V	Fondos Estructurados	S/	13,857	188
Credicorp Capital Barrera Condicional XI	Fondos Estructurados	US\$	21,462	132
Fondo de Fondos Credicorp Capital Tendencias Globales	Fondos de Fondos	US\$	63,846	277
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flexible	Fondos de Fondos	US\$	133,201	313
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda LATAM	Fondos de Fondos	US\$	107,354	574
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision I	Fondos de Fondos	US\$	202,295	1,048
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision II	Fondos de Fondos	US\$	135,829	803
Fondo de Fondos Credicorp Capital Vision III	Fondos de Fondos	US\$	42,746	368
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Flotante	Fondos de Fondos	US\$	105,075	403
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda High Yield Global	Fondos de Fondos	US\$	263,717	835
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Asia	Fondos de Fondos	US\$	78,040	368
Fondo de Fondos Credicorp Capital Deuda Global	Fondos de Fondos	US\$	56,557	298
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones LATAM-Pacífico	Fondos de Fondos	US\$	8,872	135
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Estados Unidos	Fondos de Fondos	US\$	182,474	739
Fondo de Fondos Credicorp Capital Consumo Global	Fondos de Fondos	US\$	244,686	971
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Europa	Fondos de Fondos	US\$	70,399	338
Credicorp Capital Activos Preferentes	Fondos de Fondos	US\$	138,374	466
Credicorp Capital Investment Grade	Fondos de Fondos	US\$	456,507	1,408
Fondo de Fondos Credicorp Capital Acciones Sector Seguridad	Fondos de Fondos	US\$	80,342	335
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Estratégica	Fondos de Fondos	US\$	606,446	1,300
Fondo de Fondos Credicorp Capital Renta Global Objetivo I	Fondos de Fondos	US\$	55,331	137
Fondo de Fondos Credicorp Capital Alternativo Global Macro	Fondos de Fondos	US\$	54,098	184

Fuente: SMV / Elaboración: PCR.

Custodio

Banco de Crédito del Perú será el encargado de la custodia de las inversiones del Fondo. 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.

Anexo

ESTADOS FINANCIEROS*		
Credicorp Capital S.A. (Miles de Soles)		
Estado de Situación	dic-19	dic-20
Activos Corrientes	37,725	45,257
Activos No Corrientes	29,610	30,649
<i>Total, Activo</i>	67,335	75,906
Pasivos Corrientes	22,495	23,565
<i>Total, Pasivo</i>	25,187	26,236
Capital Social	20,458	20,458
Reserva Legal	4,120	4,120
Resultados Acumulados	18,511	24,745
<i>Patrimonio</i>	42,148	49,670
Estado de Resultados	dic-19	dic-20
Total, Ingresos	101,599	118,323
Utilidad Bruta	50,688	56,136
Utilidad Operativa	12,206	23,060
Utilidad Neta	9,974	16,563

Credicorp Capital Conservador Liquidez dólares FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20
<i>Total, Activo</i>	2,650,810	3,241,748
<i>Total, Pasivo</i>	3,321	3,780
Capital	1,588,167	1,922,942
Capital Adicional	669,981	859,051
Resultados Acumulados	389,342	455,975
<i>Patrimonio</i>	2,647,490	3,237,968
Estado de Resultados	dic-19	dic-20
Intereses y Rendimientos	61,864	40,317
Ganancia por diferencia de cambio	89,100	194,828
Remuneración a la SAF	-8,630	-10,703
Pérdida por diferencia de cambio	-95,933	-157,038
Gastos Operacionales	-104,566	-167,749
<i>Resultado del Ejercicio</i>	45,768	66,633

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

POLÍTICA DE INVERSIONES CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV				
Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Según Tipo de instrumento y plazos				
Inst. representativos de deuda o pasivos	100%	100%	95.8%	✓
Depósitos a Plazo (hasta 360 días)	100%	100%	95.8%	✓
Según Moneda				
Inv. en moneda del valor cuota	100%	100%	95.8%	✓
Según Mercado				
Depósitos en el mercado local o nacional	0%	100%	61.8%	✓
Depósitos en el mercado extranjero	0%	100%	34.0%	✓
Según Clasificación de Riesgo				
LOCAL				
Categoría A en Entidades Financieras	0%	100%	61.8%	✓
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	50%	0%	✓
INTERNACIONAL				
Mayor o igual a Categoría BB-	0%	100%	34.0%	✓
ESTADO				
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	0%	0.0%	✓
Instrumentos Derivados				
Instrumentos Derivados	0%	0%	0%	✓

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