

Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXIII FMIV

INFORMACIÓN DEL PRODUCTO

DESCRIPCIÓN Y ESTRATEGIA

El Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXIII FMIV es un fondo mutuo estructurado a 3 meses denominado en dólares americanos, cuya estrategia es proteger el 100% del capital y obtener un **Cupón Fijo Anualizado Esperado de 4.35%**.

Asimismo, brinda la posibilidad al inversionista de obtener un **Cupón Contingente** adicional entre 0.10% - 0.30% sujeto a la apreciación del activo subyacente.

*JP Morgan, BNP Paribas, Societe General, BBVA, Citibank,, Credit Agricole, Barclays, Natixis

** Pago a vencimiento anualizado

***Anualizada, incluida dentro de las condiciones del producto

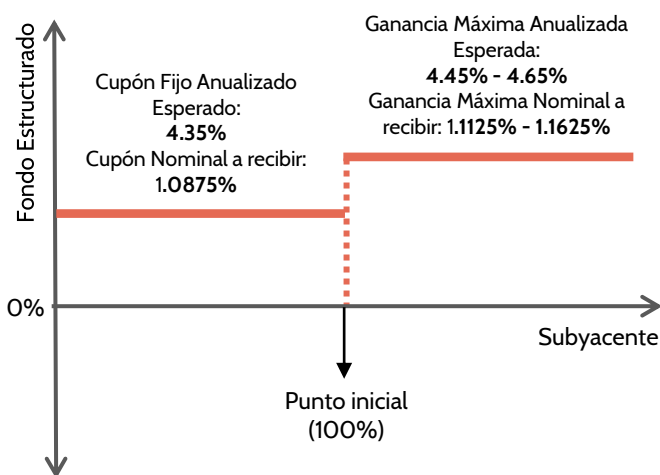
**** Sujeta al riesgo de Crédito del Emisor del Instrumento de Renta Fija

*****El fondo podrá eventualmente modificar la fecha de cierre de demanda sujeto a las condiciones de mercado

CARACTERÍSTICAS GENERALES

Tipo de Fondo	Fondo Mutuo Estructurado
Subyacente	S&P 500 (SPX Index)
Riesgo del emisor del derivado*	Banco Grado de Inversión
Instrumento de Renta Fija	Banco Grado de Inversión
Moneda	Dólares americanos
Subscripción Mínima	USD 1,000
Plazo	3 meses
Cupón Fijo Anualizado Esperado	4.35%
Cupón Contingente	0.10% - 0.30%
Ganancia Máxima Anualizada Esperada**	4.45% - 4.65%
Protección****	100%
Observación	Al vencimiento
Pago de Retorno	Al vencimiento
Comisión Unificada***	Hasta 1.50% + IGV
Comisión de Rescate	10% + IGV en etapa operativa
Comisión de Suscripción	0% en etapa pre-operativa
Fecha de cierre de demanda tentativa*****	Lunes 19 de Junio, 2023

ESTRUCTURA DEL PRODUCTO



Nota: La protección del capital y el pago del Cupón Fijo Anualizado están sujetos al riesgo de crédito del instrumento de Renta Fija, calificado como Investment Grade

TABLA DE RENDIMIENTOS*

Nivel del Subyacente	30%	40%	50%	80%	≥100%
Rendimiento del producto anualizado	4.35%	4.35%	4.35%	4.35%	4.65%

*Considerando un cupón contingente de 0.30%

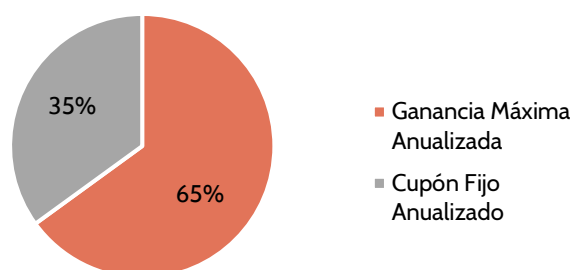
ESCENARIOS DE CAPITAL AL VENCIMIENTO

En la fecha de observación final:

- **Escenario 1:** Si el subyacente se encuentra igual o por encima de su nivel inicial, el inversionista recibe el 100% de su capital más la **Ganancia Máxima Anualizada Esperada**.
- **Escenario 2:** Si el subyacente se encuentra por debajo de su nivel inicial, el inversionista recibe el 100% de su capital más el **Cupón Fijo Anualizado Esperado**.

BACKTEST DE LA ESTRUCTURA*

Usando data histórica y replicando la estructura de forma diaria, obtendríamos que el 65% de las veces se hubiese obtenido la Ganancia Máxima Anualizada.



* Fuente: Bloomberg. Data histórica desde ene-98 a la actualidad.

Credicorp Capital Cupón Escalonado XXXIII FMIV

TESIS DE INVERSIÓN*

RENTA VARIABLE EE.UU (SPX INDEX)

- El mercado se encuentra adaptándose al nuevo incremento de 25pbs en la tasa de referencia establecido por la Reserva Federal estadounidense, ubicando el nivel en el rango de 5%-5.25%. El consenso pronostica que esta última subida será el fin del ciclo contractivo de la economía y se espera un periodo de estabilización de tasas hasta el 1T24, pero, condicionado a que si los datos económicos mostraran un deterioro más rápido, se produciría un sesgo a adelantar la primera bajada de tasas al cuarto trimestre del presente año.
- El último reporte de inflación Core CPI mostró una desaceleración mayor a la esperada, alcanzando el 4.9%YoY. Dicho dato, adicional a los niveles MoM, son resultados menos alarmantes de lo inicialmente esperado por el mercado, ya que sugieren que los aumentos previos en la tasa están comenzando a tener efecto en la economía real.
- La temporada de publicación de resultados financieros de las empresas más grandes en EE.UU, ha venido sorprendiendo al mercado. En promedio, las utilidades de las compañías que conforman el S&P500 – índice representativo del mercado – mostraron un 7% arriba de lo esperado por el mercado. La temporada de resultados positiva ha ayudado a que el S&P se muestre sólido, incrementando el apetito de riesgo sostenido entre los inversionistas. Los buenos resultados disminuyeron los temores sobre el impacto que va teniendo la política monetaria contractiva que va teniendo la economía.
- El sector bancario estadounidense reportó resultados por encima de lo esperado, pese a turbulencia en Marzo y la quiebra de 3 bancos regionales. Respecto a los posibles problemas de estabilidad financiera, la FED señaló que el sistema bancario estadounidense es sólido y resiliente. De todas formas, ha observado un endurecimiento de las condiciones crediticias, lo que podría afectar la economía en adelante.
- Los datos laborales de Abril mostraron que este se mantiene dinámico, con un fuerte aumento de las nóminas no agrícolas que se ubicaron por encima de las expectativas del mercado con 253mil empleos vs. el 185mil que se anticipaba. Además, La tasa de desempleo se redujo del 3.5% al 3.4%, mientras que el crecimiento de los salario mostró un aceleramiento con respecto al mes anterior.

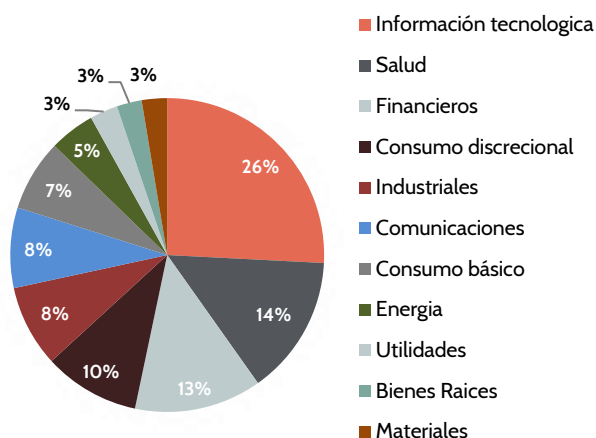
Consenso de mercado a 12m**

11.46%

*Estrategia de Inversiones Credicorp Capital

**Fuente: Bloomberg al 10-may-23

DESCOMPOSICIÓN POR SECTOR***



*** Fuente: State Street SPDR a 10-may-2023

TOP HOLDINGS Y ESPERADO DE 12M

~25% del SPX



Consenso de mercado a 12m****

Apple Inc.	3.73%
Microsoft	4.39%
Amazon.com	31.65%
Tesla Inc.	10.83%
Alphabet Inc.	19.16%
Berkshire	15.87%
UnitedHealth	16.20%

****Fuente: Bloomberg al 10-may-23