



ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

**Segundo semestre del 2022
Al 30 de junio del 2022**

1. DATOS GENERALES DE LA SOCIEDAD

Core Capital Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (en adelante, la “Sociedad”) fue constituida el 06 de diciembre de 2016 e inscrita en los Registros de Personas Jurídicas el 07 de diciembre de 2016. Con fecha 06 de agosto de 2017 se publicó, en el Diario Oficial El Peruano, la Resolución de Superintendente N° 068 -2017- SMV/02 de la Superintendencia del Mercado de Valores – SMV, emitida el 03 de agosto de 2017, donde se autorizó el funcionamiento como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y su correspondiente inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores. Desde esa fecha, inició su actividad de administración de fondos de inversión, estructuración y prestación de servicios de asesoría financiera.

La Sociedad, que es de duración indeterminada, tiene como objeto social dedicarse a la administración de fondos de inversión públicos y/o privados; así como realizar actividades complementarias relacionadas a su objeto social, tales como estructuración y administración de cartera a personas naturales o jurídicas y prestación de servicios de asesoría financiera. Su Código CIU es 6430.

Las operaciones de la Sociedad están normadas por lo dispuesto en el Decreto Legislativo N° 862 - Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (en adelante, la “Ley”), el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (en adelante, el “Reglamento de Fondos de Inversión”), aprobado por Resolución SMV N° 029-2014-SMV/01 de la Superintendencia de Mercado de Valores (en adelante “SMV”), entre otras normas. En este sentido, la Sociedad debe cumplir con las diversas normas y restricciones emitidas por la SMV.

El domicilio fiscal y oficinas administrativas de la Sociedad al 31 de marzo de 2022 se encuentran ubicadas en Calle República de Colombia N° 791 Oficina N° 702, distrito de San Isidro, provincia y departamento de Lima, Perú. Asimismo, su página web es www.corecapital.com.pe, su número de teléfono es (+511) 748-4547 y su e-mail es info@corecapital.com.pe.

2. COMPOSICIÓN ACCIONARIAL

La composición accionarial tiene la siguiente estructura:

TENENCIA	N° DE ACCIONISTAS	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Entre 0.1%-5%	0	0
Entre 5% - 10%	1	7.84%
Mayor a 10%	3	92.16%
TOTAL	5	100%

Todas las acciones tienen derecho a voto y existe tres accionistas con tenencia mayor al 10%. No existen acciones preferentes ni acciones de inversión.

3. DIRECTORIO Y GERENCIA

Core Capital SAFI desarrolla un enfoque innovador en el diseño de estrategias para la administración de sus Fondos que buscan crear valor sostenible para los inversionistas; por ello, está conformado por un equipo de renombrada experiencia en gestión inmobiliaria y gestión de fondos de inversión.

Martín Alejandro Bedoya Benavides

Director - Socio

- MBA Stanford University.
- Real Estate Management -Harvard Business School.
- Ingeniero Industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Más de 10 años de experiencia en el sector inmobiliario, inversiones y textil.
- Socio y Director Gerente del Grupo Edifica.
- Socio de Edifica Constructores S.A.C. (Produktiva).

Jorge Martín Ruiz Ortiz

Socio

- MBA INCAE Business School.
- Máster en Dirección de Empresas Constructoras e Inmobiliarias (MDI)- Centrum Graduate Business School.
- Ingeniero Civil por la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Más de 10 años de experiencia en Gestión de Proyectos inmobiliarios.
- Socio y Director del Grupo Edifica.
- Socio de Edifica Constructores S.A.C. (Produktiva).

Juan Carlos Tassara García

Director – Socio

- MBA INCAE Business School.
- Ingeniero Civil por la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Más de 10 años de experiencia en el sector inmobiliario.
- Socio y Director del Grupo Edifica.
- Socio de Edifica Constructores S.A.C. (Produktiva)Ex Director gerente de Revista Asia Sur S.A.C.
- Presidente de la Asociación de Empresas Inmobiliarias del Perú (ASEI).

Aldo Ruy Fuertes Anaya

Director – Socio – Gerente General

- MBA INCAE Business School.
- Gestión de Riesgos Financieros – TEC de Monterrey.
- Más de 10 años de experiencia en el manejo de inversiones y de fondos.
- Ex Director - Gerente de Popular SAFI.
- Ex Gerente General de Concordia Capital Group.
- Fundador Asociación de Secretarios Corporativos de Latinoamérica (ASCLA).
- Ex miembro del Comité de Gobierno Corporativo de la CONFIEP.
- Miembro del Comité de Gobierno Corporativo de Procapitales.

Alejandro Reynoso Del Valle

Director Externo

- PhD en Economía por el Massachusetts Institute of Technology – MIT.
- Más de 20 años de experiencia en banca de inversión y mercados de capitales.
- Diseñador líder, suscriptor y agente de estructuración para Fibra Uno, Fibra Inn, Fibra HD y Fibra Shop.
- Fundador de la CONSAR, rol principal en la creación del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) en México.

Eduardo Herrera

Director Externo

- MSC en Finanzas por London Business School – LBS.
- Ingeniero Industrial por la Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Más de 15 años de experiencia en Banca de Inversión y mercados de capitales.
- Más de 10 años de experiencia en el sector inmobiliario
- Ex CEO de Parque Arauco
- Ex Gerente de Banca de inversión de HSBC
- Es socio de 7GI y L+1, ambas iniciativas que promueven la sostenibilidad

4. BREVE DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO MACROECONÓMICO

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el PBI a mayo 2022 registró un crecimiento anual de 2.28%. Los sectores que impulsan el crecimiento son: Alojamiento y Restaurantes, Agropecuario, Transporte y Almacenamiento, Comercio, Manufactura, Telecomunicaciones y Otros servicios.

Cabe resaltar que, desde febrero de 2022, la tasa de crecimiento de la economía muestra una tendencia descendente. Esto como consecuencia de la menor actividad en sectores como Minería e hidrocarburos, Financiero y seguros y Pesca.

Según la Encuesta Permanente de Empleo publicada por el INEI para el primer trimestre, la población ocupada de Lima Metropolitana alcanzó las 5087 mil personas, al compararla con similar trimestre del 2021 se incrementó en 11,2%, que equivale a 507,8 mil personas; sin embargo, respecto al año 2019 (año de pre-pandemia), el incremento es de 3,9% (190 mil).

En lo que respecta al sector construcción, principal driver de los fondos administrados por Core Capital SAFI, el último Reporte de Inflación (junio 2022) publicado por el BCRP muestra que la actividad de dicho sector disminuyó durante el primer trimestre del 2022 debido principalmente a la menor ejecución de obras públicas, aunque ello fue compensado en parte por la autoconstrucción y la continuación de obras privadas. Para 2022 se estima que la actividad del sector construcción aumente 0,5 por ciento y para 2023 se prevé un crecimiento de 2,5 por ciento, impulsado por una mayor inversión pública y privada.

Es importante mencionar que el BCRP ha recortado su estimación de crecimiento del PBI para el 2022; habiendo pasado de 3.4% en el reporte anterior a 3,1%. Esto se debe a: (1) menor actividad en las exportaciones (ocasionada por la desaceleración del crecimiento global y de la contracción del crecimiento de la producción minera por los conflictos sociales) y (2) la menor inversión pública (por los menores gastos de respuesta al COVID-19 y de reactivación).

El BCRP proyecta que el segundo semestre del 2022 mostrará una ligera recuperación de la inversión pública y que el consumo privado continúe expandiéndose, apoyado en la normalización de los hábitos de gasto, la recuperación del empleo y la disponibilidad de fuentes de ingresos adicionales (disponibilidad de CTS y retiros de AFP). La inversión privada se mantendrá en niveles similares al año previo, en un contexto de bajas expectativas empresariales y menor dinamismo de la autoconstrucción.

Por otro lado, el BCRP advirtió como los principales riesgos los siguientes factores:

1. Incremento en los precios internacionales de los alimentos y combustibles debido a los problemas de producción y abastecimiento.
2. Persistencia de la inflación a nivel mundial y su posible impacto sobre las expectativas de inflación y sobre el crecimiento económico mundial.
3. Un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor.
4. Presiones al alza del tipo de cambio, salidas de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros.

5. DESCRIPCIÓN DE OPERACIONES Y DESARROLLO

Al 30 de junio de 2022, la Sociedad gestiona ocho (08) Fondos de Inversión de Oferta Pública: (i) Fondo Praedium – Fondo de Inversión, (ii) Fondo Edifica Core II – Fondo de inversión, (iii) Fondo Seguridad Core – Fondo de Inversión, (iv) Fondo Equilibrio SABBI – Fondo de Inversión, (v) Fondo Oportunidad SABBI – Fondo de Inversión, (vi) Fondo Sabbi Private Debt – Fondo de Inversión, (vii) Fondo Edifica V – Fondo de Inversión; y, (viii) Fondo Edifica Global – Fondo de Inversión.

Asimismo, la sociedad administradora gestiona cuatro (04) fondos de inversión de Oferta Privada: (i) Fondo Edifica Core - Fondo de inversión; (ii) Fondo de Derivados Financieros - Fondo de Inversión; (iii) Fondo Performance – Fondo de Inversión; y, (iv) Fondo The Latin American Real Estate Investment Trust – Fondo de Inversión.

A continuación, se presentan las características de cada uno de estos fondos al cierre del segundo trimestre de 2022:

FONDOS DE INVERSIÓN DE OFERTA PÚBLICA

A. Fondo Praedium – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen general, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores¹, quien vela por su correcta administración. Este patrimonio autónomo se encuentra inscrito en el Registro Público de Mercado de Valores desde el 25 de noviembre de 2019 mediante Resolución de Inscripción N° 104-2019-SMV/10.2.

Este fondo tiene por objetivo invertir sus recursos principalmente en títulos valores representativos de deuda, no inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, emitidos por personas jurídicas para: (i) la adquisición de terrenos, (ii) capital de trabajo, o, (iii) para la sustitución de deuda. Los títulos valores representativos de deuda serán respaldados por un fideicomiso o alguna modalidad de garantía inmobiliaria constituida al respecto.

Las características de este fondo, al cierre de junio de 2022 son detalladas a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 50,000,000
- Vigencia: Hasta el 31 de julio de 2022
- Valor Patrimonial: US\$ 3,268,204

¹ La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

B. Fondo Edifica Core II – Fondo De Inversión

Es un fondo de inversión inscrito, mediante trámite de inscripción automática, en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen simplificado desde el 23 de diciembre de 2020, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores².

El fondo tiene por objeto invertir sus recursos principalmente en títulos valores representativos de deuda, inscritos o no inscritos en el registro de valores, emitidos para atender las necesidades financieras, incluyendo la sustitución de deuda, que surgen en el desarrollo de proyectos inmobiliarios por parte de empresas del Grupo Edifica, cuyo emisor u obligado al pago sea una empresa del mencionado Grupo.

Las características de este Fondo, al cierre de junio de 2022, se detalla a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 35,000,000
- Vigencia: 4 años desde el inicio de actividades de fondo
- Valor Patrimonial: US\$ 29,397,085

C. Fondo Seguridad Core – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen general, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores³, quien vela por su correcta administración. Este patrimonio autónomo se encuentra inscrito en el Registro Público de Mercado de Valores desde el 18 de setiembre de 2020 mediante Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 073-2020-SMV/10.2.

Asimismo, mediante la Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 037-2022-SMV/10.2 de fecha 6 de abril 2022, la Superintendencia de Mercado de Valores aprobó diversas modificaciones al Reglamento de Participación del Fondo Seguridad Core – Fondo de Inversión. Entre las modificaciones se encuentra la duración del Fondo por un plazo de once (11) años, pudiendo ser renovado o prorrogado por acuerdo de asamblea general; así como el capital objetivo de US\$ 300,000,000 representado por cuotas de clase A (sin derecho a voto) y clase B (con derecho a voto) a las que hace referencia el artículo 33-A del Reglamento de Participación del Fondo.

Este fondo tiene por objetivo invertir sus recursos en los activos, valores o instrumentos financieros establecidos en el artículo 16° del Reglamento de Participación, de los distintos sectores que formen parte del portafolio de inversiones proporcionado por el proveedor del portafolio. Asimismo, el fondo podrá también invertir en personas jurídicas del Grupo Edifica.

Las características de este fondo, al cierre de junio de 2022, se presentan continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 300,000,000
- Vigencia: El plazo de duración es de 11 años contados a partir del inicio de actividades del fondo, pudiendo ser renovado o prorrogado por acuerdo de asamblea general.
- Valor Patrimonial: US\$ 222,427

² La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

³ La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

D. Fondo Equilibrio SABBI – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen general, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores⁴, quien vela por su correcta administración. Este patrimonio autónomo se encuentra inscrito en el Registro Público de Mercado de Valores desde el 14 de diciembre de 2021 mediante Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 139-2021-SMV/10.2.

Asimismo, mediante la Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 038-2022-SMV/10.2 de fecha 6 de abril 2022, la Superintendencia de Mercado de Valores aprobó diversas modificaciones al Reglamento de Participación del Fondo Equilibrio SABBI – Fondo de Inversión. Entre las modificaciones se encuentran la duración del Fondo por un plazo de diez (10) años contados desde el inicio de sus actividades, pudiendo ser renovado o prorrogado por acuerdo de asamblea general; así como con el capital objetivo de US\$ 300,000,000 representado por cuotas de clase A (sin derecho a voto) y clase B (con derecho a voto) a las que hace referencia el artículo 33-A del Reglamento de Participación.

El fondo tiene por objetivo invertir sus recursos en los activos, valores o instrumentos financieros establecidos en el artículo 16° del reglamento de Participación de los distintos sectores que formen parte del portafolio de inversiones proporcionado por el proveedor de portafolio. Asimismo, de acuerdo a lo indicado en el artículo 17° del Reglamento de Participación, el fondo podrá también invertir en personas jurídicas del Grupo Edifica.

La denominación y características de este fondo, al cierre de junio de 2022 se muestran a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 300,000,000
- Vigencia: El plazo de duración es de 10 años contados a partir del inicio de actividades, pudiendo ser renovado o prorrogado por acuerdo de asamblea general.
- Valor Patrimonial: US\$ 877,192

E. Fondo Oportunidad SABBI – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen general, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores⁵, quien vela por su correcta administración. Este patrimonio autónomo se encuentra inscrito en el Registro Público de Mercado de Valores desde el 14 de diciembre de 2021 mediante Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 138-2021-SMV/10.2.

Asimismo, mediante la Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N° 039-2022-SMV/10.2 de fecha 6 de abril 2022, la Superintendencia de Mercado de Valores aprobó diversas modificaciones al Reglamento de Participación del Fondo Oportunidad SABBI – Fondo de Inversión.

Este fondo tiene por objetivo invertir sus recursos en los activos, valores o instrumentos financieros establecidos en el artículo 16° del reglamento de

⁴ La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

⁵ La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

participación, de los distintos sectores, que formen parte del portafolio de inversiones proporcionado por el proveedor de portafolio. Asimismo, de acuerdo a lo indicado en el artículo 17° del Reglamento de Participación, el Fondo podrá también invertir en personas jurídicas del Grupo Edifica.

La denominación y características de este fondo, al cierre de marzo de 2022 se presentan a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 300,000,000
- Vigencia: El plazo de duración es de 10 años contados a partir del inicio de actividades, pudiendo ser renovado o prorrogado por acuerdo de asamblea general.
- Valor Patrimonial: US\$ 694,822

F. Fondo SABBI Private Debt – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen simplificado, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores⁶, quien vela por su correcta administración. Este patrimonio autónomo se encuentra inscrito en el Registro Público de Mercado desde el 24 de mayo de 2022 en la sección de Fondos de Inversión, con la denominación Fondo SABBI Private Debt – Fondo de Inversión, de acuerdo con lo dispuesto en el Título V del Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución SMV N° 029-2014-SMV/01.

Este fondo tiene por objetivo invertir sus recursos en los activos, valores o instrumentos financieros establecidos en el artículo 15° del reglamento de participación. el fondo invierte principalmente en títulos valores representativos de deuda, inscritos o no inscritos en el registro, locales o extranjeros; así como en cuotas de fondos de inversión o de fondos mutuos, locales o extranjeros, que tengan como estrategia preponderante la inversión en títulos valores representativos de deuda, locales o extranjeros, inscritos o no inscritos en el Registro Público de Mercado de Valores.

La denominación y características de este fondo, al cierre de junio de 2022 se presentan a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 100,000,000
- Vigencia: El plazo de duración es de 10 años contados a partir del inicio de actividades, pudiendo ser renovado o prorrogado por acuerdo de asamblea general.
- Valor Patrimonial: US\$ 1,079,757

G. Fondo Edifica V – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen simplificado, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores⁷, quien vela por su correcta administración. Este patrimonio autónomo se encuentra inscrito en el Registro Público de Mercado de Valores desde el 19 de abril de 2022 en la

⁶ La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

⁷ La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

sección de Fondos de Inversión, con la denominación Fondo Edifica V – Fondo de Inversión. La referida inscripción se realizó de acuerdo a lo dispuesto en el Título V del Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución SMV N° 029-2014-SMV/01.

Este fondo tiene por objetivo invertir sus recursos en los activos, valores o instrumentos financieros establecidos en el artículo 16° del reglamento de participación. el fondo invierte principalmente en títulos valores representativos de deuda o de participación, inscritos o no inscritos en el registro, emitidos por personas jurídicas del Grupo Edifica para atender las necesidades financieras que surgen en el desarrollo de proyectos inmobiliarios, incluyendo la compra de terreno, sustitución de deuda y/o capital de trabajo o en el ejercicio de sus actividades vinculadas al sector inmobiliario.

La denominación y características de este fondo, al cierre de junio de 2022 se presentan a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 50,000,000
- Vigencia: 4 años desde el inicio de actividades de fondo
- Valor Patrimonial: US\$ 418,195

H. Fondo Edifica Global – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores bajo régimen simplificado, supervisado por la Superintendencia de Mercado de Valores⁸, quien vela por su correcta administración. Este patrimonio autónomo se encuentra inscrito en el Registro Público de Mercado de Valores desde el 19 de abril de 2022 en la sección de Fondos de Inversión, con la denominación Fondo Edifica Global – Fondo de Inversión. La referida inscripción se realizó en el marco de lo dispuesto en el Título V del Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución SMV N° 029-2014-SMV/01.

Este fondo tiene por objetivo invertir sus recursos en los activos, valores o instrumentos financieros establecidos en el artículo 16° del Reglamento de participación. El fondo invierte principalmente en títulos valores representativos de deuda o de participación, inscritos o no inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, emitidos por personas jurídicas del Grupo Edifica para atender las necesidades financieras que surgen en el desarrollo de proyectos inmobiliarios, incluyendo la compra de terreno, sustitución de deuda y/o capital de trabajo o en el ejercicio de sus actividades vinculadas al sector inmobiliario.

La denominación y características de este fondo, al cierre de junio de 2022 se presentan a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 70,000,000
- Vigencia: 4 años desde el inicio de actividades de fondo
- Valor Patrimonial: US\$ 1,329,906

Adicionalmente, al 30 de junio de 2022 Core Capital SAFI tiene tres (03) fondos públicos que se encuentran en etapa preoperativa, tales como los siguientes: (i) Fondo Praedium II- Fondo de Inversión, se encuentra inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de la

⁸ La supervisión de la SMV no implica que recomiende o garantice la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.

Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) bajo régimen simplificado, tiene como objetivo invertir sus recursos principalmente en títulos valores representativos de deuda emitidos por personas jurídicas, cuya actividad económica se desenvuelva principalmente en el sector inmobiliario, para la adquisición de terrenos o inmuebles, el desarrollo de proyectos inmobiliarios, capital de trabajo y/o sustitución de deuda; (ii) Fondo MBB – Fondo de Inversión, se encuentra inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), bajo régimen simplificado, el cual tiene como objetivo invertir principalmente sus recursos en VALORES o instrumentos financieros que formen parte de un portafolio de inversiones proporcionado por un proveedor de portafolio, de acuerdo con lo establecido en el artículo 16° del Reglamento de participación; y (iii) Fondo SabbPE/VC – Fondo de Inversión, se encuentra inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), bajo régimen simplificado, el cual tiene como objetivo invertir principalmente sus recursos en valores o instrumentos financieros que formen parte de un portafolio de inversiones proporcionado por un proveedor de portafolio.

Es importante señalar que los Fondos de Inversiones antes mencionados, se sujetan al cumplimiento de la normativa establecida en el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución SMV N°029-2014-SMV/01.

FONDOS DE INVERSIÓN DE OFERTA PRIVADA

A. Fondo Edifica Core - Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión privado que tiene por objeto invertir sus recursos principalmente en títulos valores representativos de deuda, inscritos o no inscritos en el registro, emitidos para atender las necesidades financieras, incluyendo la sustitución de deuda, que surgen en el desarrollo de proyectos inmobiliarios por parte de empresas del GRUPO EDIFICA. Asimismo, tiene como objetivo principal también invertir en Operaciones de Reporte sobre los títulos valores en cartera del Fondo, lo cual incluye realizar todos los actos y otorgar el margen o garantías requerido para la inversión. Estas Operaciones de Reporte podrán tener como contraparte a otros fondos de inversión administrados por Core Capital SAFI, de acuerdo a lo establecido en su Reglamento de Participación del Fondo.

Las características de este Fondo, al cierre de marzo de 2022, se detalla a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 25,000,000
- Vigencia: Hasta el 30 de agosto 2022
- Valor Patrimonial: US\$ 6,289,612

B. Fondo de Derivados Financieros- Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión privado que tiene por objetivo invertir sus recursos principalmente en operaciones de derivados financieros emitidos para atender las necesidades financieras de cobertura de riesgo cambiario. Complementariamente, el fondo podrá realizar operaciones de cambio de moneda (USD/PEN – PEN/USD).

Las características de este fondo, al cierre de marzo de 2022 son detalladas a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta S/ 5,000,000
- Vigencia: 10 años desde el 01 de diciembre del 2017
- Valor Patrimonial: S/ 747,631

C. Fondo Performance – Fondo de Inversión

Es un fondo de inversión privado que tiene por objetivo invertir sus recursos dentro del marco permitido por la LEY, en los activos descritos en el artículo 15 del reglamento de participación. Asimismo, dichos recursos se podrán invertir principalmente en títulos valores, inscritos o no inscritos en el registro, emitidos por empresas inmobiliarias para atender las necesidades financieras, incluyendo la sustitución de deuda, que surgen en el desarrollo de proyectos inmobiliarios por parte de empresas inmobiliarias. Eventualmente, se podrá invertir en contratos asociativos, o cualquier otra modalidad permitida por la legislación aplicable.

Las características de este fondo, al cierre de marzo de 2022 se muestran a continuación:

- Capital Objetivo: Hasta US\$ 8,600,000
- Vigencia: 4 años (hasta setiembre 2024) + 1 año de ampliación
- Valor Patrimonial: US\$ 3,080,946

D. Fondo The Latin American Real Estate Investment Trust

Es un fondo de inversión privado que tiene por objetivo la adquisición de derechos fiduciarios del fideicomiso de dirección, los que a su vez confieren derecho a recibir una retribución por su calidad de *sponsor* fundador de FIBRA LATAM, proporcionalmente a su participación. Complementariamente, y sólo como manejo de saldos de caja, el fondo podrá invertir en operaciones o en títulos valores representativos de deuda inscritos o no inscritos en el registro, depósitos, operaciones debidamente seleccionadas para este efecto, cuotas o certificados de participación de patrimonios autónomos.

6. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LA GERENCIA

A continuación, se indican las principales ratios financieros de Core Capital SAFI; así como un resumen de las principales cuentas en miles de soles al cierre de junio 2022.

- a) **Liquidez:** Core Capital SAFI presenta un ratio de liquidez de 1.4, mismo que se encuentra por debajo respecto al mismo periodo del año anterior (2.3). Este resultado es consecuencia, principalmente de la menor generación de ingresos por comisiones variables. Con independencia de ello, Core Capital SAFI mantiene una posición de suficiencia de liquidez.

Es importante resaltar que Core Capital SAFI mantiene políticas conservadoras en la gestión de su liquidez. Así, por ejemplo, para rentabilizar los recursos líquidos exclusivamente se contempla la inversión en depósitos de corto plazo en los principales bancos del país. Además, se ha implementado una línea de crédito con uno de los principales bancos del país, misma que otrora no ha sido empleada. Por otro lado, Core Capital SAFI procura calzar sus ingresos y gastos en moneda extranjera, aunado a ello se tiene acceso a operaciones de cobertura ante riesgo cambiario.

RATIOS DE LIQUIDEZ				
LIQUIDEZ CORRIENTE	junio 2022		junio 2021	
Activo Corriente	3,456	1.4	4,935	2.3
Pasivo Corriente	2,482		2,128	

- b) **Rentabilidad:** Al término del segundo trimestre de 2022 la compañía reportó un ROA de -15.8% y un ROE del -27.2%. Este resultado muestra una mejora respecto al mismo

período del año anterior, lo cual es producto de la mejora en comisiones variables por el rendimiento de nuestros fondos y al inicio de las operaciones de nuevos fondos administrados por Core Capital SAFI.

RATIOS DE RENTABILIDAD				
ROA	junio 2022		junio 2021	
Utilidad Neta	- 942	-15.8%	-1,507	-22.9%
Activos Totales	5,954		6,586	
ROE	junio 2022		junio 2021	
Utilidad Neta	- 942	-27.2%	-1,507	-36.3%
Patrimonio	3,464		4,155	

- c) Solvencia: La compañía presenta un ratio de endeudamiento de 0.7 el cual se encuentra dentro de lo esperado. Cabe indicar que este indicador registra un incremento principalmente debido a la reducción del patrimonio ocasionada por las pérdidas del primer trimestre del 2022.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO				
DEUDA / PATRIMONIO	junio 2022		junio 2021	
Total Pasivo	2,490	0.7	2,431	0.6
Total Patrimonio	3,464		4,155	

6.1 Balance General

A. Activo

Al 30 de junio del 2022, el total de activos asciende a S/ 5,954K, siendo el activo corriente de S/ 3,456K (58%) y el activo no corriente S/ 2,498K (42%).

El activo corriente se encuentra conformado por caja y bancos S/ 317 (9%), cuentas por cobrar a entidades relacionadas S/ 592 (17%), cuentas por cobrar comerciales S/ 1,639K (47%) y cuentas por cobrar diversas S/ 908K (26%).

En cuanto al activo no corriente, este se encuentra conformado principalmente por una inversión inmobiliaria en una oficina Prime en el Edificio Skytower de Magdalena S/ 1,441 (58%) y cuentas por cobrar no corrientes por S/ 993K (40%).

B. Pasivo

Al segundo trimestre de 2022, el total del pasivo asciende a S/ 2,490K, el cual se encuentra conformado por S/ 2,482K de pasivo corriente que incluye principalmente cuentas por pagar diversas (S/ 1,021K), cuentas por pagar a entidades relacionadas (S/704K) así como beneficios por pagar (S/ 355K). El pasivo no corriente está íntegramente constituido por pasivos por impuestos diferidos (S/ 8K).

C. Patrimonio Neto

Al cierre de junio de 2022, se cuenta con un patrimonio neto de S/ 3,464K; el cual se encuentra principalmente conformado por un capital social de S/ 3,674K.

D. Estado de Ganancias y Pérdidas

Al 30 de junio de 2022, Core Capital SAFI tuvo ingresos por ventas de S/ 2,891K, explicado por servicios de administración de fondos, asesoría y estructuración de valores. El costo del servicio ascendió a S/ 3,304K.

En cuanto a los gastos de administración estos ascendieron a S/ 822K. Se registraron otros ingresos por S/ 428K los que corresponden principalmente al ingreso por el alquiler de una oficina. Adicionalmente se registraron pérdidas por diferencia de cambio en S/ 166K

Finalmente, en el segundo trimestre de 2022 la pérdida antes de impuestos fue S/ 942K, la cual se encuentra dentro de los niveles esperados debido a la naturaleza del negocio donde el mayor ingreso se registra en el último mes del año por las comisiones de éxito de los fondos administrados.

San Isidro, 01 de agosto de 2022



Aldo Ruy Fuertes Anaya
Gerente General
CORE CAPITAL SAFI S.A.

