



# CAPIA

MEMORIA  
ANUAL  
2018

## Declaración de Responsabilidad

El presente documento contiene información veraz y suficiente respecto al desarrollo del negocio de CAPIA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., en adelante, "CAPIA SAFI", antes (Andino SAFI) durante el año 2018. Los firmantes se hacen responsables por el contenido de la presente Memoria Anual 2018, dentro del ámbito de su competencia, de acuerdo a las normas del Código Civil.

Miraflores, marzo de 2018



Carlos Rojas Perla  
Presidente del Directorio  
CAPIA SAFI S.A.





## Índice

3	Carta del Presidente del Directorio
5	Nuestra Sociedad
12	Operaciones y Desarrollo
14	Información Financiera

## Carta del Presidente del Directorio

Estimados Accionistas:

En cumplimiento con lo dispuesto en el estatuto de la sociedad, sometemos a consideración de la Junta General de Accionistas la Memoria Anual 2018, los Estados Financieros y las Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

En 2018, la economía peruana registró un crecimiento del PBI de 4.7%, por encima del crecimiento de 2.5% observado el año anterior. Por otro lado, la inflación anual del 2018 se ubicó en 2.5%, manteniéndose en el rango objetivo del BCRP (entre 1% y 3%).

Respecto al tipo de cambio, la depreciación continúa y el tipo de cambio USD/PEN cerró diciembre 2018 en 3.376 (promedio interbancario). El tipo de cambio más alto desde diciembre 2016 se dio en noviembre 2018 donde se mantuvo en 3.383 (promedio interbancario). Entre los factores externos más relevantes se mantiene el conflicto comercial entre Estados Unidos y China, el cual frena el crecimiento del país asiático y, por tanto, afecta las actividades en nuestro país.

El déficit en la cuenta corriente alcanza 1.9% del PBI en el 2018, lo cual implica un aumento en el déficit respecto al año anterior cuándo se registró un déficit de 1.1% del PBI. Sin embargo, los niveles aún se mantienen debajo del déficit promedio desde 2006 (2.1% del PBI) y se proyecta que el déficit en cuenta corriente se mantenga en niveles sostenibles en los próximos dos años.

Al cierre del año 2018 CAPIA SAFI gestiona el Fondo de Inversión de Renta Variable, colocado bajo oferta pública, y los fondos privados CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Dólares y CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Soles. Cabe destacar que los dos fondos

de acreencias tuvieron un crecimiento en activos gestionados durante el 2018 por encima de S/ 98 millones y 107 en número de nuevos partícipes.

En febrero de 2018 se inició la estructuración del Fondo de Capital de Riesgo, en línea con el inicio de la fase pre-operativa del Concurso de Fomento de Capital de Riesgo cuyo objeto es la inversión en emprendimientos de alto impacto ("startups") en sus diferentes etapas.

En 2018, se realizó estudios de mercado en el sector inmobiliario. Actualmente se viene trabajando en la estructuración de un primer Fondo Inmobiliario.

CAPIA SAFI trabaja en la búsqueda continua de oportunidades de inversión para estructurar fondos de inversión dirigidos a inversionistas locales y extranjeros.

Finalmente, agradezco a nuestros partícipes, reguladores, clientes, proveedores y especialmente a todos los colaboradores de CAPIA SAFI por la confianza depositada en nosotros.



Carlos Rojas Perla  
Gerente General y Presidente del Directorio  
CAPIA SAFI S.A.

## Nuestra Sociedad

### ■ Información General

Razón Social: CAPIA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

RUC: 20555116919

Dirección: Av. Mariscal La Mar N° 662, Oficina 701, Miraflores.

Teléfono: +51(1) 710 2500

#### Constitución:

CAPIA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (antes Andino Sociedad Administradora de Fondos de Inversión), es una sociedad anónima que se constituyó en la ciudad de Lima, Perú, mediante Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 2013, otorgada ante el Notario Público Dr. Eduardo Laos de Lama, inscrita en el Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima el 5 de noviembre de 2013. Su objeto social es la administración de fondos de inversión públicos y/o privados, por cuenta y riesgo de los partícipes y sus respectivos patrimonios.

Mediante Resolución de Superintendente No. 050-2014-SMV/02 (en adelante, la "Resolución"), de fecha 28 de abril de 2014, la Superintendencia del Mercado de Valores autorizó el funcionamiento de CAPIA SAFI como sociedad administradora de fondos de inversión. Dicha resolución fue publicada en el Diario Oficial el Peruano el 9 de mayo de 2014. En ese sentido, CAPIA SAFI inició oficialmente sus operaciones en mayo de 2014.

Con fecha 1 de diciembre de 2016 Andino Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. cambió su razón social a CAPIA Sociedad Administradora de Fondos

de Inversión S.A., cambio que fue comunicado a la SMV mediante hecho de importancia.

Las actividades de CAPIA SAFI se encuentran reguladas por lo dispuesto en la Ley de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (Decreto Legislativo No. 862) y por el Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras (Resolución SMV No. 029-2014-SMV/01) y sus normas modificatorias, sustitutorias y reglamentarias emitidas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

■ Estructura Accionarial

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social de CAPIA SAFI es de S/ **2'327,226** (dos millones trescientos veintisiete mil doscientos veintiséis con 00/100 soles) el cual está representado en 2'327,226 acciones íntegramente suscritas y pagadas, cuyo valor nominal unitario es de S/ 1.00 (un y 00/100 sol). A continuación se muestra el detalle de la distribución de la participación de los accionistas de la Sociedad:

Porcentaje de participación sobre el patrimonio de la Sociedad	Número de accionistas	2018
50%	2	100%

Asimismo, al cierre del ejercicio 2018 el patrimonio neto de CAPIA SAFI es de S/ **1'538,258** (un millón quinientos treinta y ocho mil doscientos cincuenta y ocho con 00/100 soles).

■ Grupo Económico

CAPIA SAFI, CAPIA Servicios Financieros S.A.C., CAPIA Renta Fija S.A.C. y CAPIA Asset Management S.A.C., pertenecen al grupo económico CAPIA, grupo de profesionales

independientes con experiencia en gestión de activos, asesoramiento financiero y empresarial. CAPIA cuenta con 25 colaboradores incluyendo a los socios principales, que tienen más de 20 años de experiencia.

CAPIA Servicios Financieros S.A.C. inició operaciones el 16 de julio de 2013, dicha sociedad se dedica a la asesoría financiera y empresarial.

CAPIA Renta Fija S.A.C. es una sociedad que inició actividades el 8 de agosto de 2016, cuyo objeto es la gestión de los fondos de inversión de renta fija. Actualmente gestiona los fondos de acreencias administrados por CAPIA SAFI.

CAPIA Asset Management S.A.C., forma parte del Grupo Económico desde el 15 de agosto de 2018, esta sociedad se dedica a la asesoría financiera, administración de inversiones, como también prestar servicios de administración y gerencia de empresas.

#### ■ Objeto de la Sociedad

CAPIA SAFI es una sociedad anónima que se constituyó por tiempo indefinido, cuyo objeto social es la administración de fondos de inversión públicos y/o privados.

Tiene a su cargo las labores de administración, control e información de las actividades de los fondos que administra, así como la evaluación de las potenciales inversiones para luego ser ejecutas previa autorización del Comité de Inversiones.

El objetivo de CAPIA SAFI es gestionar activos a través de fondos de inversión tradicional y alternativa con enfoque de corto, mediano y largo plazo y con tasas de retorno atractivas y adecuadas al riesgo, dirigidos a inversionistas institucionales y personas naturales locales y/o extranjeras de alto patrimonio. Con el fin de lograr sus objetivos, CAPIA SAFI adopta la siguiente estrategia:

- a. Atraer, desarrollar y retener profesionales con talento, alto grado de especialización y experiencia en finanzas. Buscamos diferenciarnos por tener el mejor equipo humano y contar con profesionales altamente comprometidos a nuestro crecimiento y a un desempeño laboral con alta excelencia y rigurosidad. Nuestros ejecutivos realizan sus labores bajo los más altos estándares éticos y morales, y siguen las mejores prácticas analíticas y de gestión.
- b. Elevar el nivel de transparencia en el servicio y en la información a los clientes y reguladores, aspirando a mantener siempre bien informadas a todas las partes involucradas en nuestra operación.
- c. Ser agentes de cambio en el desarrollo del mercado de capitales, con el pleno entendimiento del alto costo que tiene para las empresas peruanas y para la sociedad el que no exista un mercado de capitales eficiente y líquido.

#### ■ Procesos Legales

Durante el ejercicio 2018 CAPIA SAFI no ha tenido, ni tiene procesos judiciales, administrativos o arbitrales iniciados, o previsibles de iniciarse, en contra o a su favor (en adelante, los "Procesos"). En ese sentido, CAPIA SAFI no tiene procesos que pudiesen considerarse como no rutinarios y que pudiesen generar un impacto significativo adverso sobre los resultados de la operación y posición financiera de CAPIA SAFI.

#### ■ Administración

A continuación, presentamos la relación de los miembros del Directorio.

Carlos Rojas Perla

*Presidente del Directorio y Gerente General (Octubre 2013 - a la fecha)*

Socio Fundador de CAPIA Director y Gerente General de CAPIA SAFI. Es egresado de la carrera de Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico en Perú con cursos de especialización en la Universidad de Harvard, la TEC de Monterrey y la Universidad del Pacífico. Es columnista de la Revista G de Gestión y expositor frecuente en seminarios. . Actualmente el señor Rojas es miembro del Directorio de Pesquera Exalmar desde el año 2013, es también Director para el capítulo Perú del **“Hedge Fund Management Association”**. Fundador y Director Gerente de Andino Asset Management SAC desde Noviembre 2011. Trabajó en Compass Perú desde Marzo 2006 hasta Setiembre 2011 como Gerente de Inversiones. Fue Director de Compass Group SAFI, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Fue miembro del Comité de Inversiones de Faro Capital Fondo de Inversión Privado I un fondo de **“private equity”** con capital comprometido de US\$55MM. En setiembre 2006, funda y gestiona para Compass Group el fondo Peru Special Investments Fund (PSIF), el primer **“hedge fund”** de acciones peruano. Este fondo llegó a tener USD 135MM en activos bajo manejo y ha sido destacado en los años 2007 y 2010 por la revista Bloomberg, dentro de los fondos con mejores retornos para la industria. También fue Gerente de Inversiones de Compass Colombia por un corto tiempo.

Augusto Felipe Barreto Espantoso

*Director (Octubre 2013 - a la fecha)*

Socio Fundador de CAPIA, Director de CAPIA SAFI y responsable de área de Banca de Inversión (asesoramiento financiero y empresarial). Actualmente, el señor Barreto es miembro del Directorio de la empresa AVLA Perú Compañía de Seguros S.A. De 2008 a 2013, fue Socio de Lazard para América Latina y responsable por la presencia de la firma en Perú. Bajo su responsabilidad, Lazard logró posicionarse dentro de los 5 bancos de inversión líderes en Latinoamérica (ex Brasil y México) y

como #1 en Perú en número de transacciones. Anteriormente, trabajó por 11 años para Citigroup Global Markets en Nueva York, donde fue Head de Banca de Inversión para América Latina (ex Brasil y México) y Head de Fusiones y Adquisiciones para América Latina. Antes, fue Vice Presidente de Banca de Inversión en Salomon Smith Barney y Salomon Brothers en Nueva York y Londres. En sus más de 20 años de experiencia en la industria, ha ejecutado más de 80 transacciones de fusiones y adquisiciones y mercados de capitales a nivel global por un monto total que excede los US\$ 80 billones. Es MBA de The Wharton School, Universidad de Pensilvania y cuenta con bachilleres en Economía y en Administración de Empresas de la Florida International University. También es graduado del programa ejecutivo de Singularity University. Becario de Fulbright y de la OEA.

Bruno Alberto Funcke Ciriani

*Director (Setiembre 2016 - a la fecha)*

Socio de CAPIA y responsable de la Gestión de Fondos de Renta Fija

El señor Funcke es bachiller en Administración de Empresas de la Universidad del Pacífico y cuenta con un MBA en ESAN. Actualmente, el Sr. Funcke es miembro del Directorio de las siguientes compañías: Tottus, Sodimac, Granotec Perú, Dresden Lab y AVLA Perú Compañía de Seguros S.A. También es miembro del Consejo Directivo de Procapitales. Del 2011 al 2016, el Sr. Funcke fue Gerente General del Banco Falabella. Durante su gestión, el Banco Falabella triplicó sus colocaciones y expandió su presencia a 18 ciudades a nivel nacional, siendo uno de los bancos que ganó mayor participación de mercado en dichos años. Antes, se desempeñó como Gerente Corporativo de Finanzas del Grupo Falabella en Perú, al cual se incorporó en el año 2004. En dicho cargo, lideró el acceso a financiamiento en el mercado de capitales local, de las principales empresas del grupo. Anteriormente, el Sr. Funcke ha desempeñado el cargo de Gerente Corporativo de Finanzas del Grupo Brecia y antes, el de Gerente Corporativo de Finanzas del Grupo Custer. En sus más de 25 años de experiencia profesional, el Sr. Funcke ha logrado especializarse en el sector

financiero, específicamente en banca de consumo, en gestión corporativa de finanzas, financiamiento estructurado, acceso al mercado de capitales y ha participado en diversas operaciones de M&A (sell side y buy side).

Jéssica Alicia Bravo Guerra

*Directora (Febrero 2014 - a la fecha)*

Directora de CAPIA SAFI, responsable del área de Operaciones y Finanzas. Trabajó como Middle Office en CHL de Capital, la firma de gestión de activos en Santiago, Chile. También trabajó como Contador General del grupo económico del Perú, Compass Group. En más de 10 años Jessica Bravo trabajó en varios campos en empresas de mercados de capital, tales como: Contabilidad, Finanzas, Administración, Impuestos, y Operaciones. La Sra. Bravo es Contador Público de la Universidad Inca Garcilaso de la Vega, Diplomado en Normas Internacionales de Información Financiera en la Escuela de Negocios de la Universidad de Lima y participación en el Programa Educación Ejecutiva Gerencial en la Escuela de Negocios de la Universidad de Ciencias Aplicadas.

## Operaciones y Desarrollo

Al 31 de diciembre de 2018, CAPIA SAFI administra los siguientes fondos de inversión:

### ■ Fondo de Inversión Renta Variable Perú

Fondo de Inversión colocado bajo oferta pública e inscrito en el marco del Régimen Simplificado dispuesto en el Título V del Reglamento de Fondos de Inversión y sus sociedades Administradoras, aprobado por Resolución SMV N° 029-2014-SMV/01. Durante el año 2018, el fondo invirtió en valores mobiliarios de renta variable de empresas de diferentes sectores del mercado local de acuerdo a su política de inversión según Reglamento de Participación. Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio del fondo asciende a S/. 114,149.

### ■ CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Dólares y CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Soles

CAPIA SAFI colocó dichos fondos de inversión bajo oferta privada en octubre 2016, siendo sus objetivos invertir en acreencias y adquirir seguro de crédito a las acreencias adquiridas según sus respectivos Reglamentos de Participación. Al 31 de diciembre de 2018 el patrimonio de los fondos asciende a:

CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Dólares	US\$	23'003,998
CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Soles	S/.	20'982,956

CAPIA SAFI también continúa prestando el servicio de asesoría en inversiones de acciones peruanas listadas a uno de los fondos soberanos más grandes del mundo.

### ■ **Perspectivas para el 2019:**

- a. CAPIA SAFI buscará incrementar el activo gestionado en los fondos CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Dólares y CAPIA Acreencias I Fondo de Inversión Soles, sin perder el enfoque financiero en inversiones con riesgos moderados y retornos atractivos. Para lograr esto, tenemos planeado continuar invirtiendo de manera importante en tecnología y procesos, e incorporando integrantes al equipo de gestión de dichos fondos, lo cual permitirá continuar fortaleciendo su accionar ante un escenario que se proyecta más competitivo.
- b. CAPIA SAFI proyecta concluir la estructuración y colocación de un primer Fondo Inmobiliario en el segundo trimestre de 2019 y un segundo Fondo Inmobiliario en el cuarto trimestre de 2019.
- c. CAPIA SAFI está concluyendo la estructuración de CAPIA Ventures I - Fondo de Inversión y actualmente está enfocando sus esfuerzos en el proceso de levantamiento de capital para su colocación en el segundo trimestre de 2019.
- d. CAPIA SAFI continuará trabajando en la búsqueda de oportunidades de inversión, el desarrollo de nuevos productos y en la incorporación de profesionales especialistas a los que se pretende comprometer para llevar a cabo los proyectos de inversión dirigidos a inversionistas locales y extranjeros.

### ■ **Hechos de Importancia**

- a. Con fecha 28 de junio 2018, mediante Junta Universal de Accionistas se designa como Auditores Externos para dictaminar la información financiera correspondiente al ejercicio 2018 a la sociedad Paredes, Burga & Asociados Sociedad Civil de R.L., firma miembro de Ernst & Young.

## Información Financiera

### ■ Análisis del resultado de las operaciones y de la situación económico financiera

Para el ejercicio 2018, CAPIA SAFI tuvo ingresos por S/ 1,788,723, lo cual representa un aumento del 71% respecto al ejercicio anterior. Los gastos operativos ascendieron a S/ 2,429,251. En resultado neto, CAPIA SAFI presentó un resultado negativo antes de impuestos por - S/ 302,436, el cual conlleva a reconocer un escudo fiscal a favor de CAPIA SAFI a fin de compensarlo en los siguientes ejercicios.

### ■ Responsables de la elaboración y revisión de la información financiera

Los estados financieros de CAPIA SAFI correspondientes al ejercicio 2018 han sido sometidos a examen de auditores externos de la firma Paredes, Zaldívar, Burga & Asociados S.C.R.L., firma miembro de Ernst & Young, siendo éste el primer periodo de revisión desde el inicio de operaciones de CAPIA SAFI.



**CAPIA**

[WWW.CAPIA.PE](http://WWW.CAPIA.PE)