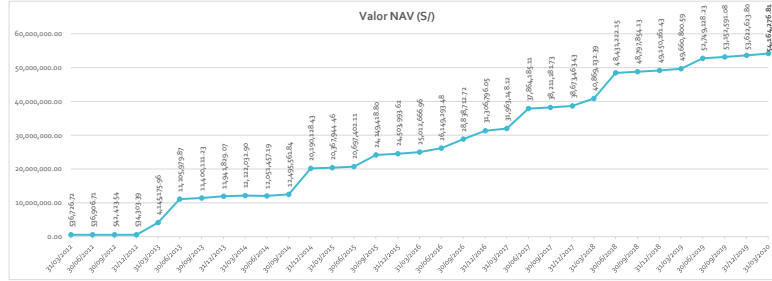


1. EVOLUCIÓN DE RENTABILIDAD DEL FONDO

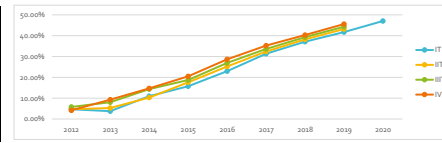
a. Evolución del Valor NAV del Fondo

Fecha	Valor NAV (S/)
31/03/2012	536,726.72
30/06/2012	536,906.71
30/09/2012	542,423.54
31/12/2012	534,303.39
31/03/2013	4,145,175.96
30/06/2013	11,105,979.87
30/09/2013	11,400,111.23
31/12/2013	11,941,829.07
31/03/2014	12,122,032.90
30/06/2014	12,051,457.19
30/09/2014	12,495,561.84
31/12/2014	20,190,128.43
31/03/2015	20,367,944.46
30/06/2015	20,697,402.11
30/09/2015	24,149,418.80
31/12/2015	24,503,993.62
31/03/2016	25,012,666.96
30/06/2016	26,149,293.48
30/09/2016	28,838,712.72
31/12/2016	31,306,796.05
31/03/2017	31,963,148.12
30/06/2017	37,864,185.11
30/09/2017	38,211,181.73
31/12/2017	38,673,463.43
31/03/2018	40,869,132.39
30/06/2018	48,431,222.15
30/09/2018	48,797,854.13
31/12/2018	49,150,161.43
31/03/2019	49,660,800.59
30/06/2019	52,749,128.23
30/09/2019	53,152,591.08
31/12/2019	53,622,623.80
31/03/2020	54,164,276.81



b. Evolución por trimestre*

Periodo	IT	IIT	IIIT	IVT
2012	4.66%	4.70%	5.77%	4.19%
2013	3.77%	5.30%	8.09%	9.30%
2014	10.95%	10.31%	14.37%	14.69%
2015	15.70%	17.57%	18.73%	20.48%
2016	22.98%	25.19%	26.92%	28.64%
2017	31.33%	32.42%	33.63%	35.25%
2018	37.13%	38.23%	39.28%	40.28%
2019	41.74%	43.20%	44.29%	45.57%
2020	47.04%			



* Con respecto al valor cuota inicial

2. COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

Al final del primer trimestre del 2020, las inversiones de Fondo Capital Emprendedor son 1,253, entre TCHN, Letras y Depósitos a Plazo, representando un valor de

S/53,638,362.64

Instrumento de inversión	Cantidad de Inversiones	% que representa	Valorización S/
TCHN	1,092	78.90%	42,733,255.17
Letras (Punte)	160	17.55%	9,504,045.88
Depósitos a Plazo	1	2.59%	1,401,061.58



a. Resumen de TCHN y Letras (punte)

El detalle de la morosidad de las inversiones en TCHNs y Letras, al cierre del primer trimestre 2020, se muestra en el siguiente cuadro:

Valor Presente (VP) de TCHNs y Letras (Punte)	Monto (S/)	%	Cantidad	%
VP. TCHNs al día	13,292,424.51	25.45%	312	24.92%
VP. TCHNs con 1 cuota atrasada	10,880,728.50	20.83%	285	22.76%
VP. TCHNs con 2 cuotas atrasadas	4,894,234.93	9.37%	145	11.58%
VP. TCHNs con 3 cuotas atrasadas	3,732,493.15	7.15%	111	8.87%
VP. TCHNs con 4 o más cuotas atrasadas	13,806,510.39	26.43%	342	27.32%
VP. TCHNs judiciales	5,631,109.58	10.78%	57	4.53%
Total	52,237,301.06	100.00%	1,252	100.00%

Detalle de los TCHN y Letras (punte) en Anexo 01

Durante el primer trimestre se realizaron 84 inversiones nuevas con un monto de inversión de S/ 4,663,971.41

Durante el primer trimestre se efectuaron 13 ampliaciones de deuda en el Fondo.

b. Resumen de inversiones en otros instrumentos financieros (Depósitos a Plazo)

	Fecha de inversión	TEA %	Inversión (S/)	Fecha de retorno	Interés devengado al 31/03/2020 (S/)	Valorización actual (31/03/2020) (S/)	Situación
1	27/01/2020	2.05%	500,000.00	3/02/2020			BCP-Cancelado
2	3/02/2020	2.05%	500,000.00	10/02/2020			BCP-Cancelado
3	18/02/2020	2.80%	500,000.00	14/04/2020			BCP-Cancelado
4	24/02/2020	2.05%	500,000.00	2/03/2020			BCP-Cancelado
5	2/03/2020	2.10%	500,000.00	16/03/2020			BCP-Cancelado
6	19/03/2020	2.30%	1,400,000.00	14/04/2020	1,061.58	1,401,061.58	BCP-Activo
Total (de los instrumentos activos)			1,400,000.00		1,061.58	1,401,061.58	

3. EXCESOS DE PARTICIPACIÓN EN PATRIMONIO (ART. 42* REGLAMENTO DE PARTICIPACIÓN)

Durante el presente periodo no se produjeron Excesos de Participación en el Fondo.

4. ANÁLISIS DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIONES

Titulos Valores representativos de deuda	N° de inversiones	Estructura por n° de inversiones	Valor (S/)	Estructura % de inversiones
TCHN y Letras de corto plazo (hasta 1 año)	30	2.39%	397,829.39	0.73%
TCHN y Letras de mediano plazo (más de 1 año y hasta 3 años)	542	43.19%	16,231,173.09	29.97%
TCHN y Letras de largo plazo (más de 3 años)	680	54.42%	35,608,298.57	65.74%
Total de inversiones	1,252	99.76%	52,237,301.06	96.44%

Caja y bancos / Depósitos a Plazo	N° de Inversiones	Estructura por n° de inversiones	Valor (S/)	Estructura % de inversiones
Caja y bancos	2	0.16%	525,014.18	0.97%
Depósitos a Plazo (hasta 1 año)	1	0.08%	1,401,061.58	2.59%
Total de inversiones	3	0.24%	1,926,975.76	3.56%

5. ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES

Al final del primer trimestre del año, el Fondo Capital Emprendedor cuenta con 1,252 inversiones entre TCHN y Letras, de las cuales, 30 inversiones corresponden a corto plazo (hasta 1 año), con un valor de S/ 397,829.39 y representa el 0.73% de la estructura de inversiones, 542 inversiones son a mediano plazo, cuyo valor es de S/ 16,231,173.09 y representa el 29.97% de la cartera de inversiones y 680 inversiones a largo plazo, cuyo valor es de S/ 35,608,298.57 y representa el 65.74% de la estructura de inversiones. El Fondo, al final del primer trimestre, cuenta con 1 Depósito a Plazo activo en el Banco de Crédito del Perú, por un valor de S/ 1,401,061.58, lo cual representa un 2.59% de las inversiones. Adicionalmente, cuenta con fondos en Caja y Bancos por un monto de S/ 525,914.18, lo cual representa el 0.97% de las inversiones del Fondo.

6. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS O DERECHOS SOBRE BIENES DE PERSONAS RELACIONADAS A LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA*

Durante el presente periodo no se han realizado inversiones en instrumentos o derechos sobre bienes de personas relacionadas a la sociedad administradora.
*Según el artículo 73, inciso b del Reglamento de Fondos de Inversión y según el artículo 61, inciso d del Reglamento de Participación.

7. PRINCIPALES HECHOS DE IMPORTANCIA EN EL PERIODO

1) Con fecha 15 de enero, se informa a la SMV:

Se procedió a realizar la distribución trimestral de dividendos a los partícipes del FONDO CAPITAL EMPRENDEDOR – FONDO DE INVERSIÓN, a razón de 3.75% del valor nominal de la cuota, por el periodo comprendido del 01 de octubre al 31 de diciembre del 2019.

2) Con fecha 31 de enero, se informa a la SMV:

La información Financiera Individual del IV Trimestre del 2019 del Fondo Capital Emprendedor, Fondo de Inversión.

3) Con fecha 16 de marzo, se informa a la SMV:

La convocatoria de la Asamblea General Ordinaria de Partícipes del FONDO CAPITAL EMPRENDEDOR – FONDO DE INVERSIÓN, con la siguiente agenda:

1. Gestión Social, Memoria Anual y los Resultados Económicos del ejercicio correspondiente al año 2019 del Fondo.
2. Informe de Auditoría Externa Independiente sobre la información financiera del ejercicio 2019.
3. Informe anual 2019 del Comité de Vigilancia.
4. Remoción y/o ratificación de los miembros del Comité de Vigilancia.
5. Delegar en el Comité de Vigilancia la facultad para elegir a la Sociedad Auditora para el ejercicio 2020.
6. Aprobación de la modificación al Reglamento de Partícipes respecto de los artículos 19° y 22°.
7. Aumento de Capital del Fondo por colocación de nuevas cuotas.

La Asamblea se llevará a cabo en la oficina de Popular SAFI ubicada en la Avenida Nicolás de Piérola 938 Oficina 302 – Cercado de Lima, en las siguientes fechas y horarios:

1° Convocatoria 27/03/2020 16:00 horas.

2° Convocatoria 03/04/2020 16:00 horas.

4) Con fecha 16 de marzo, se informa a la SMV:

Mediante aviso en el Diario Oficial El Peruano, se procedió a convocar a la Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo.

5) Con fecha 16 de marzo, se informa a la SMV:

Que, el día de hoy se comunicó la Convocatoria a Asamblea General Ordinaria de Partícipes del "Fondo Capital Emprendedor, Fondo de Inversión", a través del Diario Oficial El Peruano; sin embargo, el Directorio acordó informar a sus Partícipes que no podrá llevarse a cabo en las oportunidades indicadas en dicho aviso, conforme a lo dispuesto por el Decreto Supremo N°044-2020-PCM y al comunicado de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) que ha sido publicado el día de hoy.

En consecuencia, se estará comunicando la reprogramación de fechas de la Asamblea General Ordinaria de Partícipes.

Finalmente, les indicamos que seguiremos brindando nuestros servicios de manera remota desde hoy 16 de marzo, en nuestros horarios regulares.

Ante cualquier consulta por favor comunicarse al correo electrónico mail@popular-safi.com.

6) Con fecha 17 de marzo 2020, se informa a la SMV:

Mediante segundo aviso consecutivo en el Diario Oficial El Peruano publicado el día de hoy, se convocó a Asamblea General Ordinaria de Partícipes del Fondo.

Sin embargo, conforme al Decreto Supremo No. 044-2020-PCM y al comunicado de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) que ha sido publicado el día ayer, debemos informales a los Partícipes del "Fondo Capital Emprendedor, Fondo de Inversión", que dicha Asamblea no podrá llevarse a cabo en las fechas indicadas.

7) Con fecha 27 de marzo del 2020, se informa a la SMV:

Conforme al D.S. N° 044-2020-PCM y al comunicado de la Superintendencia del Mercado de Valores de fecha 16 de marzo, se suspendió la realización de la Asamblea General Ordinaria de Partícipes convocada para el 27 de marzo y 03 de abril.

Por lo tanto, la asamblea quedó desierta.

Popular Sifi, estará informando la nueva fecha para la citada Asamblea del Fondo Capital Emprendedor, Fondo de Inversión.

8. MODIFICACIONES AL REGLAMENTO DE PARTICIPACIÓN

Durante el presente periodo no se han realizado modificaciones al Reglamento.

9. ANÁLISIS DE LOS GASTOS / COSTOS DEL FONDO EN EL TRIMESTRE

FEE	667,697.96	1	Contratación de Servicios	83,555.86	10
Gastos Bancarios	16,148.50	2	Legalizaciones	309.33	11
Pago de Impuestos/tributos	349,171.00	3	Derechos Judiciales	6,886.80	11
Pago de Impuestos/ITF	645.77	4	Derechos Registrales	4,689.00	11
Servicios por auditoría	4,388.80	5	Gastos Protestos	610.19	11
Honorarios del Comité de Vigilancia	1,200.00	6	Gastos Cartas Notariales	2,792.37	11
Publicaciones	1,637.44	7	Gastos custodia de TCHN	24,539.47	12
Gastos Judiciales	4,855.00	8	Seguros contra riesgo naturaleza	45,165.48	13
Gastos SMV	3,045.66	9	Otros	1,945.25	14

Los gastos cumplen con los límites establecidos en el artículo 57° del Reglamento de Participación.

10. BREVE EXPLICACIÓN DE LOS GASTOS SIGNIFICATIVOS DEL FONDO EN EL TRIMESTRE

1	Comprende la retribución de Sociedad Administradora del 5.00% anual más IGV sobre el Patrimonio Neto del Fondo (Inciso c del artículo 57 del Reglamento de Participación). Se devenga y cobra mensualmente y corresponde a los meses de enero a marzo de 2020.
2	Comprende mantenimiento de cuenta, portes y comisiones generados por cuentas bancarias (BCP y BANBIF).
3	Corresponde al IGV pagado de los periodos tributarios de diciembre 2019 a febrero 2020.
4	Impuesto a las Transacciones Financieras por los desembolsos de los financiamientos a los clientes.
5	Comprende la 2da cuota por la auditoría del ejercicio 2019 bajo NIIF's, brindado por Monzón, Falconi y Asociados.
6	Honorarios al Comité de Vigilancia, correspondiente al cuarto trimestre de 2019. (Inciso e del artículo 57 del Reglamento de Participación).
7	Corresponde a los avisos en medios de comunicación por Asamblea ordinaria de partícipes.
8	Gastos incurridos en las demandas judiciales, como: servicio de peritos y otros.
9	Contribuciones a SMV correspondiente a los meses de diciembre 2019 a febrero 2020 (Inciso c del artículo 57 del Reglamento de Participación) y tasas según TUPA.
10	Contratación de servicios, generados por la obligación de pago en la estructuración de TCHNs, en favor de PRESTACLUB (Inciso h del artículo 57 del Reglamento de Participación).
11	Gastos por mantener cuentas por cobrar vencidas, generadas por nuestras inversiones en Títulos de Crédito Hipotecario Negociables -TCHN.
12	Servicio de custodia de VALORES en la entidad BNB de enero a marzo 2020.
13	Seguro anual contra riesgos de la naturaleza, comprende gastos de enero a marzo de 2020. Póliza vence en junio de 2020.
14	Gastos diversos necesarios para el funcionamiento del Fondo, como: tasaciones y otros.

11. VALOR DE PATRIMONIO DEL FONDO CAPITAL EMPRENDEDOR

Valor Contable

Valor Contable del Patrimonio del FONDO CAPITAL EMPRENDEDOR S/ 49,051,374.32

Valor Financiero

Valor Financiero del Patrimonio del FONDO CAPITAL EMPRENDEDOR S/ 54,164,276.81

12. VALOR CUOTA DEL FONDO

Valor cuota nominal S/ 1.00000000

Valor cuota contable S/ 1.33157698

Valor cuota financiero* S/ 1.47037478

*La metodología de valoración del portafolio de inversiones se cumple en base a lo estipulado en el artículo 49 del Reglamento de Participación.

52	TCHN10573	17,014.00	0.00	0.00%	24,754.00	0.00	CANCELADO
53	TCHN10580	49,461.00	0.00	0.00%	67,470.05	0.00	CANCELADO
54	TCHN10610	11,361.00	0.00	0.00%	17,360.35	0.00	CANCELADO AMPLIADO
55	TCHN10622	69,546.00	0.00	0.00%	125,738.67	0.00	CANCELADO
56	TCHN10712	17,077.00	0.00	0.00%	24,924.80	0.00	CANCELADO
57	TCHN10728	32,509.00	0.00	0.00%	45,483.00	0.00	CANCELADO
58	TCHN10808	43,141.00	0.00	0.00%	61,155.60	0.00	CANCELADO
59	TCHN10842	104,948.00	0.00	0.00%	170,429.62	0.00	CANCELADO
60	TCHN10850	43,636.27	0.00	0.00%	61,018.90	0.00	CANCELADO
61	TCHN10853	16,927.00	0.00	0.00%	23,498.37	0.00	CANCELADO
62	TCHN10854	16,812.00	0.00	0.00%	23,244.60	0.00	CANCELADO
63	TCHN10873	17,155.00	0.00	0.00%	23,769.00	0.00	CANCELADO
64	TCHN10884	32,431.00	0.00	0.00%	44,191.46	0.00	CANCELADO
65	TCHN10902	16,929.00	0.00	0.00%	23,171.00	0.00	CANCELADO
66	TCHN10904	22,222.20	0.00	0.00%	30,259.00	0.00	CANCELADO
67	TCHN10925	33,006.30	0.00	0.00%	48,145.94	0.00	CANCELADO
68	TCHN10929	11,794.00	0.00	0.00%	15,836.00	0.00	CANCELADO
69	TCHN10940	22,103.00	0.00	0.00%	30,167.00	0.00	CANCELADO
70	TCHN10942	27,329.00	0.00	0.00%	36,809.34	0.00	CANCELADO
71	TCHN10949	32,262.00	0.00	0.00%	49,691.00	0.00	CANCELADO
72	TCHN10958	59,398.00	0.00	0.00%	89,074.98	0.00	CANCELADO
73	TCHN10969	12,325.80	0.00	0.00%	16,739.70	0.00	CANCELADO
74	TCHN10972	126,218.00	0.00	0.00%	194,980.81	0.00	CANCELADO
75	TCHN10974	53,423.00	0.00	0.00%	71,979.66	0.00	CANCELADO
76	TCHN10979	53,598.00	0.00	0.00%	72,000.00	0.00	CANCELADO
77	TCHN10994	42,797.00	0.00	0.00%	58,343.50	0.00	CANCELADO
78	TCHN11010	24,426.25	0.00	0.00%	40,364.45	0.00	CANCELADO
79	TCHN11027	32,293.00	0.00	0.00%	43,496.60	0.00	CANCELADO
80	TCHN11044	32,485.00	0.00	0.00%	48,093.97	0.00	CANCELADO
81	TCHN11090	37,650.00	0.00	0.00%	53,745.07	0.00	CANCELADO AMPLIADO
82	TCHN11097	53,808.00	0.00	0.00%	77,854.45	0.00	CANCELADO
83	TCHN11107	16,703.00	0.00	0.00%	22,688.25	0.00	CANCELADO AMPLIADO
84	TCHN11114	16,741.00	0.00	0.00%	24,635.00	0.00	CANCELADO
85	TCHN11122	16,844.00	0.00	0.00%	24,170.89	0.00	CANCELADO
86	TCHN11146	32,555.00	0.00	0.00%	47,029.00	0.00	CANCELADO
87	TCHN11176	64,613.00	0.00	0.00%	95,513.40	0.00	CANCELADO
88	TCHN11183	27,740.00	0.00	0.00%	39,615.76	0.00	CANCELADO
89	TCHN11205	42,868.00	0.00	0.00%	60,783.65	0.00	CANCELADO
90	TCHN11227	63,899.00	0.00	0.00%	93,877.00	0.00	CANCELADO
91	TCHN11238	37,542.00	0.00	0.00%	51,391.89	0.00	CANCELADO AMPLIADO
92	TCHN11257	53,554.00	0.00	0.00%	79,745.47	0.00	CANCELADO
93	TCHN11259	64,402.00	0.00	0.00%	96,647.03	0.00	CANCELADO
94	TCHN11279	22,334.00	0.00	0.00%	29,645.95	0.00	CANCELADO AMPLIADO
95	TCHN11280	53,351.00	0.00	0.00%	74,497.87	0.00	CANCELADO AMPLIADO
96	TCHN11300	32,697.00	0.00	0.00%	45,425.23	0.00	CANCELADO AMPLIADO
97	TCHN11308	38,061.00	0.00	0.00%	45,817.30	0.00	CANCELADO
98	TCHN11320	53,617.00	0.00	0.00%	73,459.54	0.00	CANCELADO
99	TCHN11352	22,735.50	0.00	0.00%	28,490.20	0.00	CANCELADO
100	TCHN11356	32,892.10	0.00	0.00%	46,827.38	0.00	CANCELADO
101	TCHN11371	27,889.00	0.00	0.00%	36,542.77	0.00	CANCELADO AMPLIADO
102	TCHN11387	43,380.00	0.00	0.00%	60,705.87	0.00	CANCELADO
103	TCHN11426	43,300.00	0.00	0.00%	58,055.00	0.00	CANCELADO
104	TCHN11454	19,732.00	0.00	0.00%	26,181.80	0.00	CANCELADO
105	TCHN11486	43,390.00	0.00	0.00%	55,295.50	0.00	CANCELADO AMPLIADO
106	TCHN11497	55,977.03	0.00	0.00%	74,335.91	0.00	CANCELADO
107	TCHN11528	22,299.00	0.00	0.00%	26,138.40	0.00	CANCELADO
108	TCHN11537	116,751.00	0.00	0.00%	157,399.29	0.00	CANCELADO
109	TCHN11540	20,117.50	0.00	0.00%	24,022.30	0.00	CANCELADO
110	TCHN11597	27,969.00	0.00	0.00%	35,893.30	0.00	CANCELADO
111	TCHN11606	54,124.00	0.00	0.00%	70,115.00	0.00	CANCELADO
112	TCHN11646	64,621.00	0.00	0.00%	83,728.69	0.00	CANCELADO
113	TCHN11728	17,265.10	0.00	0.00%	21,349.60	0.00	CANCELADO AMPLIADO
114	TCHN11730	49,525.00	0.00	0.00%	55,928.65	0.00	CANCELADO
115	TCHN11857	64,735.00	0.00	0.00%	77,795.50	0.00	CANCELADO AMPLIADO
116	TCHN11890	32,705.00	0.00	0.00%	40,042.66	0.00	CANCELADO
117	TCHN11900	38,052.00	0.00	0.00%	43,728.85	0.00	CANCELADO AMPLIADO
118	TCHN11941	43,559.00	0.00	0.00%	50,897.55	0.00	CANCELADO
119	TCHN11972	64,782.00	0.00	0.00%	77,412.44	0.00	CANCELADO
120	TCHN11989	64,683.00	0.00	0.00%	78,061.78	0.00	CANCELADO
121	TCHN11990	84,889.00	0.00	0.00%	98,167.64	0.00	CANCELADO
122	TCHN12068	64,771.21	0.00	0.00%	73,753.00	0.00	CANCELADO
123	TCHN12071	38,111.00	0.00	0.00%	43,797.94	0.00	CANCELADO
124	TCHN12174	86,138.00	0.00	0.00%	95,238.97	0.00	CANCELADO
125	TCHN12199	16,925.00	0.00	0.00%	18,988.00	0.00	CANCELADO
Total		4,649,578.92	0.00	0.00%	7,004,112.73	0.00	