



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 09 de abril de 2018

Contacto:
(511) 616 0400

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez
Analista
cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

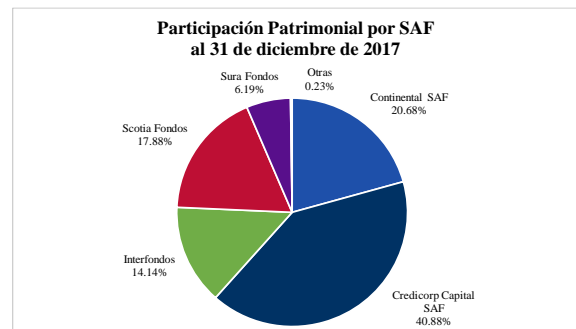
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende la cartera de inversiones de Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 del Fondo y de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta fija	Segmento:	Corto Plazo Dólares
Participación en el Segmento:	33.91% en Patrimonio y 18.37% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año	Patrimonio (US\$):	688.41 millones
N° de Partícipes:	7,123	Duración:	0.38
Rentabilidad Nominal Trimestral:	0.25%	Valor Cuota (US\$):	103.7416

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Credicorp Capital SAF
Grupo Económico:	Grupo Credicorp
Clasificación BCP:	A+
Monto Total Administrado:	S/12,132.35 millones
N° de Fondos Mutuos:	60
N° de Fondos de Inversión:	3
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	40.88%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: A partir de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría AA+fm.pe asignada al Riesgo de Crédito de Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo), así como la categoría de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La decisión del Comité de mantener la clasificación de Riesgo de Crédito se sustenta principalmente en la calidad crediticia del portafolio, pues si bien la posición en instrumentos de primera categoría disminuye ligeramente de 97.86% en setiembre a 97.57% en diciembre de 2017, se mantiene en niveles acordes con la clasificación que ostenta. Adicionalmente, se recoge la mejora en la diversificación del portafolio tanto como instrumentos como por número de emisores, la experiencia del equipo gestor del Fondo, el grado de cumplimiento de las políticas de inversión y el respaldo de su grupo económico.

En cuanto a la clasificación de Riesgo de Mercado, se toma en consideración que la Política de Inversión establece una

duración de corto plazo para el vencimiento promedio de las inversiones del portafolio (de 90 a 360 días); en tal sentido, la duración promedio obtenida por el portafolio se posicionó en 0.38 años (0.35 en setiembre de 2017) y generó una sensibilidad de moderada a baja a las fluctuaciones en las condiciones de mercado (especialmente de tasa de interés). Además, es considerado en el análisis la liquidez de las inversiones del Fondo, reflejada en la participación de los activos de rápida realización, así como la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio administrado y la cobertura que los activos más líquidos le brindan a estos últimos.

Finalmente, Equilibrium realizará un seguimiento cercano a la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el nivel de Riesgo de Crédito y/o Riesgo de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento en la tenencia de activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Riesgo de Mercado

- Destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que generen riesgo de mercado al Fondo.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración que superen lo establecido en Reglamento de Participación.
- Incremento sostenido en la concentración de los diez principales partícipes dentro del patrimonio que no sea acompañado de activos considerados de rápida realización, ajustando la cobertura que brindan a los principales partícipes.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte de crecimiento generalizado, marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se modere gradualmente, ubicándose en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta habría disminuido desde 3.2% en diciembre de 2016 a 1.4% en diciembre de 2017, ubicándose en el tramo inferior del rango meta por segundo mes consecutivo. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos

mutuos de corto plazo representan el 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

Conforme a lo antes explicado, los fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera presentaron una dinámica positiva, dado que el número de partícipes se incrementó en 3.84% entre setiembre y diciembre de 2017, y el patrimonio en 8.36%. De igual manera, en términos interanuales los partícipes reflejaron un aumento de 17.17% y el patrimonio administrado de 11.66%.

CREDICORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos fue constituida en junio de 1994, iniciando operaciones en enero de 1995 como Credifondo S.A. Sociedad Administradora. Su principal actividad es la administración de fondos mutuos de inversión en valores y fondos de inversión. La SAF comenzó como subsidiaria del Banco de Crédito del Perú, para posteriormente -mediante escisión patrimonial realizada en el mes de julio de 2012- pasar a ser subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A., la cual es indirectamente subsidiaria de Credicorp Ltd.

Entre las principales empresas del Grupo Credicorp se encuentran: Grupo Crédito, Atlantic Security Holding Corporation, CCR Inc., Credicorp Capital Ltd. y Pacífico Seguros. Cabe mencionar, que dichas subsidiarias agrupan a la vez empresas adicionales que forman parte del Grupo Credicorp.

Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2017, la SAF administra 60 fondos mutuos cuyo patrimonio administrado total ascendió S/12,132.35 millones a través de 130,869 partícipes, lo cual representó un aumento de 7.48% respecto al cierre de 2016 (+S/844.41 millones) y un incremento de 193 en número de partícipes.

Lo anterior, le permitió a la SAF mantenerse en el primer lugar de participación de mercado a nivel de patrimonio administrado al concentrar un 40.88% del patrimonio del sistema de fondos mutuos a diciembre de 2017, ganando participación respecto al trimestre anterior (40.42%). Mientras que, en número de partícipes se mantuvo en el segundo lugar, a pesar de que la participación de la SAF disminuyó ligeramente de 29.68% en setiembre a 29.53% al cierre de 2017.

Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones se detalla en el Anexo II del presente informe.

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Política de Inversión

Credicorp Capital Corto Plazo Dólares es un fondo de corto plazo que invierte únicamente en instrumentos de deuda, emitidos en el mercado local e internacional. Los instrumentos financieros emitidos en el mercado internacional pueden llegar a ser hasta el 100% del portafolio. De acuerdo a lo establecido en su Reglamento de Participación, la duración del portafolio de inversiones se ubica entre 90 y 360 días.

La política de inversiones contempla por lo menos el 75% en instrumentos de la misma denominación del valor cuota, es decir, dólares americanos. La estrategia de inversiones del Fondo está orientada a mantener una adecuada calidad crediticia, pudiéndose invertir hasta 100% del portafolio en instrumentos de deuda con clasificación igual o superior a AA-, CP-1 (+/-) y/o Riesgo Soberano del Perú. No obstante, para inversiones con clasificaciones de riesgo local, permite hasta el 25% en instrumentos A (+/-) y/o CP-2 (+/-), 5% en activos BBB (+/-) y 10% para entidades financieras con clasificación B (+/-). Para inversiones con clasificación de riesgo internacional, se observa que la política de inversiones permite al Fondo invertir hasta el 100% en activos BB- (largo plazo) y/o CP-3. Por último, la participación máxima de los instrumentos sin clasificación en la cartera no puede sobrepasar el 25%.

La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

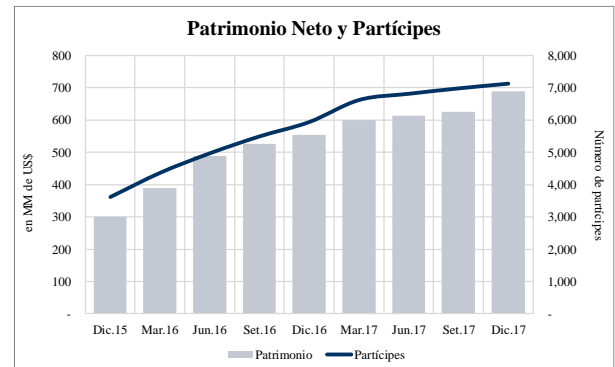
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del fondo mutuo.
- No se deberá invertir más del 30% del activo total del fondo mutuo en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

Al cierre del ejercicio 2017, Credicorp Capital SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares y con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

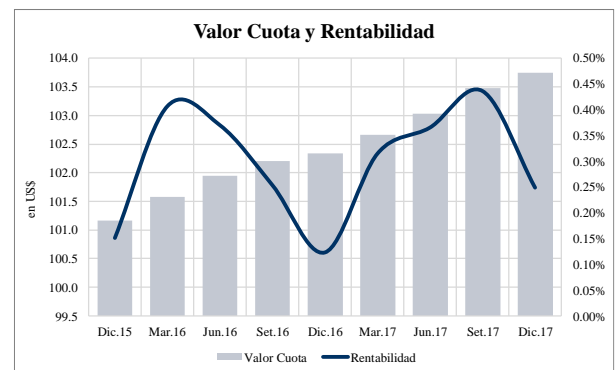
En el trimestre evaluado, el patrimonio administrado por el Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares mantuvo la tendencia creciente observada los últimos trimestres, alcanzando un total de US\$688.41 millones al cierre de 2017, lo cual significó un incremento trimestral de 10.11% y de 24.14% en términos interanuales. En tanto, el número de partícipes se incrementó a 7,123, registrando un crecimiento de 2.09% en el trimestre y de 19.96% en los

últimos 12 meses. En el siguiente gráfico se presenta la evolución del patrimonio y número de partícipes:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación al valor cuota, se mantiene la tendencia positiva, aunque se evidencia un rendimiento menor en el trimestre al alcanzar una rentabilidad nominal trimestral de 0.25% a diciembre de 2017 (0.44% a setiembre), situación distinta se observa en términos interanuales al lograr una rentabilidad nominal anual de 1.37% (1.25% a setiembre), con lo cual el valor cuota del Fondo se situó en US\$103.7416 al finalizar el ejercicio 2017, mayor detalle en el siguiente gráfico:

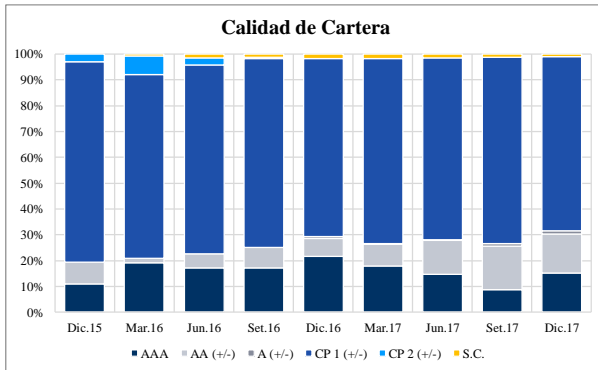


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

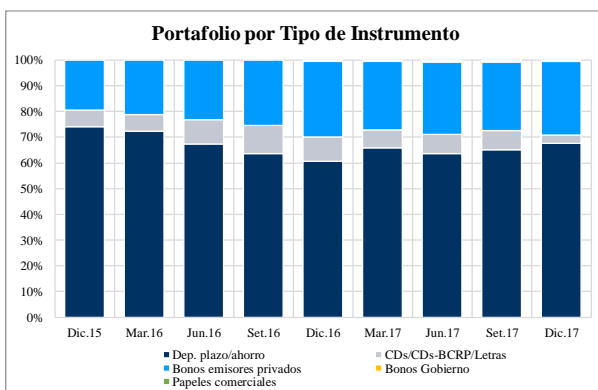
En el trimestre evaluado se registró una disminución en las inversiones en activos de Categoría I, los cuales se ubicaron en 97.57% (97.86% en el tercer trimestre de 2017); sin embargo, el nivel de participación todavía es acorde con la clasificación otorgada. Similar comportamiento se evidenció en los instrumentos Sin Clasificación que retroceden de 1.19% a 1.08% entre trimestres. Lo antes señalado, fue compensado por el crecimiento registrado en los activos de Categoría II (de 0.95% a 1.35% entre setiembre y diciembre de 2017). En la siguiente ilustración se muestra la evolución de la estructura de la cartera según clasificación de riesgo.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la clasificación de los instrumentos, si bien disminuye la participación en instrumentos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-) de 72.18% en setiembre a 67.29% al finalizar el ejercicio 2017, se mantienen como los más relevantes del portafolio, seguidos de los activos con clasificación AAA que incrementaron de 8.81% a 15.34% entre trimestres, ganando posición a los instrumentos con clasificación AA (+/-) que pasaron de representar 16.86% a 14.95% en el periodo de evaluación. Además, se tiene una posición menor en activos con *rating* A (+/-) que concentran el 1.35% del portafolio al corte de análisis.

En tanto, teniendo en cuenta la estructura del portafolio de inversiones según tipo de instrumento, la mayor participación corresponde a depósitos a plazo (de 64.31% a 66.85% entre trimestres); seguidos de bonos corporativos (de 23.31% a 24.07% entre setiembre y diciembre de 2017) y certificados de depósito de emisores privados (de 7.39% en setiembre a 3.31% en diciembre de 2017). Por otro lado, durante el último trimestre destaca el incremento de las inversiones en bonos titulizados que se incrementaron de 1.76% a 3.04%.



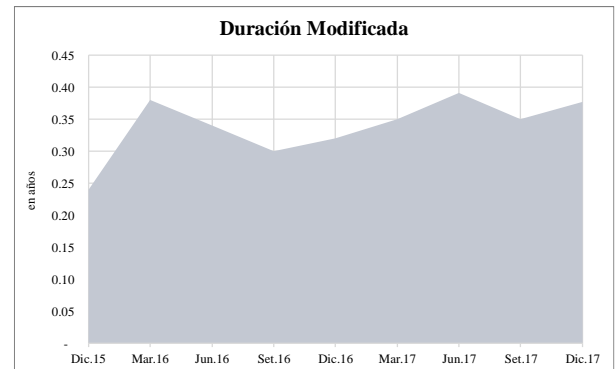
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la diversificación del portafolio, se evidencia una evolución positiva, toda vez que el número de emisores se incrementó de 38 en setiembre a 40 al finalizar el ejercicio 2017, mientras que el número de instrumentos paso de 104 a 111 en el mismo periodo de análisis. La mayor concentración por emisor es de 8.77% y corresponde al BCP, en tanto por instrumento asciende a 5.01% y se encuentra asociada a un depósito a plazo en la misma entidad financiera.

Riesgo de Mercado

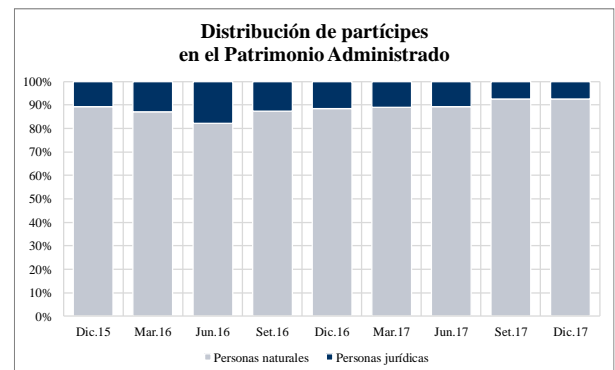
La duración modificada promedio del Fondo aumentó de 0.35 años a 0.38 años entre setiembre y diciembre de 2017;

y general al Fondo una sensibilidad de moderada a baja ante variaciones en las tasas de interés de mercado. Mayor detalle de la evolución de la duración en el siguiente gráfico:



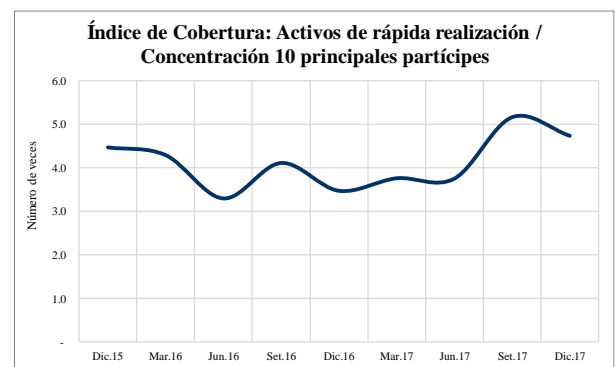
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En la composición y aporte de los inversionistas que participan en el Fondo, no se identifican cambios relevantes. En línea con ello, siendo así que al finalizar el año 2017 las personas naturales participan en el patrimonio administrado con el 92.40%; en tanto respecto al número de partícipes representan el 98.81% (92.63% y 98.82% a setiembre, respectivamente).



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Los activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo), aumentaron ligeramente de 64.72% a 67.03% entre trimestres debido a la mayor participación relativa de depósitos a plazo. Sin embargo, debido a la mayor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio (de 12.53% a 14.1%, entre trimestres); se registró un ajuste del índice de cobertura que disminuyó de 5.16 a 4.74 veces entre setiembre y diciembre de 2017.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES

Estado de Situación Financiera (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVO				
Bancos	10,822	1,415	59,880	3,996
Cuentas por cobrar	292	58	14,741	10
Inversiones	479,236	1,023,806	1,788,273	2,247,515
Depósitos a plazo	279,825	755,035	1,033,390	1,494,437
Certificados de depósitos	79,542	67,240	175,132	110,557
Bonos	118,675	199,385	537,872	599,765
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	-	9,722
Cuotas de participación en FFMM/FI	-	-	33,560	23,656
Fluctuación de Valores	(1,536)	(2,502)	(4,383)	(1,557)
Intereses y rendimientos	2,729	4,648	12,701	10,937
TOTAL ACTIVO	490,349	1,025,279	1,862,894	2,251,521
PASIVO				
Instrumentos Representativos de Deuda	-	-	-	3,714
Rescates por pagar	14	62	955	15,986
Remuneración por pagar a la SAF	222	457	837	979
Retenciones de IR por pagar	1	5	18	51
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	238	524	1,810	20,730
PATRIMONIO				
Capital variable	488,186	1,012,976	1,818,603	2,150,333
Capital Adicional	1,693	6,308	20,389	32,078
Resultados no realizados	(1,536)	(2,455)	(4,015)	(1,580)
Resultados acumulados	0	1,675	7,973	26,107
Resultado neto del periodo	1,768	6,252	18,134	23,852
TOTAL PATRIMONIO	490,112	1,024,755	1,861,084	2,230,790
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	490,349	1,025,279	1,862,894	2,251,520

Estado de Resultados (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONES	46,667	94,525	71,346	223,620
Venta de Valores	42,866	84,689	40,917	174,950
Intereses Percibidos	3,801	9,836	30,427	48,670
Otros Ingresos	0	0	2	-
COSTOS OPERACIONALES	(44,899)	(88,274)	(53,212)	(199,768)
Costo de Venta de Valores	(43,704)	(85,294)	(40,640)	(176,468)
Remuneración por pagar a la SAF	(1,232)	(3,684)	(8,316)	(10,764)
Resultado por diferencia de cambio	44	660	(3,882)	(2,216)
Resultado por operaciones con derivados	-	47	(369)	392
Otros gastos	(7)	(2)	(5)	(10,712)
Utilidad antes de IR	1,768	6,252	18,134	23,852
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	1,768	6,252	18,134	23,852

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	0.72%	0.83%	1.26%	1.17%
ROAA	0.71%	0.82%	1.26%	1.16%
Pasivo / Patrimonio	0.05%	0.05%	0.10%	0.93%

CREDECORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

Estado de Situación Financiera (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVO				
Efectivo y equivalente de efectivo	43,780	30,691	28,407	34,135
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	1,648	485	2,108
Cuentas por cobrar comerciales	6,975	7,036	7,605	9,697
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,881	1	210	-
Otras cuentas por cobrar	195	1,914	1,350	1,066
Impuestos y gastos pagados por anticipado	9,592	7,112	5,020	1,854
Activo diferido por impuesto a la renta	-	-	1,503	1,564
Total Activo Corriente	62,423	48,402	44,580	50,424
Inversiones disponibles para la venta	37,340	38,246	45,161	45,076
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	5	4	3
Intangibles, neto	374	307	240	173
Total Activo No Corriente	37,720	38,558	45,405	45,252
TOTAL ACTIVO	100,143	86,960	89,985	95,676
PASIVO				
Cuentas por pagar a relacionadas	5,399	3,345	8,057	5,627
Tributos y remuneraciones por pagar	1,058	994	1,301	2,281
Otras cuentas por pagar	1,054	989	881	1,340
Total Pasivo Corriente	7,511	5,328	10,239	9,248
Pasivo diferido por impuesto a la renta	1,455	278	-	-
TOTAL PASIVO	8,966	5,606	10,239	9,248
PATRIMONIO				
Capital social	43,097	43,097	43,097	43,097
Reserva legal	6,112	6,827	8,264	8,264
Resultados no realizados	23,030	16,834	17,815	16,979
Resultados acumulados	19,969	8,405	11,341	18,752
Resultado neto del período	7,151	14,373	7,411	7,518
Resultado por traslación	(8,182)	(8,182)	(8,182)	(8,182)
TOTAL PATRIMONIO	91,177	81,354	79,746	86,428
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,143	86,960	89,985	95,676

Estado de Resultados (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Ingresos operativos	67,739	69,471	72,454	84,879
Costo de servicio	(34,598)	(34,586)	(36,155)	(41,477)
UTILIDAD BRUTA	33,141	34,885	36,299	43,402
Servicios prestados por terceros	(22,122)	(25,045)	(26,186)	(30,982)
Cargas de personal	(2,499)	(2,930)	(3,101)	(4,013)
Cargas diversas de gestión	(189)	(186)	(638)	(818)
Otros, neto	(77)	(68)	(68)	260
UTILIDAD OPERATIVA	8,254	6,656	6,306	7,849
Ingresos financieros	1,048	1,773	3,989	2,987
Gastos financieros	(443)	(2,692)	(755)	(600)
Diferencia de cambio, neta	1,507	3,838	44	44
Resultado por inv. a VR con cambio en resultados	90	8,392	80	-
UTILIDAD ANTES DEL IR	10,456	17,967	9,664	10,280
Impto. a la Renta	(3,305)	(3,594)	(2,253)	(2,762)
UTILIDAD NETA	7,151	14,373	7,411	7,518

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	9.37%	35.33%	18.59%	17.40%
ROAA	7.39%	33.06%	16.47%	15.72%
Pasivo / Patrimonio	0.10	0.07	0.13	0.11

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES

Instrumento	Clasificación Anterior (30.09.17)**	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 05 de diciembre de 2017.

ANEXO II**Directorio al 31.12.17**

Directorio(*)	
Alejandro Pérez Reyes Zarak	Presidente del Directorio
Claudia Delgado Ehni	Director
Michel Alex Flit Pait	Director
Ricardo Flores Pérez Reyes	Director

(*) El directorio fue reelegido en Junta de Accionistas de fecha 27.03.2018.

Plana Gerencial al 31.12.17

Gerencia	Cargo
Arturo Morán Vargas	Gerente General
Ricardo Salazar Otarola(*)	Contador General
Sonia Peñaloza Murillo	Funcionario de Control Interno

(*) Desde el 01 de noviembre de 2017.

Comité de Inversiones al 31.12.17

Miembros
Jorge Olaechea Velasco
Bruno Oliva Calmet
Lizbeth Walqui Pantigoso(*)

(*) Desde el 15 de agosto de 2017.

ANEXO III

POLÍTICA DE INVERSIONES

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 20/06/16	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio	0%	0%
Según Moneda (posición neta)		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	0%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%
Según Clasificación de Riesgo		
Mercado Local		
Instrumentos de Corto Plazo		
Desde CP 1+ hasta CP 1-	0%	100%
Desde CP 2+ hasta CP 2-	0%	25%
Instrumentos de Largo Plazo		
Desde AAA hasta AA-	0%	100%
Desde A+ hasta A-	0%	25%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	5%
Entidades Financieras		
Desde A+ hasta A-	0%	100%
Desde B+ hasta B-	0%	10%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP 3	0%	100%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	100%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)	0%	100%
Inversiones No Sujetas a Clasificación	0%	25%
Instrumentos Derivados		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards a otras monedas	0%	25%
Swaps	0%	100%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.