



# Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 09 de octubre de 2017

Contacto:  
(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada  
Analista Senior  
[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba  
Analista  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@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 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 tanto del Fondo como 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 20/10/16.

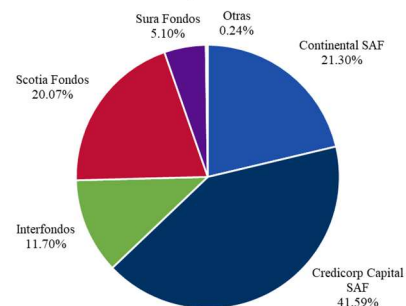
## Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta fija	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo Dólares
<b>Participación en el Segmento:</b>	32.64% en Patrimonio y 18.31% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año	<b>Patrimonio (US\$):</b>	613.56 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	6,810	<b>Duración:</b>	0.39
<b>Rentabilidad Nominal Trimestral:</b>	0.37%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	103.0340

## Antecedentes de la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Credicorp Capital SAF
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo Credicorp
<b>Clasificación BCP:</b>	A+
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/11,050.6 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	50
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	1
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	41.59%

Participación Patrimonial por SAF  
al 30 de junio de 2017



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Tras 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 ratificar la categoría de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La categoría de Riesgo de Crédito se sustenta en la elevada participación que presenta el portafolio en instrumentos de Categoría I, la cual se mantiene por encima de 98% entre trimestres. Además, la clasificación asignada recoge la diversificación que presenta la cartera del Fondo tanto por emisor como por instrumento y el desempeño de la Sociedad Administradora, así como las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

En tanto, el Riesgo de Mercado se mantiene en línea con la duración modificada promedio actual del portafolio de inversiones, el mismo que expone a la cartera a una sensibilidad media a baja ante cambios en las tasas de interés. Del mismo modo, toma en consideración el porcentaje de activos considerados de rápida realización y la cobertura que los mismos brindan a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando el portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el nivel tanto de Riesgo Crediticio como 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, es decir únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

#### **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.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

##### ***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 10 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

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos en términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

De este modo, el segmento de fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera mantiene la tendencia positiva observada en trimestres previos, evidenciando un incremento en su patrimonio administrado de 3.41% entre trimestres y de 28.18% en los últimos 12 meses; mientras que el número de partícipes de dicho segmento se incrementa en 3.29% en el trimestre evaluado y 19.86% en términos interanuales.

## 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

A la fecha de corte de análisis, la SAF administra un patrimonio total de S/11,050.6 millones a través de 50 fondos mutuos. Dicho patrimonio revela un crecimiento de S/172.3 millones en el último trimestre y de S/1,700.5 millones respecto a lo registrado 12 meses atrás. De este modo, la SAF mantiene el liderazgo del mercado con una participación 41.59%, cuota ligeramente inferior a la registrada en similar periodo del ejercicio previo (42.32%). En cuanto al número de partícipes, la SAF se mantiene en la segunda posición con una participación de mercado de 30.20%.

### 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.

## CREDECORP 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, colocados en el mercado local e internacional, pudiendo ser esta última 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%.

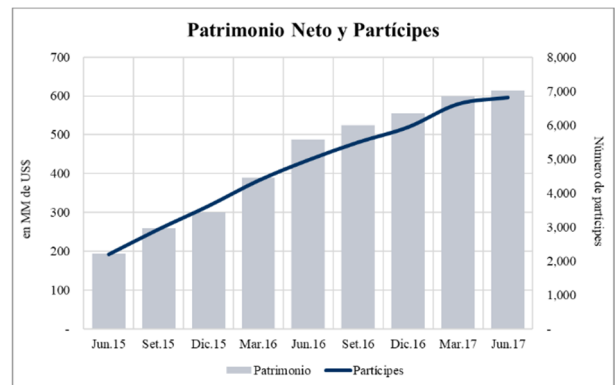
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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.

A la fecha del presente informe, 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.

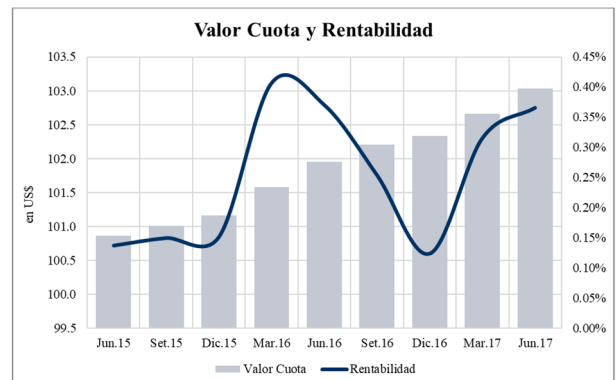
### Patrimonio y Rentabilidad

Al corte de análisis, Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) mantiene un patrimonio administrado de US\$613.56 millones, el mismo que presenta un crecimiento trimestral de 2.29% e interanual de 25.73%. Asimismo, los partícipes incrementan de 6,618 a 6,810 entre trimestres (4,971 a junio de 2016).



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo alcanzó US\$103.0340, revelando una rentabilidad nominal trimestral de 0.37% y de 1.06% de considerar los últimos 12 meses. La evolución del valor cuota responde a la colocación de recursos principalmente en depósitos a plazo y bonos de emisores privados.

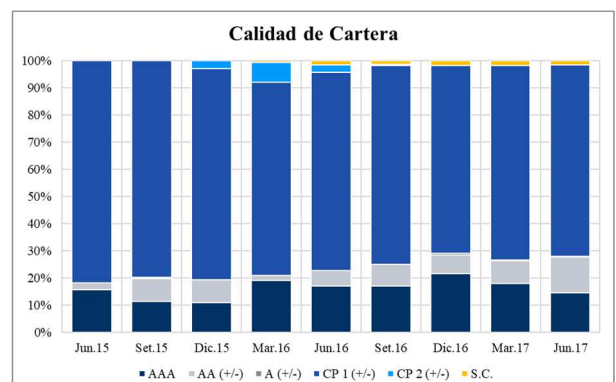


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

Al segundo trimestre del presente ejercicio, el Fondo continúa registrando una elevada participación en instrumentos de Categoría I, la cual aumenta ligeramente entre trimestres de 98.04% a 98.08%. En esa misma línea, la participación de los activos de Categoría II disminuyen de 0.28% a 0.27% mientras que la de instrumentos sin clasificación lo hace de 1.68% a 1.66%.



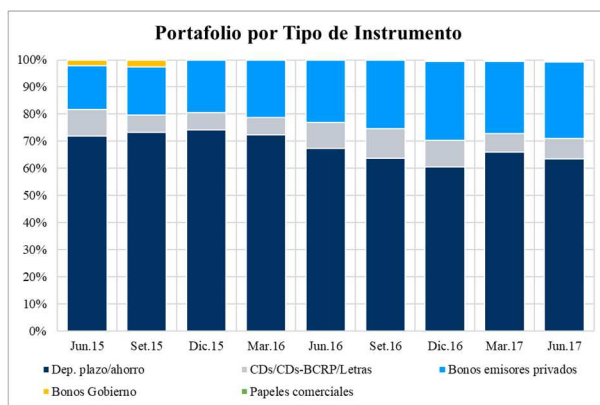
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Por clasificación de riesgo, la principal variación se da en la tenencia de activos AA (+/-) la cual incrementa de 8.42% en marzo de 2017 a 13.07% en la fecha de corte. Dicho incremento se alcanza a razón de una menor posi-

ción de instrumentos AAA y CP 1 (+/-), los cuales retroceden de 18.02% y 71.61% a 14.70% y 70.30%, respectivamente. Del mismo modo, retroceden los activos A (+/-) de 0.28% a 0.27% y los CP 2 (+/-) de 1.68% a 1.66%.

A junio de 2017, el Fondo exhibe una menor participación en depósitos a plazo, la cual retrocede de 64.79% a 62.51%. Asimismo, retrocede la contribución dentro de la estructura de los bonos del Gobierno Peruano (de 0.57% a 0.38%) y de las cuotas de participación de fondos de inversión y fondos mutuos (de 1.68% a 1.66%). En tanto, la posición en CDs y bonos de emisores privados se incrementa de 6.82% a 7.30% y de 26.14% a 27.66%, respectivamente.

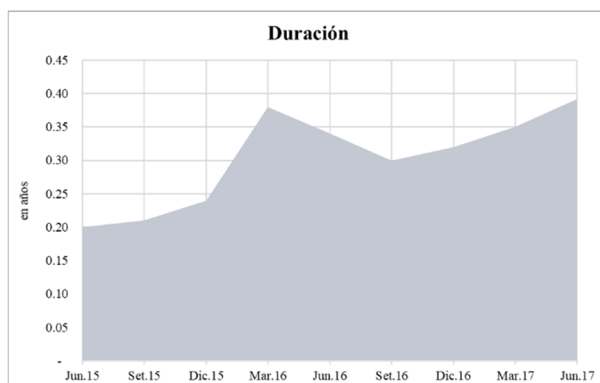
La estructura detallada en el párrafo previo se alcanza a través de 39 emisores y 103 instrumentos (36 y 108, respectivamente, a marzo de 2017), siendo la participación máxima por emisor de 9.94% y por instrumento de 4.55%, ambas asociadas al BCP.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

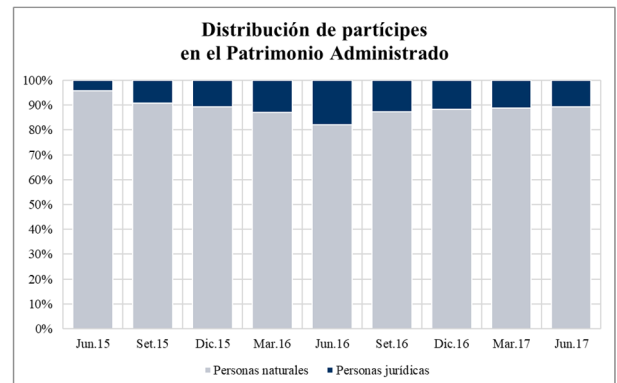
La duración modificada del portafolio asciende a 0.39 años a la fecha de corte, superando ligeramente los 0.35 años registrados al trimestre anterior. A pesar del incremento la duración actual expone al Fondo a una sensibilidad moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

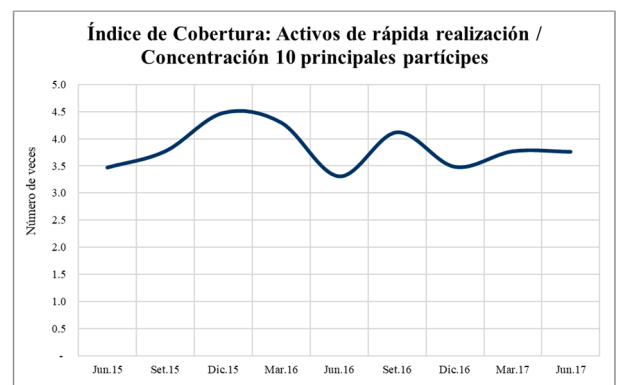
Al segundo trimestre del año, se aprecia un mayor aporte patrimonial por parte de los partícipes naturales, la cual pasa de 88.87% a 89.37% entre trimestres. Dicho comportamiento dispersa la concentración por partícipes, toda vez que los 10 principales retroceden su participación dentro del patrimonio de 17.36% a 16.74%.

A pesar de lo anterior, la participación de los naturales respecto al total de partícipes retrocede entre trimestres al pasar de 99.02% a 98.81%.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, la tenencia de activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) retrocede de 65.37% a 62.89%, en línea con la mayor preferencia por bonos de emisores privados. No obstante, la menor participación de los 10 principales partícipes permite al Índice de Cobertura mantenerse relativamente estable al pasar entre trimestres de 3.77 a 3.76 veces.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

**Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares****Estado de Situación Financiera**

En miles de \$/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>ACTIVO</b>						
Bancos	4	10,822	1,415	19,749	59,880	3,005
Cuentas por cobrar	-	292	58	-	14,741	-
<b>Inversiones</b>	<b>4,370</b>	<b>479,236</b>	<b>1,023,806</b>	<b>1,588,180</b>	<b>1,788,273</b>	<b>1,996,522</b>
Depósitos a plazo	4,370	279,825	755,035	1,047,518	1,033,390	1,240,513
Certificados de depósitos	-	79,542	67,240	153,287	175,132	144,979
Bonos	-	118,675	199,385	357,108	537,872	566,725
Cuotas de participación en FFMM	-	-	-	24,010	33,560	32,522
Fluctuación de Valores	-	(1,536)	(2,502)	(4,270)	(4,383)	255
Intereses y rendimientos	-	2,729	4,648	10,527	12,701	11,527
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,375</b>	<b>490,349</b>	<b>1,025,279</b>	<b>1,607,929</b>	<b>1,862,894</b>	<b>1,999,527</b>
<b>PASIVO</b>						
Rescates por pagar	-	14	62	2,199	955	3,200
Remuneración por pagar a la SAF	-	222	457	725	837	881
Retenciones de IR por pagar	-	1	5	18	18	36
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>238</b>	<b>524</b>	<b>2,942</b>	<b>1,810</b>	<b>4,117</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital variable	4,375	488,186	1,012,976	1,574,276	1,818,603	1,936,652
Capital Adicional	0	1,693	6,308	15,451	20,389	24,185
Resultados no realizados	-	(1,536)	(2,455)	(4,270)	(4,015)	255
Resultados acumulados	-	0	1,675	7,973	7,973	26,107
Resultado neto del periodo	0	1,768	6,252	11,557	18,134	8,211
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,375</b>	<b>490,112</b>	<b>1,024,755</b>	<b>1,604,987</b>	<b>1,861,084</b>	<b>1,995,410</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,375</b>	<b>490,349</b>	<b>1,025,279</b>	<b>1,607,929</b>	<b>1,862,894</b>	<b>1,999,527</b>

**Estado de Resultados**

En miles de \$/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>INGRESOS OPERACIONES</b>	<b>0</b>	<b>46,667</b>	<b>94,525</b>	<b>48,115</b>	<b>71,346</b>	<b>96,161</b>
Venta de Valores	-	42,866	84,689	31,766	40,917	73,203
Intereses Percibidos	0	3,801	9,836	16,347	30,427	22,958
Otros Ingresos	-	0	0	2	2	-
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>-</b>	<b>(44,899)</b>	<b>(88,274)</b>	<b>(36,558)</b>	<b>(53,212)</b>	<b>(87,950)</b>
Costo de Venta de Valores	-	(43,704)	(85,294)	(31,489)	(40,640)	(76,092)
Remuneración por pagar a la SAF	-	(1,232)	(3,684)	(3,568)	(8,316)	(5,202)
Resultado por diferencia de cambio	-	44	660	1,595	(3,882)	(1,908)
Resultado por operaciones con derivado	-	-	47	-	(369)	369
Otros gastos	-	(7)	(2)	(3,095)	(5)	(5,117)
<b>Utilidad antes de IR</b>	<b>0</b>	<b>1,768</b>	<b>6,252</b>	<b>11,557</b>	<b>18,134</b>	<b>8,211</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>1,768</b>	<b>6,252</b>	<b>11,557</b>	<b>18,134</b>	<b>8,211</b>



**CREDICORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS****Estado de Situación Financiera**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	58,945	43,780	30,691	31,236	28,407	26,390
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,496	-	1,648	1,807	485	8,025
Cuentas por cobrar comerciales	6,929	6,975	7,036	6,813	7,605	8,539
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14	1,881	1	530	210	-
Otras cuentas por cobrar	142	195	1,914	1,495	1,350	940
Impuestos y gastos pagados por anticipado	9,304	9,592	7,112	6,136	5,020	3,672
Activo diferido por impuesto a la renta	73	-	-	-	1,503	2,260
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>92,903</b>	<b>62,423</b>	<b>48,402</b>	<b>48,017</b>	<b>44,580</b>	<b>49,826</b>
Inversiones disponibles para la venta	-	37,340	38,246	38,653	45,161	42,458
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	3	6	5	4	4	3
Intangibles, neto	441	374	307	274	240	207
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>444</b>	<b>37,720</b>	<b>38,558</b>	<b>38,931</b>	<b>45,405</b>	<b>42,668</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>93,347</b>	<b>100,143</b>	<b>86,960</b>	<b>86,948</b>	<b>89,985</b>	<b>92,494</b>
<b>PASIVO</b>						
Cuentas por pagar a relacionadas	30,146	5,399	3,345	8,436	8,057	9,167
Tributos y remuneraciones por pagar	900	1,058	994	1,411	1,301	1,896
Otras cuentas por pagar	842	1,054	989	1,727	881	1,314
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>31,888</b>	<b>7,511</b>	<b>5,328</b>	<b>11,574</b>	<b>10,239</b>	<b>12,377</b>
Pasivo diferido por impuesto a la renta	-	1,455	278	213	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31,888</b>	<b>8,966</b>	<b>5,606</b>	<b>11,787</b>	<b>10,239</b>	<b>12,377</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	30,560	43,097	43,097	43,097	43,097	43,097
Reserva legal	6,112	6,112	6,827	8,264	8,264	8,264
Resultados no realizados	-	23,030	16,834	17,157	17,815	7,084
Resultados acumulados	23,107	19,969	8,405	3,159	11,341	18,752
Resultado neto del período	9,862	7,151	14,373	3,484	7,411	2,920
Resultado por traslación	(8,182)	(8,182)	(8,182)	-	(8,182)	-
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>61,459</b>	<b>91,177</b>	<b>81,354</b>	<b>75,161</b>	<b>79,746</b>	<b>80,117</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>93,347</b>	<b>100,143</b>	<b>86,960</b>	<b>86,948</b>	<b>89,985</b>	<b>92,494</b>

**Estado de Resultados**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Ingresos operativos	83,254	67,739	69,471	34,223	72,454	39,873
Costo de servicio	(39,063)	(34,598)	(34,586)	(17,033)	(36,155)	(19,773)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>44,191</b>	<b>33,141</b>	<b>34,885</b>	<b>17,190</b>	<b>36,299</b>	<b>20,100</b>
Servicios prestados por terceros	(18,743)	(22,122)	(25,045)	(14,279)	(26,186)	(17,292)
Cargas de personal	(2,734)	(2,499)	(2,930)	(696)	(3,101)	(677)
Cargas diversas de gestión	(167)	(189)	(186)	(433)	(638)	(85)
Otros, neto	(82)	(77)	(68)	66	(68)	498
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>22,465</b>	<b>8,254</b>	<b>6,656</b>	<b>1,848</b>	<b>6,306</b>	<b>2,544</b>
Ingresos financieros	359	1,048	1,773	3,247	3,989	1,638
Gastos financieros	(373)	(443)	(2,692)	(862)	(755)	(353)
Diferencia de cambio, neta	(4,422)	1,507	3,838	63	44	69
Resultado por inversiones a valor razonable con cambio	(176)	90	8,392	-	80	-
<b>UTILIDAD ANTES DEL IR</b>	<b>17,853</b>	<b>10,456</b>	<b>17,967</b>	<b>4,296</b>	<b>9,664</b>	<b>3,898</b>
Imppto. a la Renta	(7,991)	(3,305)	(3,594)	(812)	(2,253)	(978)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>9,862</b>	<b>7,151</b>	<b>14,373</b>	<b>3,484</b>	<b>7,411</b>	<b>2,920</b>

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17)*	Clasificación Actual (30.06.17)	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.

\* Sesión de Comité del 06 de junio de 2017.

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



**ANEXO II****Directorio al 30.06.17**

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

**Plana Gerencial al 30.06.17**

Gerencia	Cargo
Arturo Morán Vargas	Gerente General
José Muñoz Rivera	Contador General
Sonia Peñaloza Murillo	Funcionario de Control Interno

**Comité de Inversiones al 30.06.17**

Miembros
Jorge Olaechea Velasco
Bruno Oliva Calmet
Rosmary Lozano Mantilla
Claudia Haro Gonzáles

**ANEXO III**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES**

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

© 2017 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 REVENDIDA 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.