



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 05 de diciembre de 2017

Contacto:  
(511) 616 0400

Hugo Barba  
Analista  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Claudia Pérez  
Analista  
[cperez@equilibrium.com.pe](mailto: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.

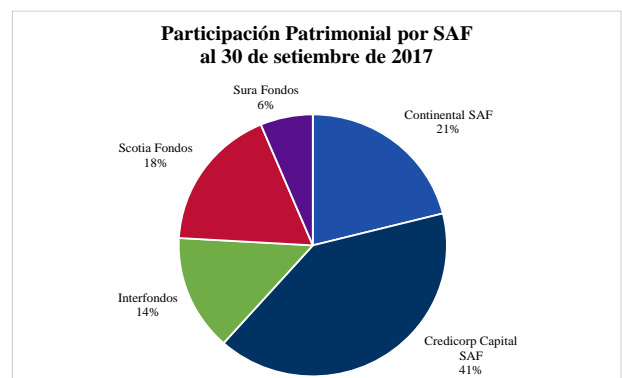
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 30 de setiembre 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 setiembre 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>	33.63% en Patrimonio y 18.28% 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>	625.20 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	6,977	<b>Duración:</b>	0.35
<b>Rentabilidad Nominal Trimestral:</b>	0.44%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	103.4837

### 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/11,287.94 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	61
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	1
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	40.42%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA+fm.pe otorgada al Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo), así como la categoría de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo, pondera principalmente la alta calidad crediticia del portafolio de inversiones, pues si bien disminuye la posición en instrumentos de categoría I de 98.08% en junio a 97.86% a setiembre del año en curso, se mantiene en niveles que reflejan adecuadamente su clasificación. De igual manera se tiene en cuenta 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.

Por otro lado, la categoría de Riesgo de Mercado del Fondo, tiene en cuenta principalmente la política de inversión en lo que se refiere al plazo de las inversiones (de 90 a 360 días), así como la duración modificada promedio del portafolio que disminuye de 0.39 a 0.35 años entre junio y setiembre, y expone al Fondo a una sensibilidad que va de moderada a baja frente a cambios en las condiciones de mercado. Además, se pondera favorablemente la liquidez de las inversiones del Fondo, reflejada en la participación de activos de rápida realización; la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio administrado y la cobertura que los activos más líquidos le brinda a estos últimos.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el nivel de Riesgo Crediticio 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

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018 respectivamente, debido al mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% debido a un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe destacar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0% - 1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25% - 1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6% - 2.7%, en el tercer trimestre, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado en el segundo trimestre. Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública soporten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar dicha tendencia y ubicar la tasa en 3.25%.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que evidenciaron un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo en moneda nacional, en línea con la apreciación del sol respecto al dólar americano.

En específico, los fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera presentaron un comportamiento mixto, pues si bien el número de partícipes reflejó una evolución positiva en 2.23%, el patrimonio administrado fue menor en -1.62%. Mientras que en términos interanuales los partícipes reflejaron un aumento en el orden 15.35% y el patrimonio administrado de 7.23%.

## 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 30 de setiembre de 2017, la SAF gestiona 56 fondos mutuos cuyo patrimonio administrado total alcanza S/11,287.94 millones distribuido entre 130,676 partícipes, logrando un incremento de S/216.63 millones (+3.83%) en comparación a junio de 2017 y de S/561.96 millones (+10.58%) respecto al mismo mes del año anterior.

En relación a la participación de mercado, la SAF mantiene el primer lugar teniendo en cuenta el patrimonio administrado, al gestionar un 40.42% del patrimonio del sistema de fondos mutuos a setiembre de 2017, aunque esta se ajusta ligeramente respecto al trimestre anterior (41.59%). En número de partícipes, la participación de la SAF disminuyó de 30.20% en junio a 29.68% en setiembre de 2017, permaneciendo en el segundo lugar al corte de análisis.

### 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.

Al respecto, el 1 de noviembre de 2017 se incorporó como Contador general el señor Ricardo Salazar Otarola, en reemplazo del señor José Muñoz Rivera. Además, se inte-

gró al Comité de Inversiones de los fondos clasificados, la señorita Lizbeth Walqui Pantigoso desde el 15 de agosto de 2017.

### 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:

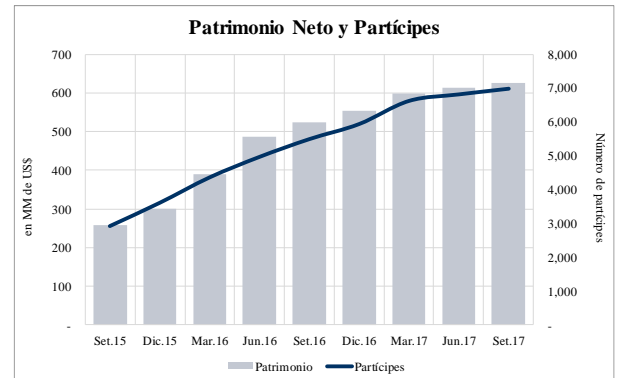
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos 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 30 de setiembre de 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

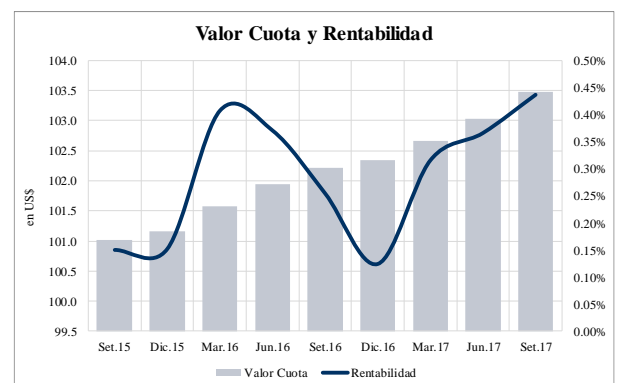
Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio administrado por el Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares, alcanzó US\$625.20 millones, reflejando un crecimiento de

1.90% en el trimestre y de 19.04% en los últimos 12 meses. Mientras que en número de partícipes se observó un mayor dinamismo, registrando 6,977 partícipes al cierre del tercer trimestre, lo cual significó un aumento de 2.45% respecto a junio y 26.99% en términos interanuales, como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo ascendió a US\$103.4837 al 30 de setiembre de 2017, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.44% e interanual de 1.25%, por encima de los rendimientos alcanzados en junio (0.37% y 1.06%, respectivamente), mayor detalle a continuación:



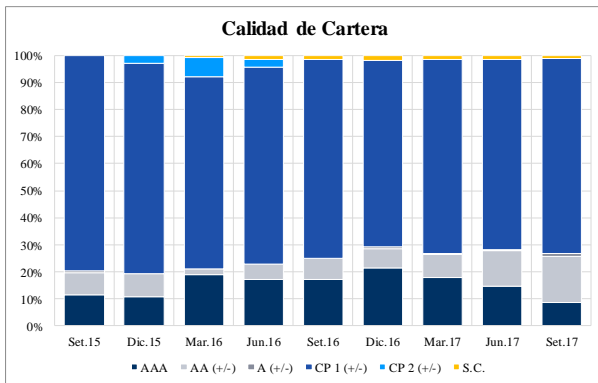
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

#### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

##### Riesgo Crediticio

Al 30 de setiembre de 2017, las inversiones en instrumentos de categoría I disminuyeron al pasar de 98.08% a 97.86% entre junio y setiembre de 2017, no obstante, la alta calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo que se encuentra en línea con la clasificación asignada. En tanto, la posición en activos de Categoría II se incrementó de 0.27% en junio a 0.95% en setiembre reduciéndose la participación en instrumentos sin clasificación de 1.66% a 1.19% en el mismo periodo de análisis.

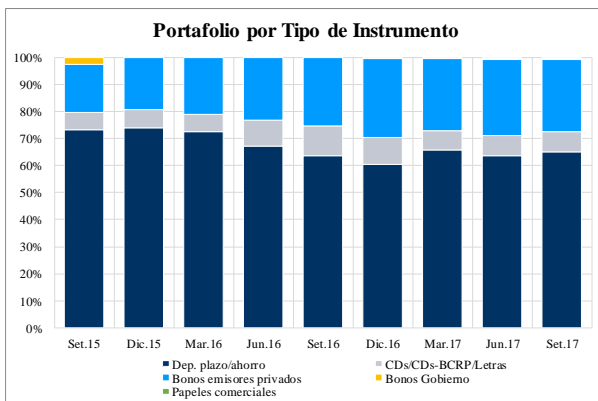
Los instrumentos sin clasificación están constituidos por la posición en cuotas de participación de un Fondo Mutuo administrado por Credicorp. En el gráfico siguiente se presenta la evolución de la composición de la cartera según clasificación de riesgo.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En la clasificación de riesgo de los instrumentos del portafolio, se mantiene la mayor participación de activos de corto plazo con categoría CP 1 (+/-), que incrementaron de 70.30% a 72.18% entre junio y setiembre de 2017, seguidos de los AA (+/-) que también aumentaron al pasar de 13.07% a 16.86% entre trimestres. El incremento en instrumentos con las clasificaciones antes mencionadas, ganó posición a los activos AAA que disminuyeron de 14.70% a 8.81% en el periodo evaluado.

En cuanto a la composición del portafolio de inversiones del Fondo por tipo de instrumento, se mantiene la mayor concentración en depósitos a plazo que pasaron de representar el 62.51% en junio al 64.31% en setiembre. Destacan igualmente los bonos corporativos cuya participación se reduce de 25.28% a 23.31% y las inversiones en certificados de depósito privados que mostraron una dinámica positiva al incrementarse ligeramente de 7.30% a 7.39% entre trimestres, como se puede ver a continuación:



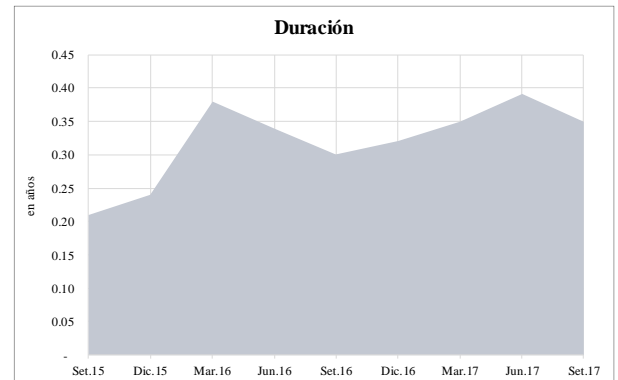
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

La diversificación del portafolio no refleja cambios sustanciales, toda vez que el número de emisores disminuyó de 39 a 38 entre junio y setiembre del año en curso, en tanto el número de instrumentos se incrementa de 103 a 104 en el mismo periodo de análisis. Al respecto, la mayor participación por emisor corresponde al BCP con el 10.76% y por instrumentos se explica por un depósito a plazo en dicha entidad financiera con el 3.53%.

**Riesgo de Mercado**

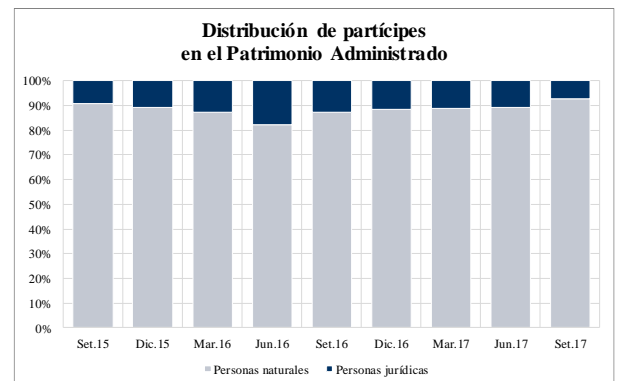
El Fondo mantiene una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las condiciones de mercado, reflejado en el nivel de duración modificada promedio del portafolio. No obstante, destaca que dicho nivel de duración se

reduce de 0.39 a 0.35 años en el trimestre, como se puede observar en el siguiente gráfico:



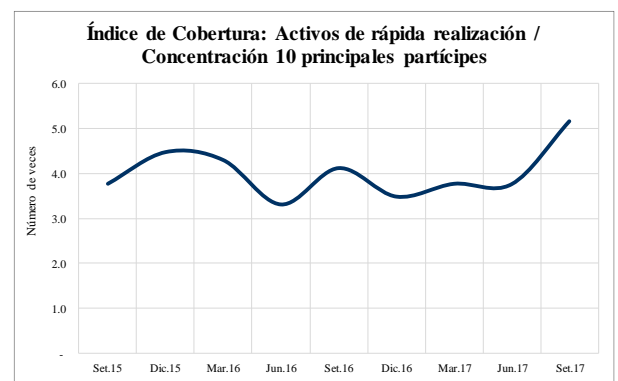
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, las personas naturales mantienen una mayor participación en el Fondo, tanto a nivel de patrimonio administrado que pasaron de representar el 89.37% en junio al 92.63% en setiembre (ver gráfico inferior), como en número de partícipes cuya posición se incrementó ligeramente de 98.81% a 98.82% entre trimestres.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Los activos considerados de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) se incrementaron en el periodo analizado, al pasar de 62.89% a 64.72% entre junio y setiembre, explicado por el incremento de los depósitos a plazo. Lo anterior, sumado a la menor concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio, conllevaron a una mejora en la cobertura que le brindan los activos más líquidos a estos últimos, siendo así que se incrementó de 3.76 a 5.16 veces en el trimestre, como se puede ver en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>ACTIVO</b>						
Bancos	4	10,822	1,415	10,901	59,880	11,231
Cuentas por cobrar	-	292	58	0	14,741	0
<b>Inversiones</b>	<b>4,370</b>	<b>479,236</b>	<b>1,023,806</b>	<b>1,783,994</b>	<b>1,788,273</b>	<b>2,036,629</b>
Depósitos a plazo	4,370	279,825	755,035	1,118,052	1,033,390	1,297,682
Certificados de depósitos	-	79,542	67,240	174,111	175,132	149,786
Bonos	-	118,675	199,385	445,903	537,872	541,815
Otros Instrumentos de Deuda	-	-	-	-	-	9,798
Cuotas de participación en FFMM/FI	-	-	-	33,988	33,560	24,371
Fluctuación de Valores	-	(1,536)	(2,502)	(822)	(4,383)	2,003
Intereses y rendimientos	-	2,729	4,648	12,762	12,701	11,175
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4,375</b>	<b>490,349</b>	<b>1,025,279</b>	<b>1,794,896</b>	<b>1,862,894</b>	<b>2,047,860</b>
<b>PASIVO</b>						
Documentos por pagar (CxP)	-	-	-	6,940	-	-
Rescates por pagar	-	14	62	2,053	955	5,065
Remuneración por pagar a la SAF	-	222	457	774	837	888
Retenciones de IR por pagar	-	1	5	28	18	71
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>-</b>	<b>238</b>	<b>524</b>	<b>9,795</b>	<b>1,810</b>	<b>6,024</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital variable	4,375	488,186	1,012,976	1,746,511	1,818,603	1,973,101
Capital Adicional	0	1,693	6,308	18,481	20,389	25,289
Resultados no realizados	-	(1,536)	(2,455)	(822)	(4,015)	1,841
Resultados acumulados	-	0	1,675	7,973	7,973	26,106
Resultado neto del periodo	0	1,768	6,252	12,958	18,134	15,500
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,375</b>	<b>490,112</b>	<b>1,024,755</b>	<b>1,785,101</b>	<b>1,861,084</b>	<b>2,041,836</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>4,375</b>	<b>490,349</b>	<b>1,025,279</b>	<b>1,794,896</b>	<b>1,862,894</b>	<b>2,047,860</b>

**Estado de Resultados**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>INGRESOS OPERACIONES</b>	<b>0</b>	<b>46,667</b>	<b>94,525</b>	<b>69,596</b>	<b>71,346</b>	<b>136,839</b>
Venta de Valores	-	42,866	84,689	40,917	40,917	102,007
Intereses Percibidos	0	3,801	9,836	28,677	30,427	34,832
Otros Ingresos	-	0	0	2	2	-
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>-</b>	<b>(44,899)</b>	<b>(88,274)</b>	<b>(56,638)</b>	<b>(53,212)</b>	<b>(121,339)</b>
Costo de Venta de Valores	-	(43,704)	(85,294)	(40,640)	(40,640)	(104,188)
Remuneración por pagar a la SAF	-	(1,232)	(3,684)	(5,852)	(8,316)	(7,897)
Resultado por diferencia de cambio	-	44	660	(4,289)	(3,882)	(2,491)
Resultado por operaciones con derivado	-	-	47	-	(369)	1,062
Otros gastos	-	(7)	(2)	(5,857)	(5)	(7,825)
<b>Utilidad antes de IR</b>	<b>0</b>	<b>1,768</b>	<b>6,252</b>	<b>12,958</b>	<b>18,134</b>	<b>15,500</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>1,768</b>	<b>6,252</b>	<b>12,958</b>	<b>18,134</b>	<b>15,500</b>

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

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set. 16	Dic.16	Set. 17
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	58,945	43,780	30,691	34,670	28,407	17,498
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	17,496	-	1,648	3,695	485	15,659
Cuentas por cobrar comerciales	6,929	6,975	7,036	7,744	7,605	9,168
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	14	1,881	1	361	210	-
Otras cuentas por cobrar	142	195	1,914	1,211	1,350	1,229
Impuestos y gastos pagados por anticipado	9,304	9,592	7,112	5,341	5,020	2,726
Activo diferido por impuesto a la renta	73	-	-	1,280	1,503	2,214
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>92,903</b>	<b>62,423</b>	<b>48,402</b>	<b>54,302</b>	<b>44,580</b>	<b>48,494</b>
Inversiones disponibles para la venta	-	37,340	38,246	33,166	45,161	42,586
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	3	6	5	4	4	3
Intangibles, neto	441	374	307	257	240	190
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>444</b>	<b>37,720</b>	<b>38,558</b>	<b>33,427</b>	<b>45,405</b>	<b>42,779</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>93,347</b>	<b>100,143</b>	<b>86,960</b>	<b>87,729</b>	<b>89,985</b>	<b>91,273</b>
<b>PASIVO</b>						
Cuentas por pagar a relacionadas	30,146	5,399	3,345	12,033	8,057	6,090
Tributos y remuneraciones por pagar	900	1,058	994	2,141	1,301	2,869
Otras cuentas por pagar	842	1,054	989	472	881	314
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>31,888</b>	<b>7,511</b>	<b>5,328</b>	<b>14,646</b>	<b>10,239</b>	<b>9,273</b>
Pasivo diferido por impuesto a la renta	-	1,455	278	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>31,888</b>	<b>8,966</b>	<b>5,606</b>	<b>14,646</b>	<b>10,239</b>	<b>9,273</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	13,061	17,815	7,013
Resultados acumulados	23,107	19,969	8,405	3,159	11,341	18,752
Resultado neto del período	9,862	7,151	14,373	5,502	7,411	4,874
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>73,083</b>	<b>79,746</b>	<b>82,000</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>93,347</b>	<b>100,143</b>	<b>86,960</b>	<b>87,729</b>	<b>89,985</b>	<b>91,273</b>

**Estado de Resultados**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set. 16	Dic.16	Set. 17
Ingresos operativos	83,254	67,739	69,471	52,880	72,454	61,399
Costo de servicio	(39,063)	(34,598)	(34,586)	(26,489)	(36,155)	(30,421)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>44,191</b>	<b>33,141</b>	<b>34,885</b>	<b>26,391</b>	<b>36,299</b>	<b>30,978</b>
Servicios prestados por terceros	(18,743)	(22,122)	(25,045)	(20,837)	(26,186)	(25,686)
Cargas de personal	(2,734)	(2,499)	(2,930)	(1,030)	(3,101)	(1,023)
Cargas diversas de gestión	(167)	(189)	(186)	(580)	(638)	(97)
Otros, neto	(82)	(77)	(68)	96	(68)	440
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>22,465</b>	<b>8,254</b>	<b>6,656</b>	<b>4,040</b>	<b>6,306</b>	<b>4,612</b>
Ingresos financieros	359	1,048	1,773	3,509	3,989	2,376
Gastos financieros	(373)	(443)	(2,692)	(580)	(755)	(450)
Diferencia de cambio, neta	(4,422)	1,507	3,838	54	44	62
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>7,023</b>	<b>9,664</b>	<b>6,600</b>
Impto. a la Renta	(7,991)	(3,305)	(3,594)	(1,521)	(2,253)	(1,726)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>9,862</b>	<b>7,151</b>	<b>14,373</b>	<b>5,502</b>	<b>7,411</b>	<b>4,874</b>

## ANEXO I

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

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17)**	Clasificación Actual (30.09.17)	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 09 de octubre de 2017.



**ANEXO II****Directorio al 30.09.17**

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 30.09.17**

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 30.09.17**

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
<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 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.