



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 09 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.

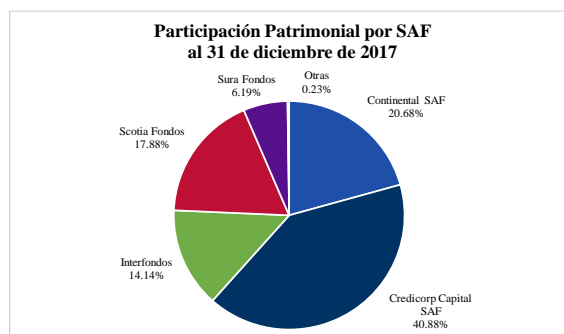
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Soles 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 Soles
Participación en el Segmento:	28.82% en Patrimonio y 19.34% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año	Patrimonio (S/):	1,252.23 millones
N° de Partícipes:	15,988	Duración:	0.29
Rentabilidad Nominal Trimestral:	0.98%	Valor Cuota (S/):	119.6062

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

La decisión de comité de ratificar la clasificación de Riesgo de Crédito recoge principalmente la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones, evidenciada en la posición de instrumentos de primera categoría. En línea con lo anterior, durante el último trimestre de 2017 aumentó la posición en activos de Categoría I a 97.75% (97.36% en el tercer trimestre de 2017), manteniéndose en un nivel acorde con la categoría que ostenta. Además, se consideran como factores positivos, la mejora observada en diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, la gestión llevada a cabo por el equipo del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión que se establecen en el Reglamento de Participación y el respaldo del grupo económico Credicorp.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado del Fondo se sustenta en mayor medida en las políticas de inversión referidas al plazo al cual se pueden realizar las inversiones (entre 90 y 360 días), así como en la duración modificada del fondo que se posicionó en 0.29 años (0.28 años en setiembre de 2017). Cabe indicar que el nivel actual de duración del portafolio le genera una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado. De igual manera, se consideró la participación de activos de rápida realización en la estructura del portafolio. No obstante lo anterior, constituye una limitante a la clasificación otorgada el incremento en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio administrado (de 24.73% a 36.99%); lo cual a su vez propició un ajuste a mínimos históricos de las coberturas que reciben los principales inversionistas por parte de los activos más líquidos (de 3.37 a 2.25 veces). Equilibrium realizará un seguimiento cercano a la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier cambio 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.
- 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.

En línea con lo anterior, a diciembre de 2017 el patrimonio administrado por los fondos mutuos de corto plazo en soles creció en 13.72% en el trimestre y 58.39% de considerar los últimos 12 meses, en tanto el número de partícipes tuvo un comportamiento similar al ser mayor en 4.62% respecto a setiembre de 2017 y en 16.09% 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

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 SOLES FMIV

Política de Inversión

Credicorp Capital Corto Plazo Soles es un fondo de corto plazo que invierte únicamente en instrumentos de deuda, originados principalmente en el mercado local en soles. 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 hasta 50% del portafolio en activos del mercado extranjero y por lo menos el 75% en instrumentos locales denominados en soles. 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 15% 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 50% 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%.

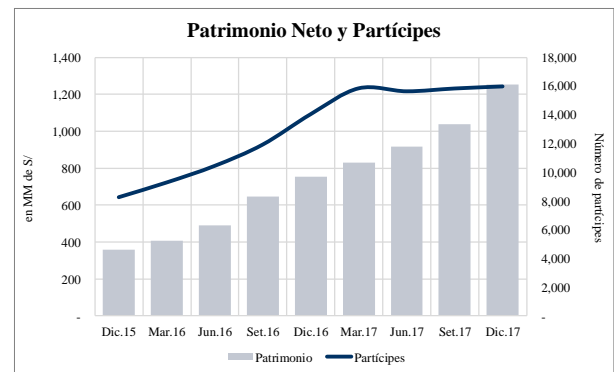
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 Soles y con los aspectos operativos del mismo.

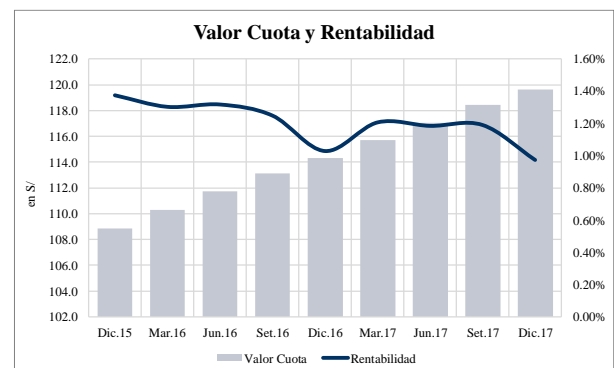
Patrimonio y Rentabilidad

Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles fue uno de los fondos de la SAF de mayor dinamismo en el 2017. En este sentido, durante el cuarto trimestre de 2017 el patrimonio administrado registró un crecimiento de 20.66% y de 66.00% de considerarse los últimos 12 meses, con lo cual alcanzó los S/1,252.23 millones. Respecto al número de partícipes, registraron la misma tendencia y registraron un crecimiento trimestral de 0.91% y 13.80% en términos interanuales.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo ascendió a S/119.6062 al cierre de diciembre de 2017, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.98% y anual de 4.64%, manteniendo la tendencia positiva reflejada los últimos trimestres revisados. En el siguiente gráfico se presenta la evolución valor cuota y de la rentabilidad trimestral:



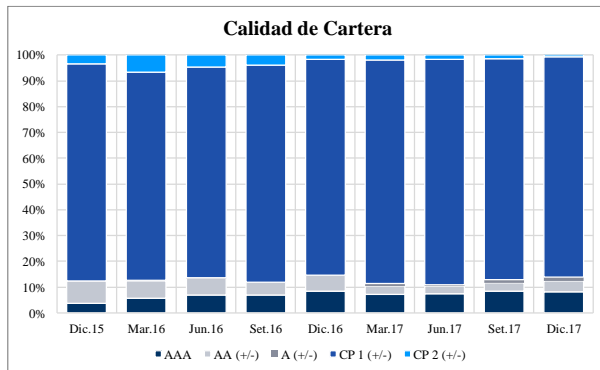
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

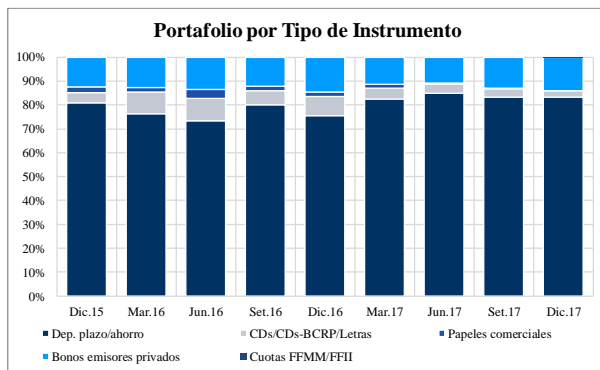
Al 31 de diciembre de 2017, las inversiones en activos de Categoría I incrementaron su participación en el portafolio, al pasar de representar 97.36% en setiembre a 97.75% al cierre del ejercicio 2017, lo cual es positivo desde la perspectiva de evaluación del Riesgo de Crédito. Lo anterior, fue compensado por la disminución en la participación relativa de instrumentos de Categoría II a 2.25% (2.64% en setiembre de 2017); cabe indicar que componen dicha categoría las inversiones en certificados de depósito y bonos corporativos de una Entidad Financiera local (CP 2+ y A+, respectivamente), así como cuotas de participación en un fondo de acreencias *high yield* (A-). En el gráfico a continuación se presenta la evolución de la calidad de cartera según clasificación de riesgo.

Respecto a la clasificación de los instrumentos, el portafolio se compone mayoritariamente de instrumentos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-) que representan el 85.33% a diciembre de 2017 (85.65% a setiembre 2017), seguido en menor proporción de activos AAA con 8.12% y AA (+/-) con 4.29% (8.34% y 3.37% a setiembre 2017, respectivamente). Además, se tiene una posición menor en activos de corto plazo clasificados como CP 2 (+/-) con 0.79%.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, la mayor concentración prevalece en depósitos a plazo, que durante el trimestre registró una tendencia creciente hasta ubicarse en 83.38% (83.31% en setiembre de 2017). De igual forma, participan en el portafolio bonos corporativos con 12.80% (12.40% a setiembre) y certificados de depósito privados con 2.48% (3.47% a setiembre). Además, se mantienen inversiones de menor magnitud en BAF (1.03%), papeles comerciales (0.26%) y una nueva inversión en cuotas de participación de un fondo mutuo local con 0.05%.

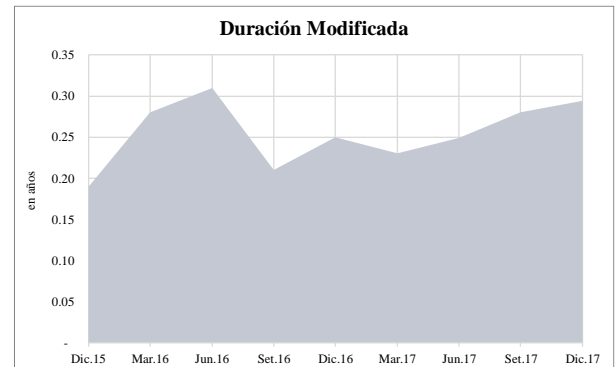


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la diversificación del portafolio de inversiones, se evidencian mejoras tanto en número de emisores que incrementan de 31 en setiembre a 32 en diciembre de 2017, como en número de instrumentos que pasan de 205 a 240 en el mismo periodo de análisis. Además, la mayor participación por emisor asciende a 15.23% y corresponde al BBVA Continental, mientras que por instrumentos es de 3.73% y se encuentra asociada a un depósito a plazo en el BCP.

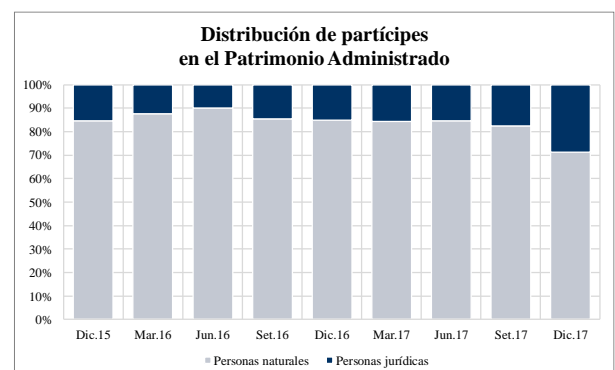
Riesgo de Mercado

La duración modificada del portafolio de inversiones del Fondo se incrementó ligeramente de 0.28 años en setiembre a 0.29 años en diciembre de 2017, manteniéndose en un nivel que expone al portafolio a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las condiciones de mercado. En el gráfico siguiente se muestra la evolución de la duración modificada los últimos trimestres:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a los inversionistas del Fondo, se observa un comportamiento mixto. La contribución en el patrimonio de las personas naturales disminuye de 82.41% a 71.28% entre setiembre y diciembre de 2017; sin embargo, respecto al número total de inversionistas aumenta su participación relativa a 99.09% (99.05% al tercer trimestre de 2017).

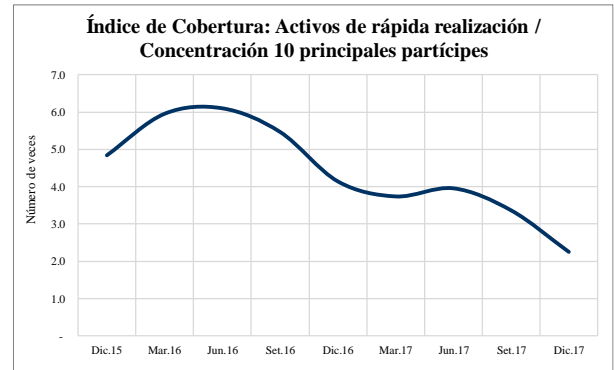


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Dado el mayor aporte patrimonial de los inversionistas jurídicos en el portafolio, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio mantuvo una tendencia creciente y se posicionó en 36.99% (24.73% a setiembre de 2017).

Por otro lado, las inversiones consideradas de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) no registraron variación significativa y se mantuvieron estables en 83.38% (83.31% a setiembre de 2018).

Lo indicado, propició que continuara la tendencia decreciente en la cobertura que brindan los activos más líquidos a los 10 principales inversionistas hasta ubicarse en 2.25 veces (3.37 veces en setiembre de 2017), cabe destacar que el nivel de cobertura constituye el mínimo registrado por el Fondo en las últimas evaluaciones. En tal sentido, en opinión del Comité de Clasificación de Equilibrium resulta importante que el Fondo realice especial seguimiento a este indicador con la finalidad de evitar futuros ajustes en la clasificación de Riesgo de Mercado.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES

Estado de Situación Financiera (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVO				
Bancos	6,003	1,108	4,158	3,757
Cuentas por cobrar	57	44	869	1
Inversiones	313,226	356,733	751,591	1,258,664
Depósitos a plazo	180,394	290,075	554,108	1,027,483
Certificados de depósitos	59,133	23,281	74,167	25,385
Bonos	78,799	44,910	108,781	173,274
Otros Instrumentos Representativos de Deuda	-	-	-	3,241
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	-	600
Fluctuación de Valores	(7,063)	(4,661)	3,043	8,140
Intereses y rendimientos	1,963	3,127	11,492	20,540
TOTAL ACTIVO	319,285	357,884	756,618	1,262,421
PASIVO				
Documentos por pagar (CxP)	1,819	-	-	2
Rescates por pagar	265	434	1,680	4,055
Remuneración por pagar a la SAF	235	262	558	973
Retenciones de IR por pagar	13	15	41	85
Otras cuentas por pagar	-	-	-	5,074
TOTAL PASIVO	2,333	711	2,279	10,188
PATRIMONIO				
Capital variable	305,279	328,073	659,938	1,046,963
Capital Adicional	7,387	10,879	51,259	119,421
Resultados no realizados	(7,063)	(571)	827	3,596
Resultados acumulados	4	11,349	22,882	42,315.03
Resultado neto del periodo	11,345	7,443	19,433	39,939
TOTAL PATRIMONIO	316,952	357,173	754,339	1,252,233
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	319,285	357,884	756,618	1,262,421

Estado de Resultados (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONES	17,696	57,882	24,148	73,240
Venta de Valores	13,644	48,705	255	31,034
Intereses Percibidos	4,052	9,177	23,893	42,206
Dividendos de Inversiones	-	-	-	-
Otros Ingresos	1	1	-	-
COSTOS OPERACIONALES	(6,352)	(50,439)	(4,715)	(33,302)
Costo de Venta de Valores	(13,284)	(48,668)	(257)	(30,947)
Remuneración por pagar a la SAF	(1,418)	(2,605)	(4,693)	(8,534)
Resultado por diferencia de cambio	8,621	4,944	(1,972)	4,251
Resultado por operaciones con derivados	-	(4,090)	2,215	2,329
Otros gastos	(271)	(20)	(8)	(401)
Utilidad antes de IR	11,345	7,443	19,433	39,939
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	11,345	7,443	19,433	39,939

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	7.06%	2.21%	3.50%	3.98%
ROAA	7.00%	2.20%	3.49%	3.96%
Pasivo / Patrimonio	0.74%	0.20%	0.30%	0.81%

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 SOLES

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	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%
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%	15%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP 3	0%	50%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	50%
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, consecencial 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.