



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES 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

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.

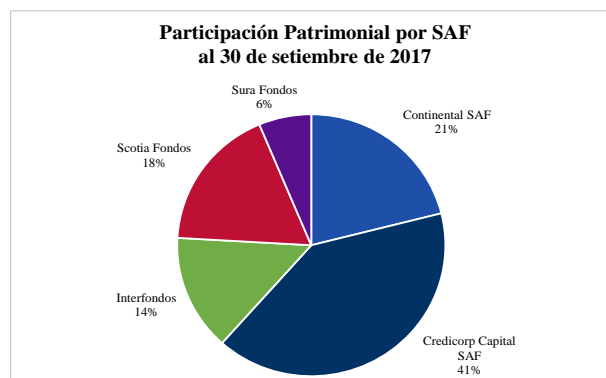
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 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

Tipo de Fondo:	Renta fija	Segmento:	Corto Plazo Soles
Participación en el Segmento:	27.16% en Patrimonio y 19.59% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año	Patrimonio (S/):	1,037.79 millones
N° de Partícipes:	15,844	Duración:	0.28
Rentabilidad Nominal Trimestral:	1.19%	Valor Cuota (S/):	118.4509

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Credicorp Capital SAF
Grupo Económico:	Grupo Credicorp
Clasificación BCP:	A+
Monto Total Administrado:	S/11,287.94 millones
N° de Fondos Mutuos:	61
N° de Fondos de Inversión:	1
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	40.42%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: A partir de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió 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.

El *rating* asignado al Riesgo Crediticio del Fondo se sustenta en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, pues si bien se ajusta ligeramente la posición en instrumentos de primera categoría de 97.81% a 97.36% entre junio y setiembre de 2017, se mantiene en niveles acorde con la categoría en la cual se encuentran. Adicionalmente, pondrá favorablemente la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, habiéndose incrementado el número de instrumentos respecto al periodo anterior; la gestión llevada a cabo por el equipo gestor del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión que se establecen en el Reglamento de Participación y el respaldo del grupo económico al que pertenecen.

En lo que respecta a la clasificación de Riesgo de Mercado del Fondo, se soporta principalmente en las políticas de inversión referidas al plazo al cual se pueden realizar las inversiones (entre 90 y 360 días), teniendo en cuenta además la duración modificada promedio del portafolio, la misma que se incrementa de 0.25 años en junio a 0.28 años en setiembre del año en curso, lo cual mantiene al Fondo con una sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de moderada a baja. De igual manera, se tiene en cuenta el incremento en la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio administrado, el nivel de activos de rápida realización y la cobertura que estos últimos le brindan a los principales partícipes.

Equilibrium seguirá monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando 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

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 este sentido, el patrimonio administrado por los fondos mutuos de corto plazo en soles creció en 21.08% en el trimestre y 51.56% de considerar los últimos 12 meses, mientras que el número de partícipes tuvo un comportamiento similar al ser mayor en 2.34% respecto a junio del año en curso y en 13.56% en comparación a setiembre del año anterior.

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 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%.

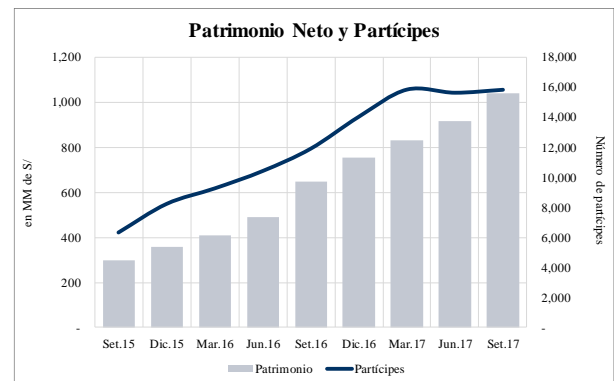
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 30 de setiembre de 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.

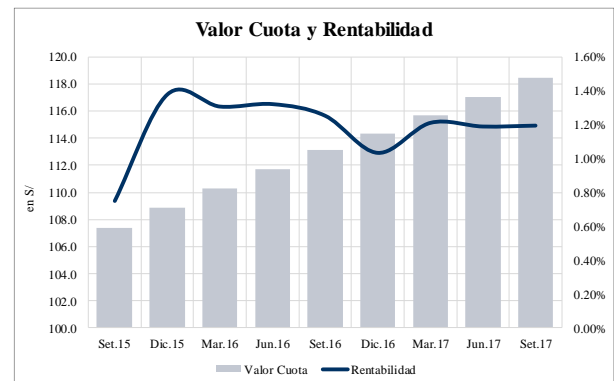
Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio gestionado por Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles ascendió a S/1,037.79 millones, reflejando un incremento de 13.27% en el trimestre y de 60.45% en términos interanuales. En el número de partícipes también se reflejó una dinámica positiva a diferencia del trimestre anterior, logrando un aumento de 1.26% respecto a junio y de 32.86% en comparación a diciembre de 2016, registrando un total de 15,844 partícipes al finalizar el mes de setiembre, tal como se aprecia a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación al valor cuota, se evidenció una tendencia positiva similar a lo registrada en junio, al situarse en S/118.4509 y obtener una rentabilidad nominal trimestral de 1.19% (4.70% en términos interanuales), como se puede ver en el siguiente gráfico:

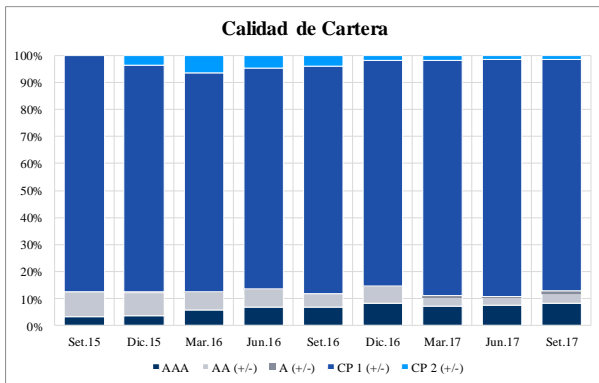


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

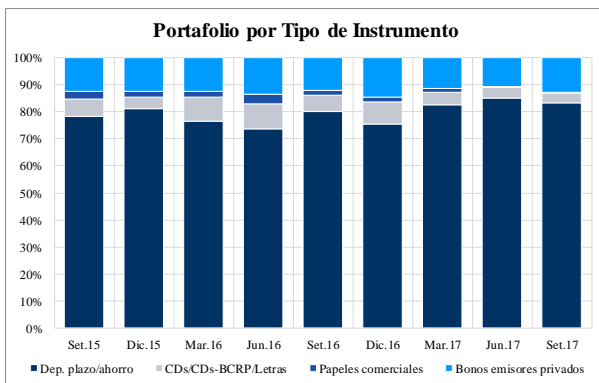
En el trimestre evaluado, se observa un ajuste en la participación de los activos de primera categoría en el portafolio de inversiones del Fondo, al disminuir de 97.81% en junio a 97.36% en setiembre del año en curso, aunque se mantiene en niveles acorde con la clasificación asignada. Por otro lado, en línea con la anterior, la posición en instrumentos de Categoría II se incrementó de 2.19% a 2.64% entre trimestres. Mayor detalle en el gráfico siguiente.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En la clasificación de riesgo de los activos del portafolio de inversiones, destaca que la mayor concentración se mantiene en activos de corto clasificados como CP 1 (+/-), a pesar de que su participación disminuyó de 87.48% en junio a 85.65% a setiembre de 2017. Le siguen los activos AAA que aumentaron de 7.52% a 8.34% entre trimestres y aquellos en categoría AA (+/-) que también se incrementaron al pasar de 2.81% a 3.37% en el periodo analizado.

Por tipo de instrumento, el mayor porcentaje de las inversiones se mantiene en depósito a plazo con el 83.31%, que disminuyen su participación respecto al trimestre anterior (84.88%), cediendo posición a los bonos corporativos que se incrementaron de 10.25% a 12.40% entre junio y setiembre de 2017, y a los certificados de depósito privados que pasaron de 2.96% al 3.47% del portafolio entre trimestres. Adicionalmente, se tienen posiciones menores en BAF (0.50%) y papeles comerciales (0.32%); siendo relevante mencionar también que ya no cuentan con inversiones en certificados de depósito del BCRP. A continuación mayor detalle:



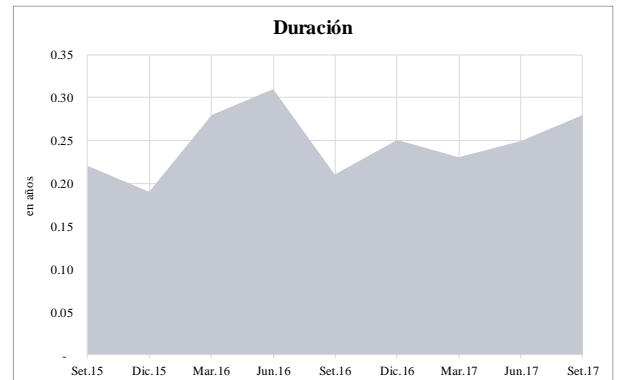
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta a la diversificación del portafolio, si bien se mantiene el número de emisores en 31, destaca el incremento en número de instrumentos que pasan de 190 a 205 entre junio y setiembre de 2017. La mayor participación por emisor corresponde al BBVA Continental con el 14.67% y por instrumento a un depósito a plazo en el BCP con el 3.21%.

Riesgo de Mercado

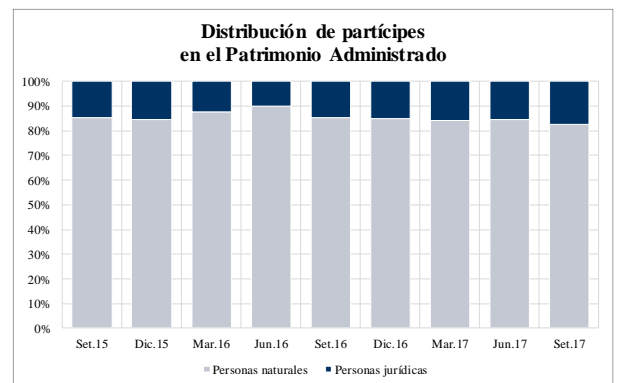
Al 30 de setiembre de 2017, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementó de 0.25 a 0.28 años entre junio y setiembre de 2017. Sin embargo, se mantiene en un nivel que expone a su portafolio de inversiones a una sensibilidad que va de moderada a

baja ante cambios en las condiciones de mercado. La evolución de la duración se presenta en el siguiente gráfico:



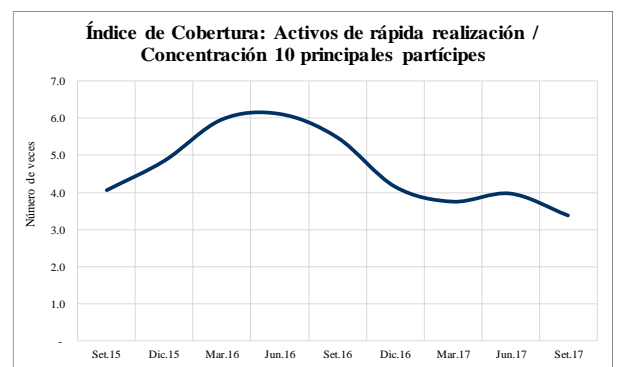
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al perfil de los inversionistas del Fondo, se mantiene la mayor preferencia de personas naturales. No obstante, se observa un comportamiento mixto, pues si bien en el patrimonio administrado la participación de personas naturales se reduce al pasar de 84.57% en junio a 82.41% en setiembre (ver gráfico inferior), según número de participantes la posición se incrementa ligeramente de 99.01% a 99.05% entre trimestres.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Como consecuencia de lo anterior, la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio se incrementó al pasar de 21.67% a 24.73% entre junio y setiembre, lo cual sumado a la menor participación de los activos considerados de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) que disminuyeron de 85.79% a 83.31%, conllevó a un ajuste en la cobertura, reduciéndose de 3.96 a 3.37 veces en el periodo de análisis, como se puede apreciar en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ACTIVO						
Bancos	2	6,003	1,108	3,848	4,158	6,626
Cuentas por cobrar	-	57	44	-	869	-
Inversiones	4,644	313,226	356,733	644,867	751,591	1,035,653
Depósitos a plazo	4,644	180,394	290,075	508,795	554,108	846,274
Certificados de depósitos	-	59,133	23,281	37,388	74,167	34,992
Bonos	-	78,799	44,910	87,433	108,781	133,127
Fluctuación de Valores	-	(7,063)	(4,661)	1,814	3,043	5,122
Intereses y rendimientos	-	1,963	3,127	9,437	11,492	16,138
TOTAL ACTIVO	4,646	319,285	357,884	648,715	756,618	1,042,279
PASIVO						
Documentos por pagar (CxP)	-	1,819	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	265	434	1,448	1,680	3,690
Remuneración por pagar a la SAF	-	235	262	452	558	735
Retenciones de IR por pagar	-	13	15	30	41	70
TOTAL PASIVO	-	2,333	711	1,930	2,279	4,494
PATRIMONIO						
Capital variable	4,638	305,279	328,073	571,674	659,938	876,131
Capital Adicional	4	7,387	10,879	39,199	51,259	87,521
Resultados no realizados	-	(7,063)	(571)	1,814	827	2,479
Resultados acumulados	-	4	11,349	22,882	22,882	42,314.24
Resultado neto del periodo	4	11,345	7,443	11,215	19,433	29,339
TOTAL PATRIMONIO	4,646	316,952	357,173	646,785	754,339	1,037,785
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4,646	319,285	357,884	648,715	756,618	1,042,279

Estado de Resultados

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONES	4	17,696	57,882	16,361	24,148	41,947
Venta de Valores	-	13,644	48,705	255	255	11,907
Intereses Percibidos	4	4,052	9,177	16,105	23,893	29,612
Otros Ingresos	-	1	1	-	-	429
COSTOS OPERACIONALES	-	(6,352)	(50,439)	(5,145)	(4,715)	(12,608)
Costo de Venta de Valores	-	(13,284)	(48,668)	(257)	(257)	(11,902)
Remuneración por pagar a la SAF	-	(1,418)	(2,605)	(3,106)	(4,693)	(5,812)
Resultado por diferencia de cambio	-	8,621	4,944	(1,444)	(1,972)	5,303
Resultado por operaciones con derivado	-	-	(4,090)	-	2,215	-
Otros gastos	-	(271)	(20)	(339)	(8)	(197)
Utilidad antes de IR	4	11,345	7,443	11,215	19,433	29,339
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	4	11,345	7,443	11,215	19,433	29,339

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
ACTIVO						
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
Total Activo Corriente	92,903	62,423	48,402	54,302	44,580	48,494
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
Total Activo No Corriente	444	37,720	38,558	33,427	45,405	42,779
TOTAL ACTIVO	93,347	100,143	86,960	87,729	89,985	91,273
PASIVO						
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
Total Pasivo Corriente	31,888	7,511	5,328	14,646	10,239	9,273
Pasivo diferido por impuesto a la renta	-	1,455	278	-	-	-
TOTAL PASIVO	31,888	8,966	5,606	14,646	10,239	9,273
PATRIMONIO						
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)	-
TOTAL PATRIMONIO	61,459	91,177	81,354	73,083	79,746	82,000
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	93,347	100,143	86,960	87,729	89,985	91,273

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)
UTILIDAD BRUTA	44,191	33,141	34,885	26,391	36,299	30,978
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
UTILIDAD OPERATIVA	22,465	8,254	6,656	4,040	6,306	4,612
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	-
UTILIDAD ANTES DEL IR	17,853	10,456	17,967	7,023	9,664	6,600
Impto. a la Renta	(7,991)	(3,305)	(3,594)	(1,521)	(2,253)	(1,726)
UTILIDAD NETA	9,862	7,151	14,373	5,502	7,411	4,874

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES

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
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%

© 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.