



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 09 de octubre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm4.pe

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

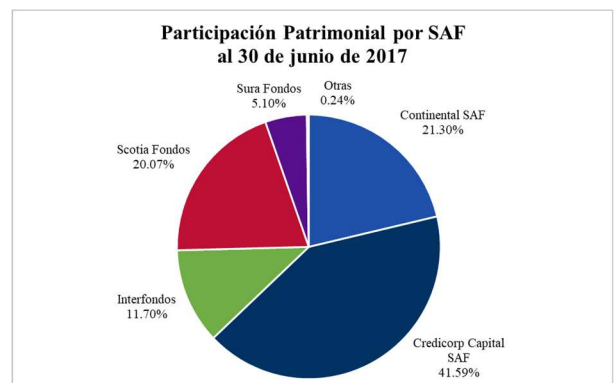
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Mediano Plazo Soles FMIV (el Fondo) al 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 2017 tanto del Fondo como de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/10/16.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta fija	Segmento:	Mediano Plazo Soles
Participación en el Segmento:	53.01% en Patrimonio y 38.55% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio (S/):	540.90 millones
N° de Partícipes:	10,246	Duración:	1.85
Rentabilidad Nominal Trimestral:	1.74%	Valor Cuota (S/):	156.5132

Antecedentes de la Sociedad Administradora

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



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium determinó mantener la categoría AA+fm.pe asignada al Riesgo de Crédito de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo), así como ratificar la categoría de Riesgo de Mercado en Rm4.pe.

Sustenta la clasificación de Riesgo Crediticio, la participación en instrumentos de Categoría I, la misma que mejora entre trimestres de 95.56% a 97.43%, así como el grado de diversificación del portafolio por instrumento y emisor, el cual se mantiene por encima de lo que registran fondos con similares características. Además, la clasificación asignada recoge la gestión realizada por la Sociedad Administradora y los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo.

En cuanto al Riesgo de Mercado, la clasificación incorpora el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo y la cobertura que estos brindan a la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio. Cabe señalar que el portafolio presenta una mayor duración modificada promedio en comparación a periodos anteriores (pasa de 1.75 a 1.85 años entre trimestres), la misma que lo expone a una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando el portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el nivel tanto de Riesgo Crediticio como de Mercado.

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

Riesgo de Crédito

- Cambios en la Política de Inversiones del Fondo que limite la tenencia de instrumentos que no sean de Categoría I.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Riesgo de Mercado

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

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

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración que superen lo establecido en Reglamento de Participación.
- Incremento sostenido en la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio que no sea acompañado de activos considerados de rápida realización, ajustando la cobertura que brindan a los principales partícipes.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

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

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

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

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

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

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

En lo que respecta al segmento de fondos mutuos de mediano plazo en soles, se observó un crecimiento trimestral de 1.26% en el número de partícipes (+2.42% interanual), mientras que el crecimiento del patrimonio administrado fue de 7.99% en el trimestre (+14.01% interanual).

CREDICORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

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

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

Participación de Mercado

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

Marco Regulatorio

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

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

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

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

Política de Inversión

Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, dedicado a realizar inversiones únicamente en instrumentos de deuda, emitidos en el mercado local e inter-

nacional. Cabe destacar que la Política de Inversiones del Fondo contempla la colocación de recursos en otras monedas distintas a las del valor cuota hasta por un 25% del portafolio, siendo el mínimo de 75% para instrumentos en soles.

El objetivo de inversión del Fondo es mantener una adecuada calidad crediticia, por lo que el portafolio puede estar compuesto al 100% por instrumentos con clasificación igual o superior a AA-, CP-1 (+/-) y/o Riesgo Soberano Peruano. Por otro lado, limita ciertas inversiones con clasificación de riesgo local, estipulando que máximo el 25% de la cartera estará colocada en instrumentos con clasificación CP-2 (corto plazo), 5% para activos BBB- (largo plazo) y 15% para entidades financieras con clasificación B (+/-). Para inversiones con clasificación de riesgo internacional, se aprecia 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%.

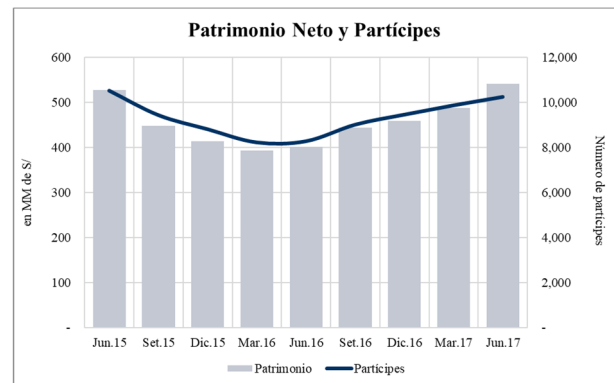
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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.

A la fecha del presente informe, Credicorp Capital SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles y con los aspectos operativos del mismo.

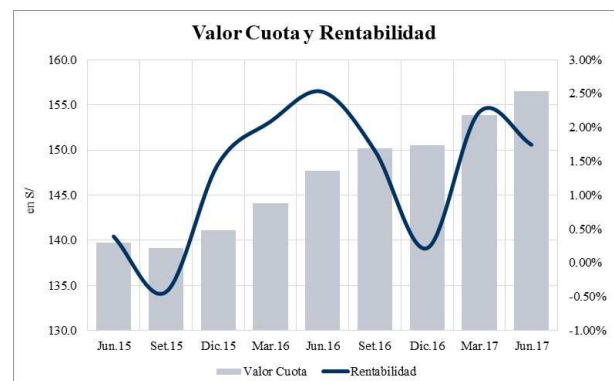
Patrimonio y Rentabilidad

A junio de 2017, Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo) mantiene un patrimonio administrado de S/540.90 millones, cifra 10.93% superior a la registrada en el trimestre previo (+35.02% de considerar los últimos 12 meses). Del mismo modo, el número de partícipes del Fondo aumenta de 9,872 a 10,246 entre trimestres (8,276 a junio de 2016).



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo alcanzó S/156.5132 al 30 de junio de 2017, revelando una rentabilidad nominal trimestral de 1.74% (rendimiento nominal anual de 5.95%). El comportamiento del valor cuota resulta de la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y bonos de emisores privados.

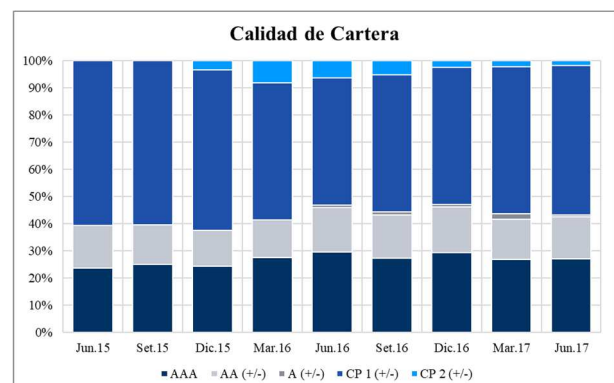


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Entre marzo y junio de 2017, se observa un incremento en la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, al pasar la tenencia de instrumentos de Categoría I de 95.56% a 97.43%. Lo anterior resulta en una menor posición de instrumentos de Categoría II, la cual retrocede de 4.44% a 2.57%.



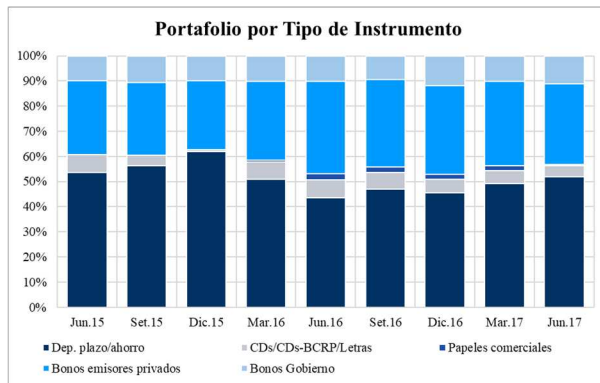
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

De considerar la clasificación de riesgo de los activos, se observa un incremento en los CP 1 (+/-) de 53.97% a 54.97% entre trimestres. Asimismo, incrementa la posición de los AA (+/-) de 14.61% a 15.28%, y de los AAA de

26.98% a 27.17%. Dichos incrementos se alcanzan a razón de una menor tenencia de activos A (+/-) y CP 2 (+/-), los cuales retroceden de 2.17% y 2.28% a 0.86% y 1.71%, respectivamente.

La estructura del portafolio por tipo de instrumento, mantiene a los depósitos a plazo con la mayor participación, la misma que se incrementa de 49.10% a 51.93% entre marzo y junio de 2017, mejorando la liquidez del portafolio. Asimismo, se incrementa la tenencia de bonos del Gobierno Peruano de 10.29% a 11.26%. Caso contrario se observa para los bonos de emisores privados toda vez que su participación retrocede de 33.47% a 32.06%. Del mismo modo, los CDs del BCRP retroceden de 1.62% a 1.47% y los CDs de emisores privados de 3.48% a 2.97%.

A la fecha de corte, el Fondo diversifica sus inversiones a través de 39 emisores y 145 instrumentos, superando lo registrado al trimestre previo (37 y 144, respectivamente). Por emisor, la participación máxima corresponde a BBVA Continental con el 11.33% del portafolio, y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el BCP (3.40%).



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

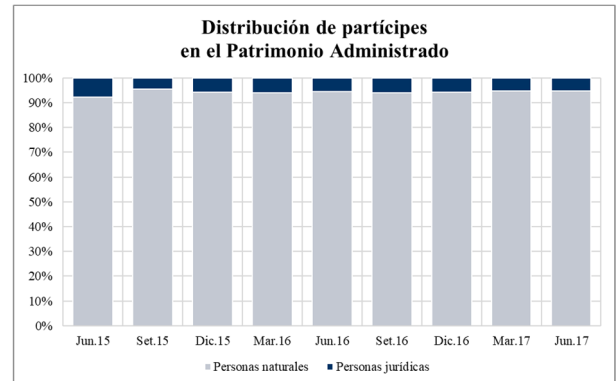
Riesgo de Mercado

La duración modificada del portafolio se incrementa de 1.75 a 1.85 años entre el primer y segundo trimestre del presente ejercicio, en línea con la mayor tenencia de bonos del Gobierno Peruano. El nivel de duración actual expone al Fondo a una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.



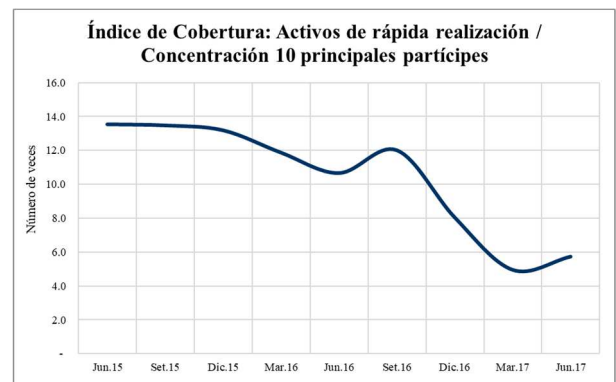
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el aporte de los partícipes naturales en el patrimonio se incrementa de 94.65% a 94.73%, siendo estos el 99.69% del total de partícipes (98.97% a marzo de 2017). En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes del Fondo disminuye de 12.32% a 11.29% entre trimestres.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

De lo detallado en párrafos previos, se aprecia que la posición de liquidez del Fondo, medida a través de los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), se incrementa de 61.01% a 64.67% entre trimestres. De este modo, Índice de Cobertura mejora de 4.95 a 5.73 veces.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVO						
Bancos	2,307	5,477	1,430	2,084	1,879	3,502
Cuentas por cobrar	-	33	796	-	658	-
Inversiones	813,304	582,935	413,026	400,536	459,054	539,807
Depósitos a plazo	359,092	307,900	259,673	170,590	204,581	273,059
Certificados de depósitos	108,825	45,407	3,000	27,893	34,173	23,003
Bonos	349,319	234,000	166,403	195,663	215,145	226,356
Fluctuación de Valores	(11,228)	(10,546)	(20,447)	2,217	(1,168)	8,912
Intereses y rendimientos	7,296	6,173	4,397	4,174	6,323	8,477
TOTAL ACTIVO	815,611	588,444	415,252	402,621	461,592	543,309
PASIVO						
Remuneración por pagar a la SAF	1,124	807	572	521	624	696
Suscripciones en tránsito	160	-	1	-	-	-
Rescates por pagar	2,038	1,345	1,458	1,460	2,947	1,651
Tributos por pagar	0	47	36	29	37	61
TOTAL PASIVO	3,322	2,199	2,066	2,010	3,607	2,408
PATRIMONIO						
Capital variable	615,785	426,385	292,751	271,198	304,339	345,595
Capital Adicional	94,748	31,541	(21,185)	(30,190)	(13,711)	8,678
Resultados no realizados	(11,228)	(10,546)	(10,424)	2,217	(2,892)	5,981
Resultados acumulados	86,139	112,985	138,865	162,069	162,069	170,248
Resultado neto del periodo	26,846	25,880	13,181	(4,682)	8,180	10,399
TOTAL PATRIMONIO	812,289	586,246	413,187	400,611	457,985	540,901
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	815,611	588,444	415,252	402,621	461,592	543,309

Estado de Resultados

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONES	1,270,940	301,986	127,638	28,516	69,773	27,186
Venta de Valores	1,208,999	279,615	110,960	19,953	50,126	14,819
Intereses Percibidos	61,937	22,368	16,676	8,564	19,647	12,367
Otros Ingresos	4	3	2	0	0	-
COSTOS OPERACIONALES	(1,244,094)	(276,106)	(114,457)	(33,199)	(61,593)	(16,787)
Costo de Venta de Valores	(1,222,294)	(285,947)	(112,338)	(20,798)	(50,534)	(14,604)
Remuneración por pagar a la SAF	(20,507)	(10,567)	(8,221)	(3,158)	(6,709)	(3,917)
Resultado por diferencia de cambio	3,645	20,434	16,155	(8,923)	(6,065)	839
Resultado por operaciones con derivado	-	-	(10,023)	-	1,724	1,206
Tributos	-	-	-	(0)	-	(0)
Otros gastos	(4,938)	(26)	(30)	(319)	(10)	(311)
Utilidad antes de IR	26,846	25,880	13,181	(4,682)	8,180	10,399
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	26,846	25,880	13,181	(4,682)	8,180	10,399

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

En miles de S/

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

Estado de Resultados

En miles de S/

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

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17)*	Clasificación Actual (30.06.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

* Sesión de Comité del 06 de junio de 2017.

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

ANEXO II**Directorio al 30.06.17**

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

Plana Gerencial al 30.06.17

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

Comité de Inversiones al 30.06.17

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

**ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES**

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 07/01/2016	
	% 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 REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

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

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

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

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