



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO 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

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 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.

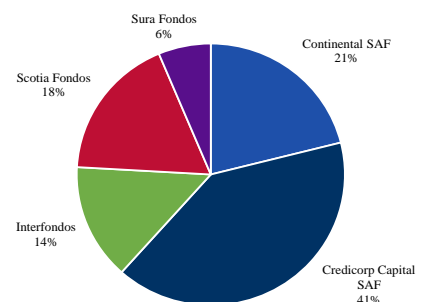
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta fija	Segmento:	Mediano Plazo Soles
Participación en el Segmento:	55.37% en Patrimonio y 40.03% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio (S/):	657.26 millones
N° de Partícipes:	11,001	Duración:	1.96
Rentabilidad Nominal Trimestral:	1.42%	Valor Cuota (S/):	158.7308

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%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre de 2017



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: A partir del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría AA+fm.pe otorgada al Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo), así como la categoría de Riesgo de Mercado en Rm4.pe.

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo, se sustenta principalmente en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, reflejada en la posición de instrumentos de primera categoría, la misma que se incrementa de 97.43% en junio a 97.54% en setiembre del año en curso, manteniéndose en niveles acorde con la clasificación otorgada. De igual manera, se tiene en consideración la diversificación por instrumento y emisor, la gestión y experiencia del equipo gestor del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión y el respaldo de su grupo económico.

En relación al Riesgo de Mercado, la clasificación otorgada se soporta en el nivel de duración modificada del Fondo, el cual si bien se incrementa de 1.85 a 1.96 años entre trimestres, mantiene al Fondo con una alta sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado. Adicionalmente, pondera de manera positiva a la clasificación los niveles de liquidez del Fondo, que si bien se ajustan en el trimestre, se mantiene en niveles holgados. De igual manera, se tiene en cuenta la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio y la cobertura que los activos líquidos les brindan.

Finalmente, Equilibrium seguirá de cerca la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el nivel de Riesgo Crediticio y/o Riesgo de Mercado.

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

Riesgo de Crédito

- 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.

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 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

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 MU- TUOS 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 el segmento de Fondos Mutuos de mediano plazo en moneda nacional, se evidencia una dinámica favorable, en mayor medida en el patrimonio que reflejó un incremento en el trimestre de 16.33% y 26.53% en los último 12 meses. En tanto, el número de partícipes fue mayor en 3.40% en el trimestre y 4.49% 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

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 integró al Comité de Inversiones de los fondos clasificados, la

señorita Lizbeth Walqui Pantigoso desde el 15 de agosto de 2017.

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 internacional. 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, se 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, 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%.

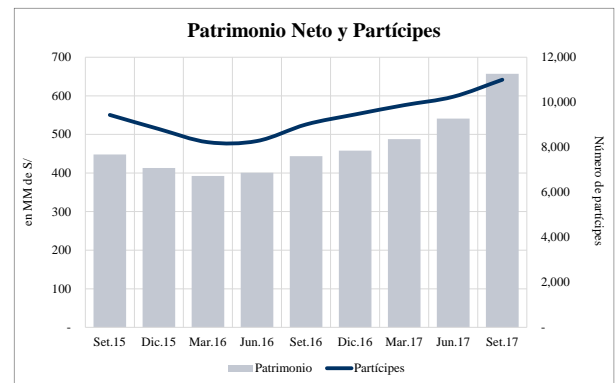
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 Mediano Plazo Soles y con los aspectos operativos del mismo.

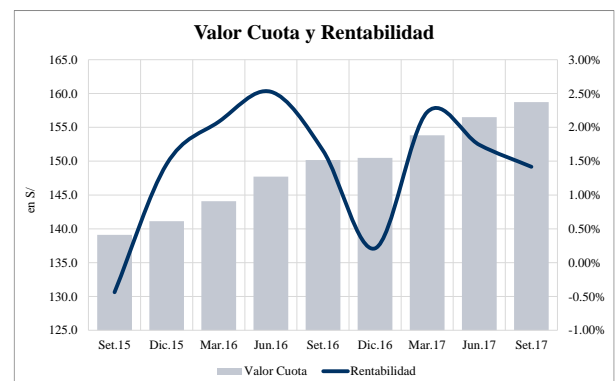
Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles ascendió a S/657.26 millones, logrando un crecimiento de 21.51% en el trimestre y 48.18% en comparación a junio de 2016. En número de partícipes, la dinámica es similar, al registrar un total de 11,001 partícipes al cierre de setiembre de 2017, reflejando un aumento de 7.37% en los últimos tres meses y 22.04% en términos interanuales, tal como se aprecia a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de setiembre de 2017, el valor cuota del Fondo se situó en S/158.7308 (S/156.5132 a junio de 2017), con lo cual la rentabilidad nominal trimestral fue de 1.42% y de 5.70% de considerarse los últimos 12 meses (ver gráfico inferior). El rendimiento obtenido se obtiene a partir de las inversiones realizadas en depósitos a plazo, bonos corporativos, bonos del Gobierno Peruano, entre otros instrumentos.

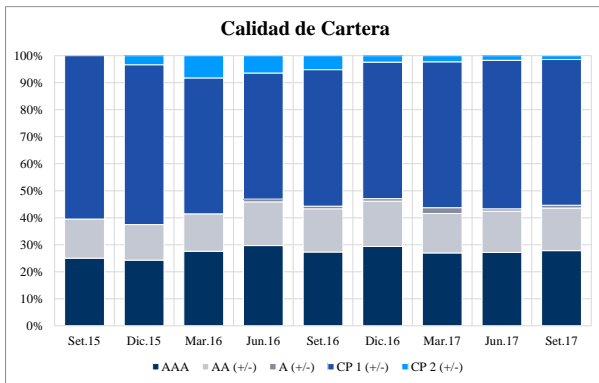


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

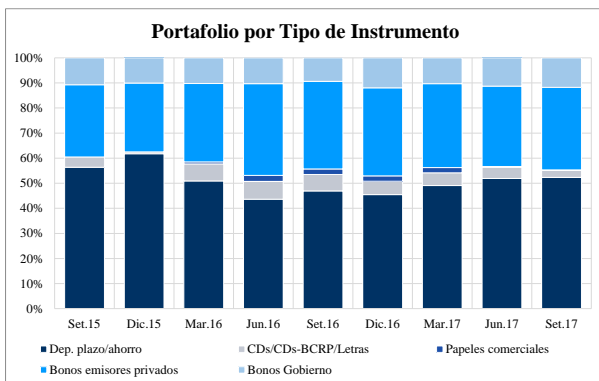
Al cierre del tercer trimestre, se observa un ligero incremento en la posición en instrumentos de primera categoría, al pasar de 97.43% en junio a 97.54% en setiembre de 2017, manteniendo la calidad crediticia del portafolio en un nivel acorde con la clasificación otorgada. En consecuencia, las inversiones en instrumentos de Categoría II retrocedieron a 2.46% a setiembre (2.57% a junio), tal como se muestra en el siguiente gráfico.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En el detalle de las clasificaciones de riesgo de los instrumentos que conforman el portafolio, el mayor porcentaje está representado por activos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-) con el 53.93% a setiembre de 2017, aunque disminuyeron su participación respecto al trimestre anterior (54.97% a junio), cediendo posición a los instrumentos AAA que pasaron de 27.17% a 27.83% entre trimestres y a los AA (+/-) que se incrementaron de 15.28% a 15.78% en el periodo evaluado. Además, se mantienen posiciones menores en activos CP 2 (+/-) con 1.43% y A (+/-) con 1.03%.

Los recursos obtenidos de los partícipes son rentabilizados principalmente a través de depósitos a plazo, cuya participación aumentó de 51.93% en junio a 52.36% en setiembre del año en curso, seguidos de los bonos corporativos que pasaron de representar el 26.26% a 26.51% entre trimestres. Similar comportamiento se observa en los bonos soberanos al incrementar posición de 11.26% a 11.75% en el periodo analizado y en los bonos subordinados que se situaron en 5.66% (4.83% a junio). Las mayores participaciones de los instrumentos más representativos se explican por el hecho de que ya no se tienen inversiones en CDs del BCRP (1.47% a junio), así como la disminución de posiciones menores en CDs de emisores privados, BAF y papeles comerciales. El detalle de la composición del portafolio por instrumento se muestra a continuación:

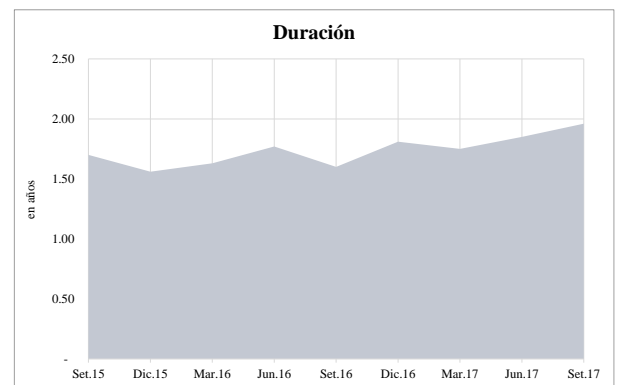


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la diversificación del portafolio de inversiones del Fondo, se evidencia un comportamiento mixto, toda vez que el número de emisores disminuyó de 39 a 38 entre junio y setiembre de 2017, mientras que el número de instrumentos fue mayor al pasar de 145 a 156 entre trimestres. La máxima participación por emisor corresponde a inversiones en instrumentos del Gobierno Peruano con 11.75%, en tanto por instrumento corresponde a un bono soberano.

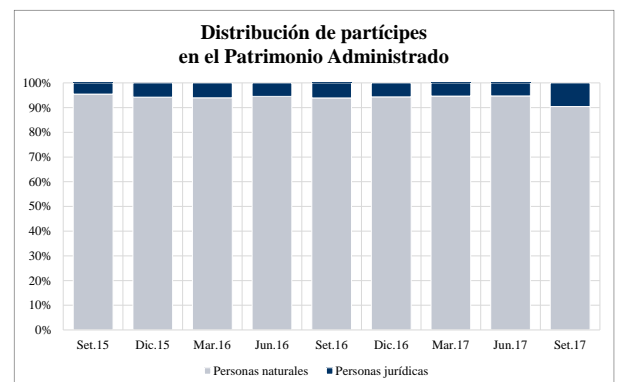
Riesgo de Mercado

En relación al Riesgo de Mercado al cual se encuentra expuesto el Fondo, no se observan cambios significativos. En este sentido, si bien la duración modificada del portafolio aumenta de 1.85 años a 1.96 años entre junio y setiembre de 2017, dicho nivel mantiene al Fondo con una alta sensibilidad ante cambios en la condiciones de mercado. El incremento en la duración modificada se explica por la mayor posición en bonos del Gobierno Peruano, así como de emisores privados. A continuación, se observa la evolución de los niveles de duración del Fondo:



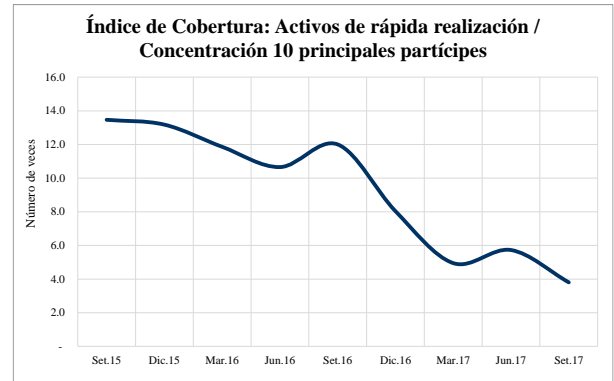
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que respecta al perfil de los inversionistas del Fondo, destaca el incremento de la participación de las personas jurídicas en el patrimonio administrado, al pasar de 5.27% en junio a 9.57% en setiembre, por lo cual las personas naturales disminuyeron su posición de 94.73% a 90.43% en dicho periodo (ver gráfico inferior). No obstante, en número de partícipes no se evidencian mayores cambios, las personas jurídicas representaron el 0.33% y las personas naturales el 99.67% a setiembre (0.31% y 99.69% a junio, respectivamente).



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Lo anterior conllevó a una mayor concentración de los diez principales partícipes que pasó de 11.29% a 16.84%, entre junio y setiembre de 2017. A lo cual hay que sumar el ajuste en la liquidez del Fondo, pues los activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), disminuyeron de 64.67% a 64.11% entre trimestres. En consecuencia el Índice de Cobertura retrocedió de 5.73 veces a 3.81 veces en el periodo analizado, aunque se mantiene en niveles holgados, tal como se aprecia en el gráfico siguiente.



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	Set.16	Dic.16	Set.17
ACTIVO						
Bancos	2,307	5,477	1,430	3,345	1,879	3,403
Cuentas por cobrar	-	33	796	11	658	14,972
Inversiones	813,304	582,935	413,026	442,240	459,054	654,216
Depósitos a plazo	359,092	307,900	259,673	205,979	204,581	334,983
Certificados de depósitos	108,825	45,407	3,000	27,893	34,173	17,324
Bonos	349,319	234,000	166,403	201,166	215,145	283,937
Fluctuación de Valores	(11,228)	(10,546)	(20,447)	2,469	(1,168)	8,887
Intereses y rendimientos	7,296	6,173	4,397	4,732	6,323	9,085
TOTAL ACTIVO	815,611	588,444	415,252	445,595	461,592	672,591
PASIVO						
Remuneración por pagar a la SAF	1,124	807	572	574	624	842
Suscripciones en tránsito	160	-	1	-	-	0
Rescates por pagar	2,038	1,345	1,458	1,442	2,947	1,307
Tributos por pagar	0	47	36	22	37	35
Instrumentos representativos de deuda	-	-	-	-	-	13,151
TOTAL PASIVO	3,322	2,199	2,066	2,038	3,607	15,335
PATRIMONIO						
Capital variable	615,785	426,385	292,751	295,375	304,339	414,069
Capital Adicional	94,748	31,541	(21,185)	(18,282)	(13,711)	48,207
Resultados no realizados	(11,228)	(10,546)	(10,424)	2,469	(2,892)	6,673
Resultados acumulados	86,139	112,985	138,865	162,068	162,069	170,248
Resultado neto del periodo	26,846	25,880	13,181	1,927	8,180	18,058
TOTAL PATRIMONIO	812,289	586,246	413,187	443,557	457,985	657,256
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	815,611	588,444	415,252	445,595	461,592	672,591

Estado de Resultados

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONES	1,270,940	301,986	127,638	33,998	69,773	81,600
Venta de Valores	1,208,999	279,615	110,960	19,953	50,126	61,744
Intereses Percibidos	61,937	22,368	16,676	14,045	19,647	19,844
Otros Ingresos	4	3	2	0	0	12
COSTOS OPERACIONALES	(1,244,094)	(276,106)	(114,457)	(32,071)	(61,593)	(63,542)
Costo de Venta de Valores	(1,222,294)	(285,947)	(112,338)	(20,798)	(50,534)	(60,076)
Remuneración por pagar a la SAF	(20,507)	(10,567)	(8,221)	(4,863)	(6,709)	(6,319)
Resultado por diferencia de cambio	3,645	20,434	16,155	(5,962)	(6,065)	2,928
Resultado por operaciones con derivado	-	-	(10,023)	-	1,724	490
Tributos	-	-	-	0	-	0
Otros gastos	(4,938)	(26)	(30)	(448)	(10)	(566)
Utilidad antes de IR	26,846	25,880	13,181	1,927	8,180	18,058
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	26,846	25,880	13,181	1,927	8,180	18,058

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 MEDIANO 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	Rm4.pe	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

* 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 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 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.