



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 09 de abril de 2018

Contacto:
(511) 616 0400

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez
Analista
cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito	AA-fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm5.pe

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

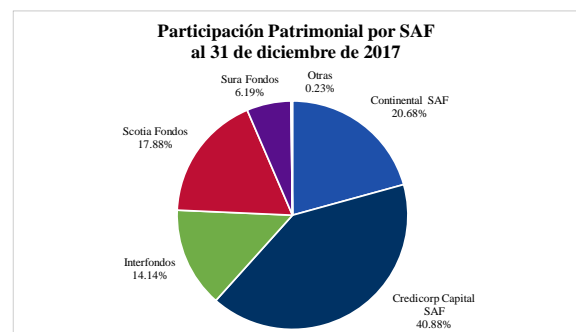
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Dólares FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015, 2016 y 2017 del Fondo y de Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta fija	Segmento:	Mediano Plazo Dólares
Participación en el Segmento:	48.53% en Patrimonio y 42.18% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Renta fija, duración promedio menor a tres años	Patrimonio (US\$):	355.26 millones
N° de Partícipes:	12,138	Duración:	2.34
Rentabilidad Nominal Trimestral:	0.21%	Valor Cuota (US\$):	228.5496

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Credicorp Capital SAF
Grupo Económico:	Grupo Credicorp
Clasificación BCP:	A+
Monto Total Administrado:	S/12,132.35 millones
N° de Fondos Mutuos:	60
N° de Fondos de Inversión:	3
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	40.88%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: A partir de la evaluación efectuada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la clasificación otorgada al Riesgo de Crédito de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo) en AA-fm.pe, así como la categoría de Riesgo de Mercado en Rm5.pe.

La decisión del Comité de ratificar la clasificación de Riesgo de Crédito, considera principalmente la calidad crediticia del portafolio de inversiones. En línea con lo anterior, los instrumentos de Categoría I participan con el 91.35% del portafolio al cierre del ejercicio 2017, superior al 90.43% registrado en setiembre del mismo año. Además, se considera como un factor positivo en la evaluación la mejora en la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, la experiencia del equipo gestor del Fondo, el grado de cumplimiento de las políticas de inversión y el respaldo que les brinda el grupo económico al cual pertenecen.

Con relación a la clasificación de Riesgo de Mercado, se sustenta en mayor medida en el nivel de duración modificada del Fondo, dado que si bien mejoró ligeramente en el periodo de evaluación al pasar de 2.38 en setiembre a 2.34 años en diciembre de 2017, mantiene al fondo con una alta exposición a cambios en las tasas de interés de mercado. Además, la clasificación otorgada tiene en cuenta la mejora en la concentración del portafolio en activos considerados de mayor liquidez, lo cual permitió una mejora en la cobertura que estos les brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio, a pesar de que ésta última magnitud se incrementó en cierta medida.

Finalmente, Equilibrium seguirá de cerca la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier variación en 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, en línea con 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

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte de crecimiento generalizado, marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se modere gradualmente, ubicándose en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta habría disminuido desde 3.2% en diciembre de 2016 a 1.4% en diciembre de 2017, ubicándose en el tramo inferior del rango meta por segundo mes consecutivo. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos

mutuos de corto plazo representan el 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

En cuanto al segmento de mediano plazo en dólares se evidenció un comportamiento mixto, dado que si bien el patrimonio administrado aumentó ligeramente en el trimestre (+0.98%) y en los últimos 12 meses (+4.15%), el número de partícipes disminuyó tanto en el trimestre como en términos interanuales (-0.45% y -4.29%, respectivamente), acorde con la mayor preferencia de los inversionistas de este segmento en los fondos mutuos en moneda nacional.

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 otras empresas que forman parte del Grupo Credicorp.

Participación de Mercado

Al cierre del ejercicio 2017, la SAF administra 60 fondos mutuos cuyo patrimonio administrado total ascendió S/12,132.35 millones a través de 130,869 partícipes, lo cual representó un aumento de 7.48% respecto al cierre de 2016 (+S/844.41 millones) y un incremento de 193 en número de partícipes.

Lo anterior, le permitió a la SAF mantenerse en el primer lugar de participación de mercado a nivel de patrimonio administrado al concentrar un 40.88% del patrimonio del sistema de fondos mutuos a diciembre de 2017, ganando participación respecto al trimestre anterior (40.42%). Mientras que, en número de partícipes se mantuvo en el segundo lugar, a pesar de que la participación de la SAF disminuyó ligeramente de 29.68% en setiembre a 29.53% al cierre de 2017.

Marco Regulatorio

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

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

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

CREDECORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES FMIV

Política de Inversión

Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares 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, pudiendo este último ser el 100% de la cartera. El valor cuota del Fondo está denominado en dólares americanos y al menos el 75% del portafolio debe estar invertido en instrumentos de dicha moneda.

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 Soberrano Peruano. No obstante, para inversiones con clasificación de riesgo internacional, se aprecia que la política de inversiones permite al Fondo invertir hasta el 100% en activos BB- (largo plazo) y/o CP-3.

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 A (+/-) y CP-2, 5% para activos BBB (+/-) y 10% para entidades financieras con clasificación B (+/-). Por último, la participación máxima de los instrumentos sin clasificación en la cartera no puede sobrepasar el 25%.

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

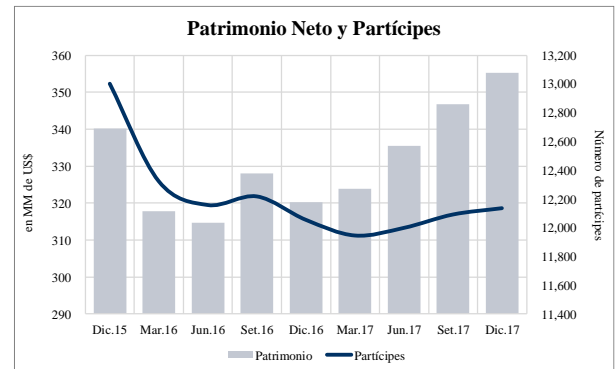
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del fondo mutuo.
- No se deberá invertir más del 30% del activo total del fondo mutuo en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, Credicorp Capital SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares y con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

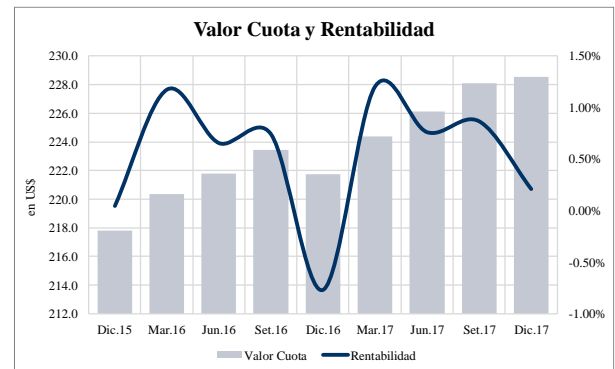
Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares ascendió a US\$355.26 millones, reflejando un incremento de 2.46% en el trimestre y de 10.94% en los últimos 12 meses, siendo el cuarto trimestre consecutivo en el cual registran un crecimiento patrimonial. Por su parte, en el número de partícipes también mantuvo una tendencia

positiva, al crecer en 0.36% en el trimestre y 0.67% en términos interanuales.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota al cierre del ejercicio se ubicó en US\$228.5496, obteniendo una rentabilidad nominal trimestre de 0.21% y anual de 3.08%. En la siguiente ilustración se presenta la evolución del valor cuota y de la rentabilidad nominal trimestral:

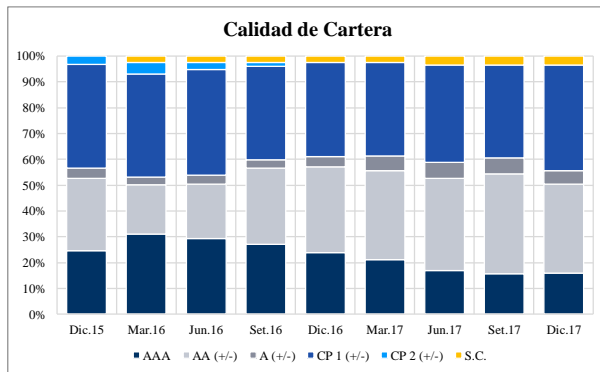


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

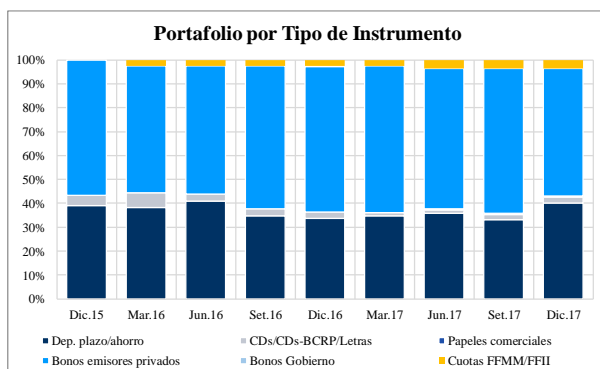
A la fecha de corte de evaluación se evidencia una ligera mejora en la posición de instrumentos de Categoría I, toda vez que aumenta de 90.43% en setiembre a 91.35% en diciembre de 2017, manteniéndose en niveles acorde con la clasificación asignada. En línea con lo anterior, la concentración de las inversiones en instrumentos de Categoría II disminuyó de 6.07% a 5.19% entre setiembre y diciembre de 2017. Adicionalmente, se poseen activos sin clasificación, cuya participación disminuyó de 3.50% a 3.46% entre trimestres. En el gráfico que se presenta a continuación se observa la evolución de la calidad de cartera los últimos dos años.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la clasificación de riesgo de los activos que integran el portafolio, destaca el incremento de las inversiones en instrumentos CP 1 (+/-) que pasaron de representar 35.95% en setiembre a 40.82% en diciembre de 2017, desplazando del primer lugar en participación a los activos AA (+/-), que disminuyeron de 38.72% a 34.53% en el mismo periodo de evaluación. En menor proporción, el portafolio tiene posiciones en instrumentos A (+/-), que participan con 5.19% e instrumentos sin clasificación con 3.46%.

Según tipo de instrumento, los bonos corporativos mantienen mayor participación en el portafolio con el 48.95% a diciembre de 2017; sin embargo, disminuyen ligeramente respecto a lo registrado en el trimestre previo (52.33%). Lo anterior, fue compensado por el aumento en la participación relativa de depósitos a plazo (de 33.08% a 40.25%, entre trimestres). Adicionalmente, el Fondo registra inversiones en otros activos tales como bonos subordinados (3.20%), CDs de emisores privados (2.25%), papeles comerciales (0.57%), bonos titulizados (0.39%) y BAF (0.33%).



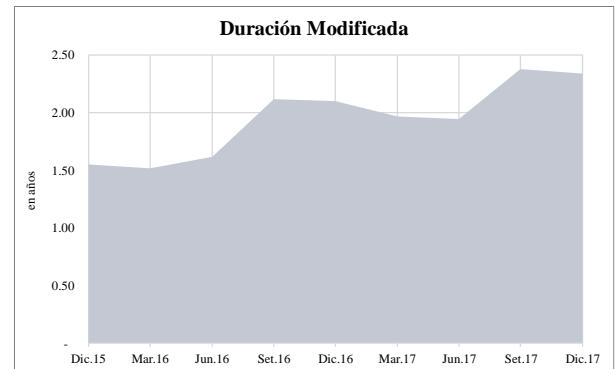
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la diversificación, se evidencia un dinamismo positivo. Es así que el número de emisores aumenta a 63 (60 en setiembre de 2017), mientras el número de instrumentos registra la misma tendencia y se ubica en 98 (90 al cierre del tercer trimestre de 2017). El emisor que concentra la mayor parte de la cartera es Corpbanca con el 8.41% y el instrumento que refleja la mayor concentración corresponde a un Fondo Mutuo gestionado por Credicorp Capital (3.46% del portafolio).

Riesgo de Mercado

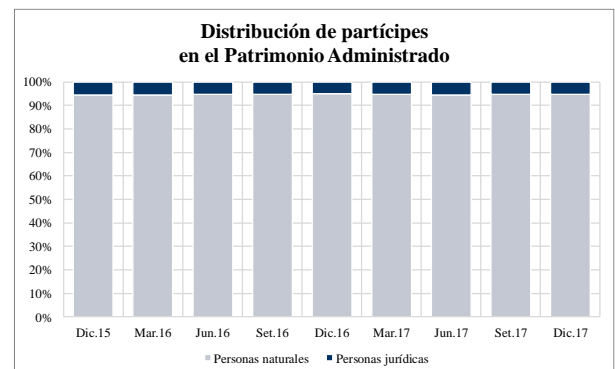
Al 31 de diciembre de 2017, la duración modificada del Fondo descendió ligeramente a 2.34 años (2.38 años a setiembre de 2017). A pesar de la mejora antes indicada, el

fondo todavía mantiene una elevada exposición ante variaciones en las condiciones de mercado (especialmente de tasa de interés):



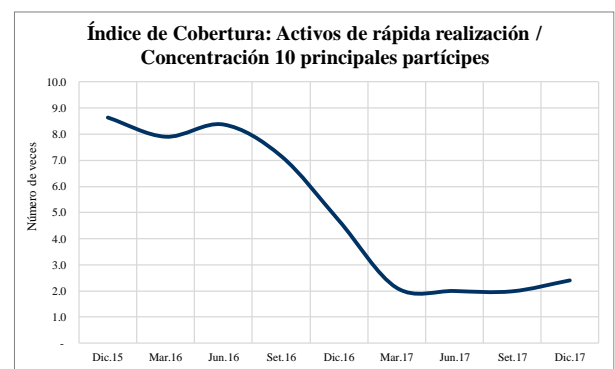
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a los inversionistas que integran el Fondo, no se evidencian cambios significativos, toda vez que a diciembre 2017 la mayor participación la mantienen las personas naturales, tanto en el patrimonio administrado con 94.63% (ver gráfico inferior) como en número de partícipes con 99.06% (94.67% y 99.04% a setiembre, respectivamente).



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En línea con lo antes explicado, no se identifican cambios significativos en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, los cuales se ubicaron en 16.70% (16.61% en setiembre de 2017). No obstante, dada la mayor posición en activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) que pasa de 33.08% a 40.25% entre trimestres, la cobertura que éstos últimos le brindan a los principales partícipes aumenta de 1.99 a 2.41 veces en el periodo de evaluación, tal como se muestra a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES

Estado de Situación Financiera (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVO				
Bancos	17,139	17,630	19,464	16,125
Cuentas por cobrar	3,059	1,726	24,913	9
Inversiones	1,198,398	1,152,555	1,057,131	1,142,074
Depósitos a plazo	419,655	440,288	343,324	450,796
Certificados de depósitos	118,660	51,365	28,317	25,590
Bonos	650,960	661,509	658,154	613,217
Otros Instrumentos Representativos de Deuda	-	-	-	6,481
Cuotas de participación en FFMM	-	-	22,999	32,577
Fluctuación de Valores	(1,694)	(11,353)	(16,886)	8,625
Intereses y rendimientos	10,816	10,746	21,223	4,788
TOTAL ACTIVO	1,218,595	1,171,911	1,101,508	1,158,209
PASIVO				
Documentos por pagar (CxP)	2,607	1,759	18,029	-
Suscripciones en tránsito	-	-	-	0
Rescates por pagar	7,263	8,338	7,346	5,397
Remuneración por pagar a la SAF	1,659	1,602	1,460	1,559
Retenciones de IR por pagar	1	1	6	42
Otras cuentas por pagar	-	1	1	(0)
TOTAL PASIVO	11,530	11,701	26,842	6,998
PATRIMONIO				
Capital variable	554,953	532,687	484,672	503,703
Capital Adicional	(286,044)	(449,526)	(487,914)	(425,715)
Resultados no realizados	(1,694)	(11,353)	(16,886)	8,764
Resultados acumulados	862,393	939,850	1,088,402	1,094,795
Resultado neto del periodo	77,457	148,551	6,394	(30,336)
TOTAL PATRIMONIO	1,207,065	1,160,210	1,074,666	1,151,211
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,218,595	1,171,911	1,101,508	1,158,209

Estado de Resultados (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONES	783,498	584,269	614,792	739,418
Venta de Valores	737,353	546,083	575,077	696,405
Intereses Percibidos	46,126	38,183	39,709	42,758
Dividendos de Inversiones	-	-	-	253
Otros Ingresos	18	4	6	3
COSTOS OPERACIONALES	(706,040)	(435,718)	(608,398)	(769,754)
Costo de Venta de Valores	(741,509)	(552,930)	(572,393)	(705,748)
Remuneración por pagar a la SAF	(20,463)	(19,761)	(17,482)	(17,559)
Resultado por diferencia de cambio	55,948	136,993	(18,514)	(37,195)
Tributos	-	-	-	(1)
Otros gastos	(16)	(20)	(9)	(9,252)
Utilidad antes de IR	77,457	148,551	6,394	(30,336)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	77,457	148,551	6,394	(30,336)

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE*	5.88%	12.55%	0.57%	-2.73%
ROAA*	5.83%	12.43%	0.56%	-2.68%
Pasivo / Patrimonio	0.96%	1.01%	2.50%	0.61%

CREDECORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

Estado de Situación Financiera (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ACTIVO				
Efectivo y equivalente de efectivo	43,780	30,691	28,407	34,135
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	-	1,648	485	2,108
Cuentas por cobrar comerciales	6,975	7,036	7,605	9,697
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,881	1	210	-
Otras cuentas por cobrar	195	1,914	1,350	1,066
Impuestos y gastos pagados por anticipado	9,592	7,112	5,020	1,854
Activo diferido por impuesto a la renta	-	-	1,503	1,564
Total Activo Corriente	62,423	48,402	44,580	50,424
Inversiones disponibles para la venta	37,340	38,246	45,161	45,076
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	6	5	4	3
Intangibles, neto	374	307	240	173
Total Activo No Corriente	37,720	38,558	45,405	45,252
TOTAL ACTIVO	100,143	86,960	89,985	95,676
PASIVO				
Cuentas por pagar a relacionadas	5,399	3,345	8,057	5,627
Tributos y remuneraciones por pagar	1,058	994	1,301	2,281
Otras cuentas por pagar	1,054	989	881	1,340
Total Pasivo Corriente	7,511	5,328	10,239	9,248
Pasivo diferido por impuesto a la renta	1,455	278	-	-
TOTAL PASIVO	8,966	5,606	10,239	9,248
PATRIMONIO				
Capital social	43,097	43,097	43,097	43,097
Reserva legal	6,112	6,827	8,264	8,264
Resultados no realizados	23,030	16,834	17,815	16,979
Resultados acumulados	19,969	8,405	11,341	18,752
Resultado neto del período	7,151	14,373	7,411	7,518
Resultado por traslación	(8,182)	(8,182)	(8,182)	(8,182)
TOTAL PATRIMONIO	91,177	81,354	79,746	86,428
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,143	86,960	89,985	95,676

Estado de Resultados (En miles de soles)	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Ingresos operativos	67,739	69,471	72,454	84,879
Costo de servicio	(34,598)	(34,586)	(36,155)	(41,477)
UTILIDAD BRUTA	33,141	34,885	36,299	43,402
Servicios prestados por terceros	(22,122)	(25,045)	(26,186)	(30,982)
Cargas de personal	(2,499)	(2,930)	(3,101)	(4,013)
Cargas diversas de gestión	(189)	(186)	(638)	(818)
Otros, neto	(77)	(68)	(68)	260
UTILIDAD OPERATIVA	8,254	6,656	6,306	7,849
Ingresos financieros	1,048	1,773	3,989	2,987
Gastos financieros	(443)	(2,692)	(755)	(600)
Diferencia de cambio, neta	1,507	3,838	44	44
Resultado por inv. a VR con cambio en resultados	90	8,392	80	-
UTILIDAD ANTES DEL IR	10,456	17,967	9,664	10,280
Impto. a la Renta	(3,305)	(3,594)	(2,253)	(2,762)
UTILIDAD NETA	7,151	14,373	7,411	7,518

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	9.37%	35.33%	18.59%	17.40%
ROAA	7.39%	33.06%	16.47%	15.72%
Pasivo / Patrimonio	0.10	0.07	0.13	0.11

ANEXO I

HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES

Instrumento	Clasificación Anterior (30.09.17)**	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA-fm.pe	AA-fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm5.pe	Rm5.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es 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 05 de diciembre de 2017.

ANEXO II**Directorio al 31.12.17**

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

(*) El directorio fue reelegido en Junta de Accionistas de fecha 27.03.2018.

Plana Gerencial al 31.12.17

Gerencia	Cargo
Arturo Morán Vargas	Gerente General
Ricardo Salazar Otarola(*)	Contador General
Sonia Peñaloza Murillo	Funcionario de Control Interno

(*) Desde el 01 de noviembre de 2017.

Comité de Inversiones al 31.12.17

Miembros
Jorge Olaechea Velasco
Bruno Oliva Calmet
Lizbeth Walqui Pantigoso(*)

(*) Desde el 15 de agosto de 2017.

ANEXO III

POLÍTICA DE INVERSIONES

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 03/11/2016	
	% 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	0%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%
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%	10%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP 3	0%	100%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	100%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)	0%	100%
Inversiones No Sujetas a Clasificación	0%	25%
Instrumentos Derivados		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards a otras monedas	0%	25%
Swaps	0%	100%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, 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.