



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES 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

AAfm.pe

Riesgo de Mercado

Rm5.pe

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

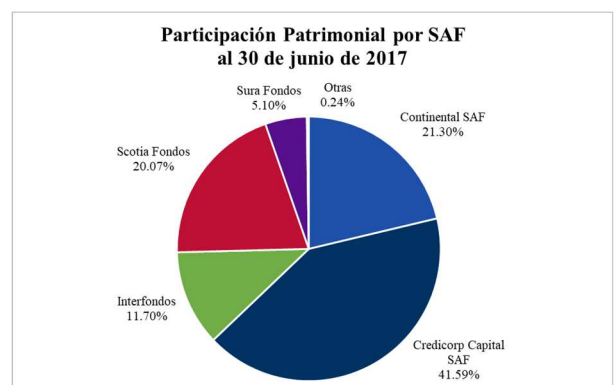
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 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 Dólares
Participación en el Segmento:	47.71% en Patrimonio y 41.51% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Renta fija, duración promedio menor a tres años	Patrimonio (US\$):	335.59 millones
N° de Partícipes:	12,001	Duración:	1.94
Rentabilidad Nominal Trimestral:	0.76%	Valor Cuota (US\$):	226.1123

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: Tras el análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la categoría AAfm.pe asignada al Riesgo de Crédito de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo), así como ratificar la categoría de Riesgo de Mercado en Rm5.pe.

A la fecha de corte de análisis, la clasificación otorgada al Riesgo de Crédito se encuentra bajo presión al haber disminuido la tenencia de instrumentos de Categoría I de 91.90% a 90.47% entre el primer y segundo trimestre del 2017. Es de mencionar que, de no incrementar su posición en activos de la más alta calidad crediticia, la categoría asignada al Riesgo Crediticio podría ajustarse a la baja en futuras evaluaciones. Por otro lado, la clasificación asignada recoge la diversificación del portafolio tanto por emisor

como por instrumento, el mismo que se incrementa entre trimestres, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

En cuanto al Riesgo de Mercado, la clasificación se mantiene en línea con la duración modificada actual que presenta el portafolio, la cual expone al Fondo a una sensibilidad alta ante cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, incorpora la mayor concentración del patrimonio por partícipe (de 16.35% a 17.87% entre trimestres) y el nivel de activos considerados de rápida realización.

Finalmente, Equilibrium seguirá 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

- 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, 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 mediano plazo en dólares, se observa un comportamiento mixto toda vez que el patrimonio administrado se incrementa en 4.06% entre trimestres, mientras que los partícipes retroceden en 0.29%. Asimismo, de considerar las variaciones interanuales, el patrimonio administrado crece en 5.68% y los partícipes disminuyen en 4.58%.

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 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 Soberano 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, 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%.

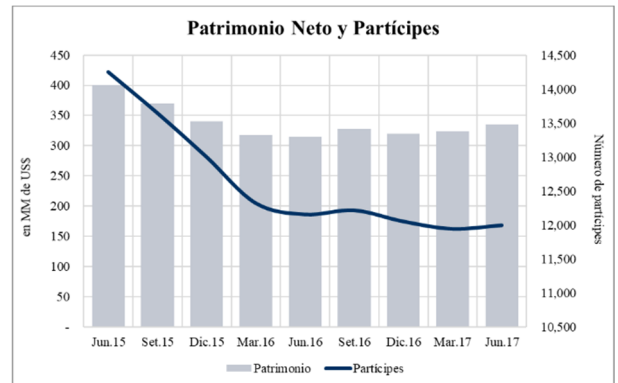
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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.

A la fecha del presente informe, 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.

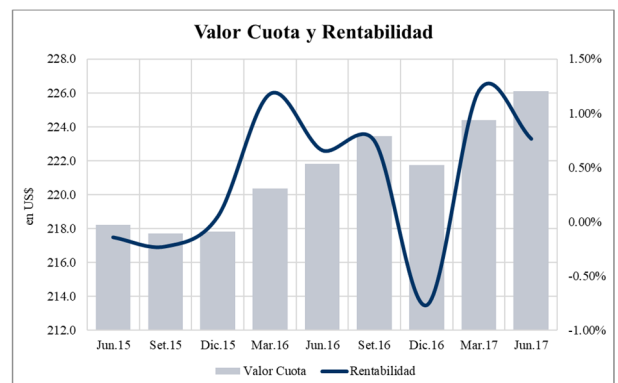
Patrimonio y Rentabilidad

Al segundo trimestre de 2017, Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo) administra un patrimonio de US\$335.59 millones, exhibiendo un crecimiento trimestral de 3.63% e interanual de 6.64%. Asimismo, el número de partícipes se incrementa de 11,948 a 12,001 entre trimestres (12,160 a junio de 2016).



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el valor cuota del Fondo alcanzó US\$226.1123, mostrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.76% (1.94% de considerar los últimos 12 meses). A la fecha de corte, el comportamiento del valor cuota responde a la colocación de recursos, principalmente, en bonos de emisores privados y depósitos a plazo, entre otros menores.

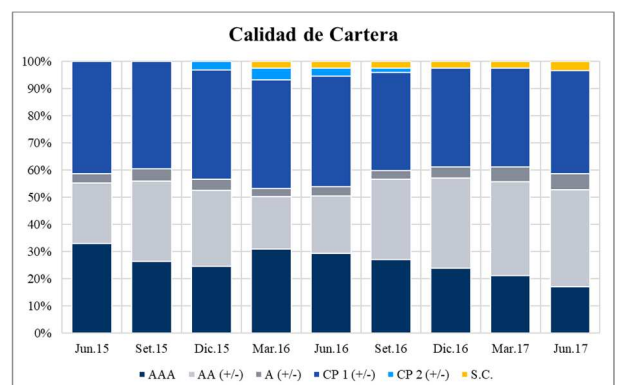


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, se aprecia una tendencia decreciente en la participación de instrumentos de Categoría I, la misma que pasa de 91.90% a 90.47% entre trimestres. Cabe mencionar que, de no incrementar la participación de activos de la más alta calidad crediticia, la clasificación asignada podría ser modificada a la baja en próximas evaluaciones. Por otro lado, la tenencia de activos de Categoría II se incrementa de 5.55% a 6.05%, mientras que los instrumentos sin clasificación lo hacen de 2.56% a 3.48% entre trimestres.

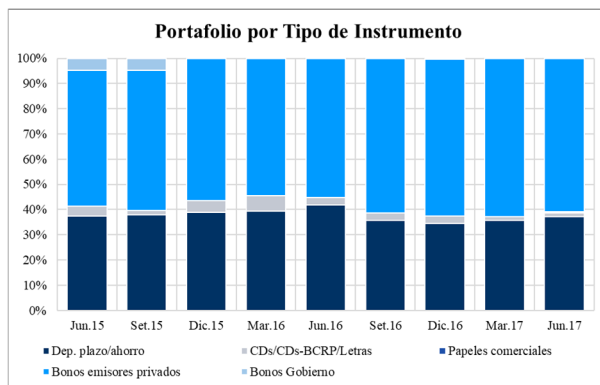


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

De considerar la clasificación de riesgo de los activos, se observa que la principal variación se da en la posición de los AAA los cuales disminuyen de 21.30% a 17.08% entre trimestres. Caso contrario se aprecia en los AA (+/-) que se incrementan de 34.42% a 35.64% y en los A (+/-) que lo hacen de 5.55% a 6.05%. En tanto, la participación de instrumentos CP 1 (+/-) aumenta de 36.18% a 37.75%, mientras que los instrumentos sin clasificación lo hacen de 2.56% a 3.48%.

Respecto al tipo de instrumento, el Fondo invierte principalmente en bonos de emisores privados, aunque los mismos retroceden su participación de 61.27% a 58.77% entre marzo y junio 2017. Por su parte, la tenencia de depósitos a plazo incrementa ligeramente de 34.81% a 35.83%, al igual que las cuotas de participación de fondos de inversión (de 2.56% a 3.48%). Adicionalmente, el Fondo mantiene posición en CDs de emisores privados y papeles comerciales por el 1.33% y 0.60% de sus recursos.

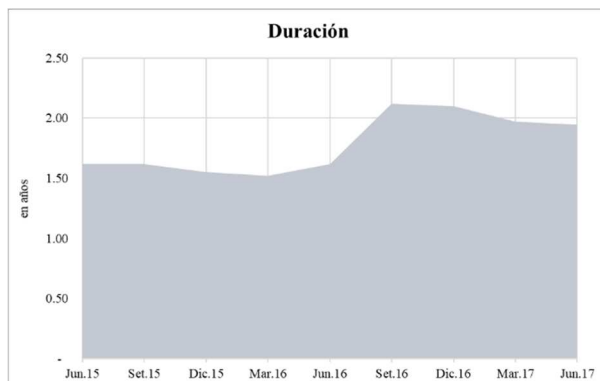
La estructura antes detallada se alcanza mediante inversiones en 58 emisores y 87 instrumentos (50 y 82, respectivamente, al trimestre previo), siendo la participación máxima por emisor de 9.10% correspondiente a Corpbanca y por instrumento de 3.48% asociado a las cuotas de participación que mantienen en un fondo de inversión administrado por Credicorp Capital.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

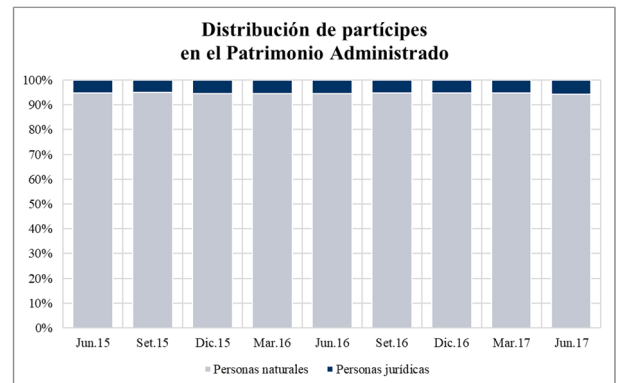
Riesgo de Mercado

Al segundo trimestre del año, se aprecia que la duración modificada del portafolio se reduce ligeramente de 1.97 a 1.94 años. A pesar de lo anterior, la aún elevada duración expone al Fondo a una sensibilidad alta ante cambios en las tasas de interés de mercado.



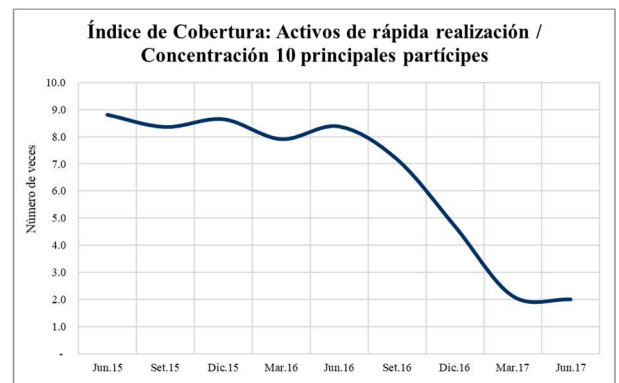
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Al corte de análisis, los partícipes naturales contribuyen con el 94.42% del patrimonio y representan el 98.97% del total de partícipes. En ese sentido, se observa que la contribución patrimonial se reduce entre trimestres, lo que además resulta en una mayor concentración por partícipes, toda vez que los 10 principales incrementan su participación de 16.35% a 17.87% del patrimonio entre marzo y junio de 2017.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En línea con los mayores depósitos a plazo, los activos de rápida realización del Fondo (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) se incrementan de 34.81% a 35.83% entre trimestres. La mayor tenencia de activos líquidos no logra contrarrestar la mayor concentración de partícipes conllevando a que el Índice de Cobertura se ajuste de 2.13 a 2.00 veces entre trimestres. Cabe resaltar que dicho indicador continúa registra una tendencia a la baja durante los últimos periodos analizados.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de \$/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVO						
Bancos	7,051	17,139	17,630	29,893	19,464	6,476
Cuentas por cobrar	3,785	3,059	1,726	9	24,913	14,679
Inversiones	1,427,301	1,198,398	1,152,555	1,013,578	1,057,131	1,091,959
Depósitos a plazo	382,226	419,655	440,288	398,000	343,324	387,917
Certificados de depósitos	-	118,660	51,365	29,821	28,317	14,410
Bonos	1,028,348	650,960	661,509	550,009	658,154	640,534
Cuotas de participación en FFMM	-	-	-	22,540	22,999	32,695
Fluctuación de Valores	2,986	(1,694)	(11,353)	(4,542)	(16,886)	8,002
Intereses y rendimientos	13,741	10,816	10,746	17,750	21,223	8,400
TOTAL ACTIVO	1,438,137	1,218,595	1,171,911	1,043,480	1,101,508	1,113,114
PASIVO						
Documentos por pagar (CxP)	-	2,607	1,759	-	18,029	14,237
Suscripciones en tránsito	336	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	6,482	7,263	8,338	7,128	7,346	6,021
Remuneración por pagar a la SAF	1,997	1,659	1,602	1,359	1,460	1,433
Retenciones de IR por pagar	2	1	1	-	6	-
Otras cuentas por pagar	-	-	1	11	1	33
TOTAL PASIVO	8,817	11,530	11,701	8,498	26,842	21,724
PATRIMONIO						
Capital variable	664,477	554,953	532,687	466,613	484,672	482,676
Capital Adicional	(100,537)	(286,044)	(449,526)	(488,676)	(487,914)	(456,421)
Resultados no realizados	2,986	(1,694)	(11,353)	(4,542)	(16,886)	8,142
Resultados acumulados	801,981	862,393	939,850	1,088,402	1,088,402	1,094,795
Resultado neto del periodo	60,412	77,457	148,551	(26,816)	6,394	(37,802)
TOTAL PATRIMONIO	1,429,320	1,207,065	1,160,210	1,034,982	1,074,666	1,091,390
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,438,137	1,218,595	1,171,911	1,043,480	1,101,508	1,113,114

Estado de Resultados

En miles de \$/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONES	1,569,662	783,498	584,269	261,757	614,792	430,219
Venta de Valores	1,461,321	737,353	546,083	237,906	575,077	408,813
Intereses Percibidos	107,950	46,126	38,183	23,845	39,709	21,403
Otros Ingresos	391	18	4	6	6	3
COSTOS OPERACIONALES	(1,509,250)	(706,040)	(435,718)	(288,573)	(608,398)	(468,021)
Costo de Venta de Valores	(1,485,817)	(741,509)	(552,930)	(236,923)	(572,393)	(421,894)
Remuneración por pagar a la SAF	(30,767)	(20,463)	(19,761)	(8,674)	(17,482)	(8,476)
Resultado por diferencia de cambio	34,455	55,948	136,993	(39,577)	(18,514)	(33,368)
Tributos	-	-	-	(0)	-	(0)
Otros gastos	(27,120)	(16)	(20)	(3,399)	(9)	(4,284)
Utilidad antes de IR	60,412	77,457	148,551	(26,816)	6,394	(37,802)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	60,412	77,457	148,551	(26,816)	6,394	(37,802)

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 DÓLARES**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17)*	Clasificación Actual (30.06.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AAfm.pe	AAfm.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.

* 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 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%

© 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.