



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

Riesgo de Crédito

Riesgo de Mercado

Categoría*

(modificada)
De AAfm.pe
a AA-fm.pe

Rm5.pe

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

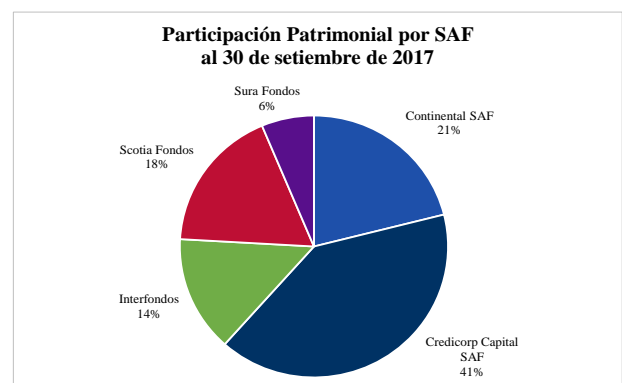
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 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 Dólares
Participación en el Segmento:	48.20% en Patrimonio y 41.98% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Renta fija, duración promedio menor a tres años	Patrimonio (US\$):	346.73 millones
N° de Partícipes:	12,094	Duración:	2.38
Rentabilidad Nominal Trimestral:	0.87%	Valor Cuota (US\$):	228.0726

Antecedentes de la Sociedad Administradora

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



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la clasificación otorgada al Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo) de AAfm.pe a AA-fm.pe. Además, resolvió mantener la categoría de Riesgo de Mercado en Rm5.pe. La decisión de modificar la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo, se sustenta en deterioro de la calidad crediticia del portafolio de inversiones, dada la disminución en instrumentos de primera categoría, la misma que pasó de 90.47% en junio a 90.43% en setiembre del año en curso, situándolos en niveles que no se encuentran acorde con la clasificación con la que contaban por tercer trimestre consecutivo. No obstante, ponderan positivamente 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.

En lo que respecta al Riesgo de Mercado, si bien se decidió mantener el *rating*, el mismo se encuentra bajo presión, toda vez que la duración modificada promedio del portafolio se incrementó de 1.94 años a 2.38 años entre trimestres, en línea con las mayores inversiones en bonos corporativos y bonos subordinados. Asimismo, la clasificación otorgada considera el ajuste en la liquidez del portafolio de inversiones, que se refleja en la menor posición de activos de rápida realización que pasó de 35.83% a 33.08% entre junio y setiembre. Sin embargo, pondera favorablemente en el análisis, la mejora en la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio que pasó de 17.97% a 16.61% en el periodo evaluado. Esto último permitió además que la cobertura que brindan los activos más líquidos se mantenga alrededor de dos veces. Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando 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

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018 respectivamente, debido al mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% debido a un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe destacar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0% - 1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25% - 1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6% - 2.7%, en el tercer trimestre, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado en el segundo trimestre. Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública soporten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar dicha tendencia y ubicar la tasa en 3.25%.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que evidenciaron un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo en moneda nacional, en línea con la apreciación del sol respecto al dólar americano.

En relación a la dinámica del segmento de mediano plazo en dólares, no fue un trimestre favorable, pues si bien el patrimonio administrado se incrementó ligeramente el 2.70% en el trimestre, en términos interanuales fue menor en -0.07%. En tanto, el número de partícipes fue menor en -0.35% en el trimestre y en -4.19% de considerarse los últimos 12 meses, en línea 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 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 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, 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%.

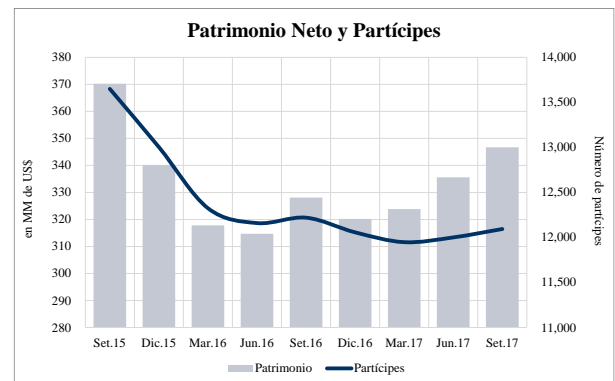
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 30 de setiembre 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.

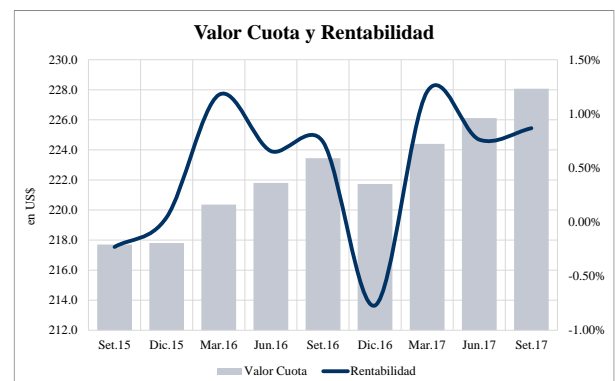
Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio administrado por el Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares se incrementó de US\$335.59 millones en junio a US\$ 346.73 millones al cierre de setiembre de 2017, lo cual significó un incremento de 3.32% en el trimestre y 5.68% en términos interanuales. Dicho patrimonio se encuentra constituido por 12,094 partícipes a setiembre, por encima de los 12,001 registrados a junio (+0.77%), aunque de considerar los últimos 12 meses se observa una reducción en el número (-1.03%), como se puede ver en detalle en la siguiente ilustración:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo mantiene la dinámica positiva de los últimos tres trimestres, situándose en US\$228.0726 al 30 de setiembre de 2017, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.87% e interanual de 2.07%. En ambos casos los rendimientos son superiores a los registrados al cierre del trimestre previo, como se puede apreciar a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

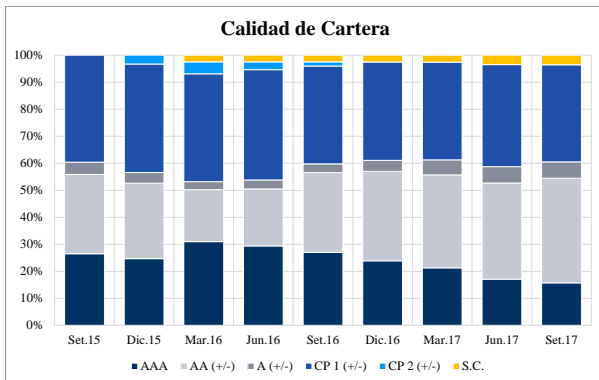
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

La clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo se encuentra bajo presión por el deterioro de la calidad crediticia del Fondo desde hace dos trimestres, comportamiento que se mantiene en el trimestre evaluado, toda vez que la posición en activos de primera categoría disminuyó ligeramente al pasar de 90.47% en junio a 90.43% en setiembre, manteniéndose en niveles que no se encuentran acorde con la clasificación de riesgo asignada. En este sentido, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar dicha clasificación de AAfm.pe a AA-fm.pe.

En línea con lo anterior, la posición en instrumentos de Categoría II se incrementó de 6.05% a 6.07% entre junio y

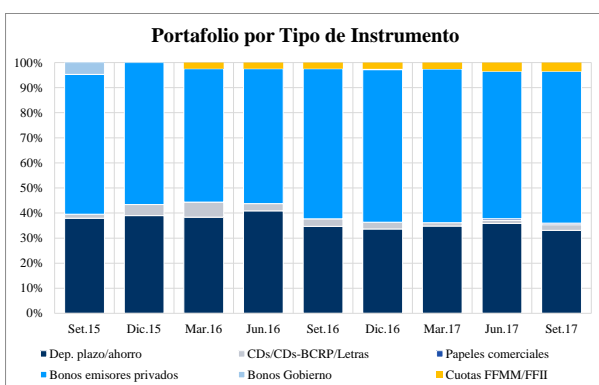
setiembre de 2017, y en instrumentos sin clasificación de 3.48% a 3.50% en el mismo periodo de análisis. Mayor detalle en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a las clasificaciones de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, las inversiones se encuentran principalmente en activos clasificados como AA (+/-) que a junio se ubicaban en el segundo lugar con el 35.64% y al corte de análisis se incrementaron a 38.72%, le siguen los instrumentos de corto plazo clasificados como CP 1 (+/-) que cedieron la primera posición al disminuir de 37.75% a 35.95% entre trimestres, y los AAA cuya participación se ajustó al pasar de 17.08% a 15.75% en entre junio y setiembre.

Por tipo de instrumento, no hay variaciones significativas en la posición, siendo así que el mayor porcentaje de las inversiones a setiembre de 2017 se mantiene en bonos corporativos con el 52.33%, seguidos de los depósitos a plazo con 33.08%, bonos subordinados con 3.87% y Fondos Mutuos con 3.50%. Además, se tienen posiciones menores en bonos titulizados (3.39%), certificados de depósito privados (2.29%), bonos de otros gobiernos (0.62%), papeles comerciales (0.58%) y BAF (0.34%), tal como se puede ver a continuación:

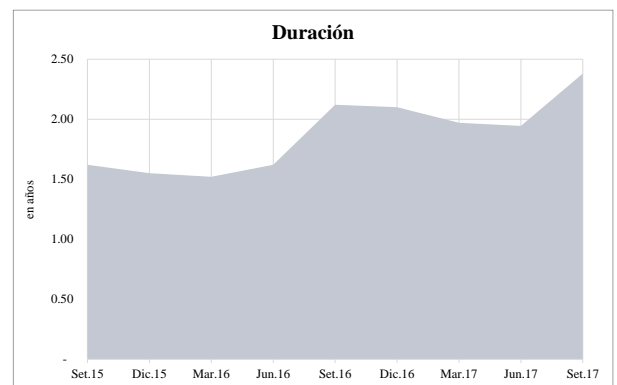


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la diversificación del Fondo, se observa una mejora, pues el número de emisores se incrementó de 58 en junio a 60 en setiembre, y el número de instrumentos de 87 a 90 en el mismo periodo de evaluación. El emisor más importante es Corpbanca con el 7.40% y el instrumento que refleja la mayor concentración es un Fondo Mutuo gestionado por Credicorp Capital con el 3.50%.

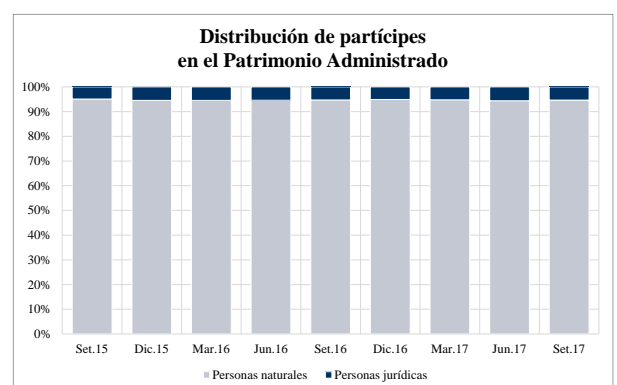
Riesgo de Mercado

En el trimestre evaluado el Fondo mantiene una elevada exposición a cambios en las tasas de interés de mercado, la cual se refleja principalmente en el incremento de la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo que aumenta de 1.94 años a 2.38 años entre junio y setiembre del año en curso, tal como se aprecia a continuación:



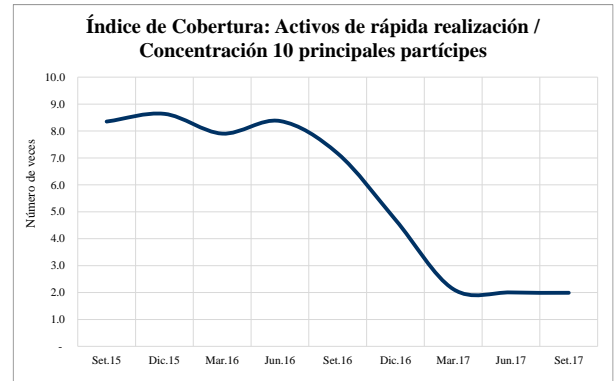
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En lo que se refiere al perfil de los inversionistas que participan en el Fondo, se evidencia un incremento en la participación de las personas naturales, tanto en el patrimonio administrado donde pasaron de tener una participación de 94.42% a 94.67% entre junio y setiembre de 2017 (ver gráfico inferior), como en número de partícipes que pasaron de 98.97% a 99.04% en el mismo periodo de análisis.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

La liquidez del Fondo reflejó cierto ajuste en el trimestre, dado que la posición en activos de rápida realización del Fondo (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) disminuyó de 35.83% en junio a 33.08% en setiembre de 2017. No obstante, en vista de la menor concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio, que se dio a su vez por la mayor participación de personas naturales. La cobertura que los activos líquidos no presentó mayores cambios al situarse en 1.99 veces en setiembre (2.00 veces a junio), tal como se puede observar en el gráfico siguiente:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ACTIVO						
Bancos	7,051	17,139	17,630	8,093	19,464	6,418
Cuentas por cobrar	3,785	3,059	1,726	9	24,913	9
Inversiones	1,427,301	1,198,398	1,152,555	1,121,143	1,057,131	1,132,738
Depósitos a plazo	382,226	419,655	440,288	391,313	343,324	371,578
Certificados de depósitos	-	118,660	51,365	33,749	28,317	25,790
Bonos	1,028,348	650,960	661,509	656,967	658,154	683,176
Cuotas de participación en FFMM	-	-	-	23,293	22,999	32,833
Fluctuación de Valores	2,986	(1,694)	(11,353)	(3,638)	(16,886)	12,651
Intereses y rendimientos	13,741	10,816	10,746	19,459	21,223	6,710
TOTAL ACTIVO	1,438,137	1,218,595	1,171,911	1,129,245	1,101,508	1,139,164
PASIVO						
Documentos por pagar (CxP)	-	2,607	1,759	5,101	18,029	-
Suscripciones en tránsito	336	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	6,482	7,263	8,338	7,533	7,346	5,275
Remuneración por pagar a la SAF	1,997	1,659	1,602	1,466	1,460	1,482
Retenciones de IR por pagar	2	1	1	-	6	-
Otras cuentas por pagar	-	-	1	16	1	25
TOTAL PASIVO	8,817	11,530	11,701	14,116	26,842	6,781
PATRIMONIO						
Capital variable	664,477	554,953	532,687	499,046	484,672	496,501
Capital Adicional	(100,537)	(286,044)	(449,526)	(484,234)	(487,914)	(443,355)
Resultados no realizados	2,986	(1,694)	(11,353)	(3,638)	(16,886)	12,791
Resultados acumulados	801,981	862,393	939,850	1,088,402	1,088,402	1,094,795.33
Resultado neto del periodo	60,412	77,457	148,551	15,554	6,394	(28,349)
TOTAL PATRIMONIO	1,429,320	1,207,065	1,160,210	1,115,130	1,074,666	1,132,382
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,438,137	1,218,595	1,171,911	1,129,245	1,101,508	1,139,164

Estado de Resultados

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONES	1,569,662	783,498	584,269	392,369	614,792	566,071
Venta de Valores	1,461,321	737,353	546,083	357,331	575,077	534,429
Intereses Percibidos	107,950	46,126	38,183	35,032	39,709	31,639
Otros Ingresos	391	18	4	6	6	3
COSTOS OPERACIONALES	(1,509,250)	(706,040)	(435,718)	(376,815)	(608,398)	(594,420)
Costo de Venta de Valores	(1,485,817)	(741,509)	(552,930)	(354,063)	(572,393)	(545,715)
Remuneración por pagar a la SAF	(30,767)	(20,463)	(19,761)	(13,040)	(17,482)	(12,947)
Resultado por diferencia de cambio	34,455	55,948	136,993	(4,549)	(18,514)	(28,890)
Tributos	-	-	-	(1)	-	-
Otros gastos	(27,120)	(16)	(20)	(5,162)	(9)	(6,869)
Utilidad antes de IR	60,412	77,457	148,551	15,554	6,394	(28,349)
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	60,412	77,457	148,551	15,554	6,394	(28,349)

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 DÓLARES

Instrumento	Clasificación Anterior (30.06.17)**	Clasificación Actual (30.09.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AAfm.pe	(<i>modificada</i>) De AAfm.pe a 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 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 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 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.