



# Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES 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](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Claudia Pérez  
Analista  
[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

## Clasificación

## Categoría\*

Riesgo de Crédito

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm1.pe

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

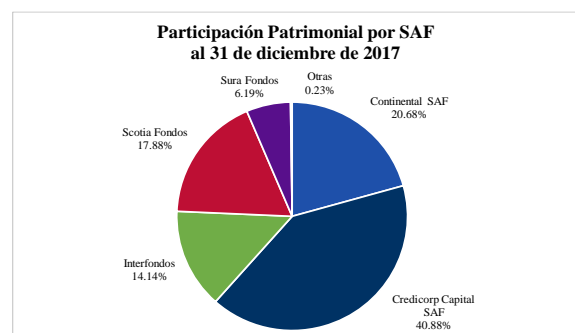
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Liquidez Soles 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

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta fija	<b>Segmento:</b>	Muy Corto Plazo Soles
<b>Participación en el Segmento:</b>	33.33% en Patrimonio y 26.86% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Instrumentos de renta fija en soles	<b>Patrimonio (S/):</b>	2,085.81 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	49,731	<b>Duración:</b>	0.28 años
<b>Rentabilidad Nominal Trimestral:</b>	0.86%	<b>Valor Cuota (S/):</b>	263.3299

## Antecedentes de la Sociedad Administradora

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



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la clasificación AA+fm.pe asignada al Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles (en adelante el Fondo), así como ratificar la categoría de Riesgo de Mercado en Rm1.pe.

La decisión del Comité de mantener la clasificación de Riesgo de Crediticio recoge la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, al mantener la totalidad de inversiones en activos de Categoría I. Asimismo, es considerado un factor positivo en la clasificación, la diversificación de la cartera en número de emisores e instrumentos, siendo relevante el aumento de estos últimos durante el cuarto trimestre de 2017. De igual manera, ponderan favorablemente, la experiencia del equipo gestor del Fondo, el grado de cumplimiento de las políticas de inversión que se establecen en el Reglamento de participación y el respaldo de su grupo económico.

Por otro lado, la clasificación del Riesgo de Mercado del Fondo recoge en mayor medida la política de inversión del mismo, que limita a que las inversiones solo se realicen en depósitos a plazo, los cuales además deben ser mantenidos hasta su vencimiento, por lo cual el valor cuota del Fondo no se encuentra expuesto ante cambios en las condiciones de mercado. Además, se considera positiva la elevada liquidez que ostenta el portafolio, dado que el 100% de inversiones han sido realizadas en activos considerados de rápida realización. Sin embargo, es considerado un factor negativo la elevada concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio administrado, que se incrementa de 48.01% a 48.47% entre setiembre y diciembre de 2017; esto último repercutió en un ligero ajuste en la cobertura que los activos más líquidos le brindan.

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

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

##### ***Riesgo de Crédito***

- Cambios en la Política de Inversiones del Fondo que sólo permita colocar en depósitos a plazo con clasificación CP 1+.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación asignada al Riesgo de Mercado.

#### **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***

- 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 el segmento de muy corto plazo en moneda local, durante el cuarto trimestre del año se observó una tendencia negativa, dado que el patrimonio disminuyó en 0.91% y el número de partícipes en 2.16%. No obstante, de considerarse los últimos 12 meses, la dinámica fue positiva, pues el patrimonio se incrementó en 12.74% y el número de partícipes en 4.31%.

## 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 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.

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES FMIV

### Política de Inversión

Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles es un fondo mutuo dedicado a realizar inversiones únicamente en depósitos a plazo denominados en soles, predominantemente emitidos en el mercado local (al menos el 75% del portafolio). Es de mencionar que las inversiones del Fondo en el exterior deben ser únicamente en instrumentos denominados en soles. La duración del portafolio del Fondo se ubica entre 1 y 180 días como máximo.

La estrategia de inversión del Fondo indica que puede invertir un máximo de 15% de sus recursos en instrumentos de entidades financieras con una clasificación entre B+ y B-, y para inversiones con clasificaciones de riesgo internacional hasta el 15% puede ser en activos de categoría BB- o superior. Cabe resaltar que el Fondo no puede invertir en instrumentos de riesgo soberano o instrumentos sin clasificación de riesgo.

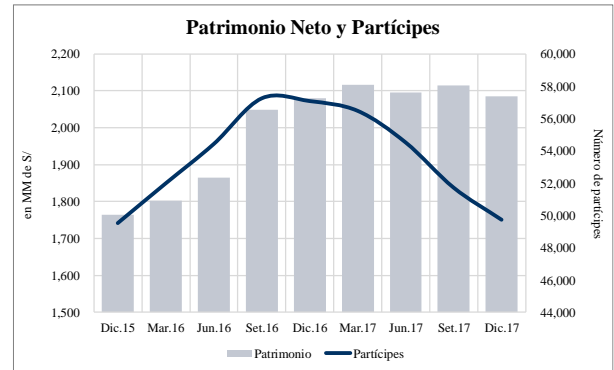
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 de 2017, Credicorp Capital SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el fondo Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles y con los aspectos operativos del mismo.

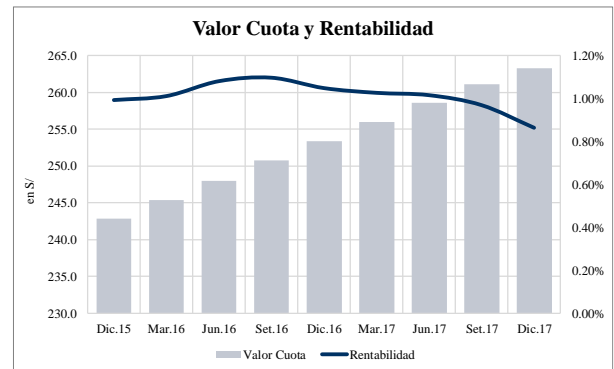
### Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del cuarto trimestre del 2017, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles ascendió a S/2,085.81 millones, reflejando una disminución de 1.39% en comparación a setiembre de 2017, aunque teniendo en cuenta los últimos 12 meses se registra un ligero incremento de 0.27%. Por otra parte, en el número de partícipes la tendencia es más acentuada, toda vez que el número de partícipes se contrajo en 3.86% en el trimestre y en 12.90% en los últimos 12 meses, con lo cual disminuyeron a 49,731 en diciembre de 2017 (51,727 a setiembre). Mayo detalle en el gráfico que se presenta a continuación.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo al finalizar el ejercicio 2017, ascendió a S/263.3299, manteniendo la tendencia positiva observada los últimos trimestres, al logra una rentabilidad nominal trimestral de 0.86% e interanual de 3.93%, aunque en menor medida que trimestres anteriores (0.97% y 4.12% a setiembre, respectivamente). En el siguiente gráfico se muestra la evolución del valor cuota y la rentabilidad trimestral:

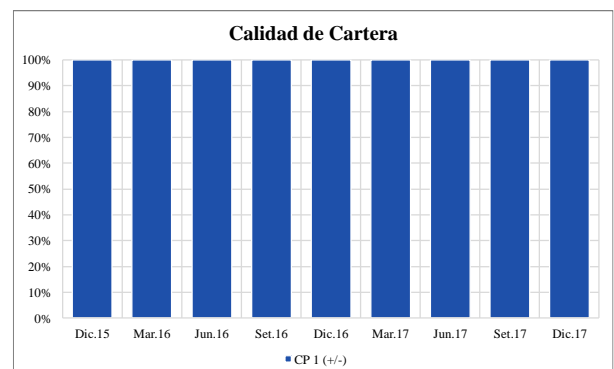


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

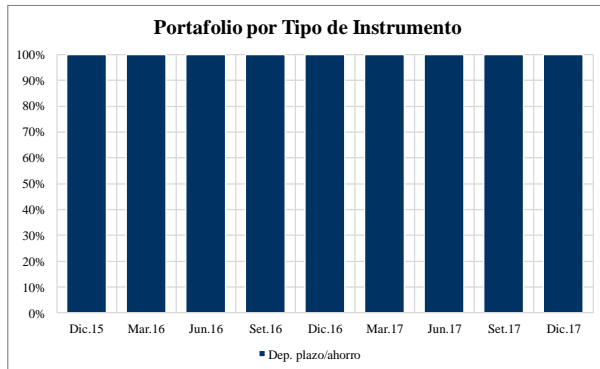
#### Riesgo Crediticio

La calidad crediticia del portafolio no registra variaciones entre trimestres, toda vez que el 100.00% de las inversiones se mantienen en instrumentos de categoría I. En tal sentido debe precisarse que la totalidad de las inversiones corresponden a depósitos a plazo clasificados como CP 1 (+/-). Al respecto, dicha dinámica se encuentra en línea a lo establecido en la Política de Inversiones, en donde se especifica además que los depósitos a plazo deben mantenerse en el portafolio hasta su vencimiento.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

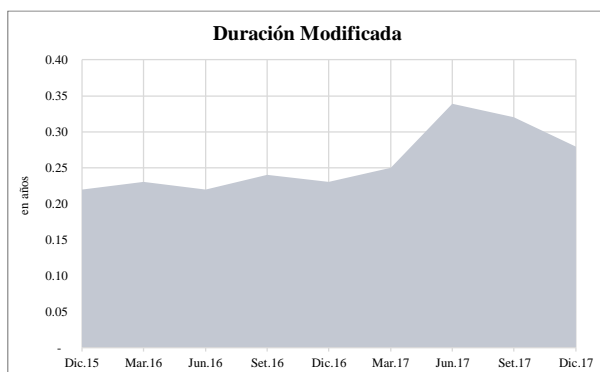
En cuanto a la diversificación del portafolio, el número de emisores se mantiene en 13 al finalizar el ejercicio 2017; sin embargo, aumenta el número de instrumentos de 216 a 225 entre setiembre y diciembre de 2017. Cabe indicar que la mayor participación de las inversiones por emisor asciende a 14.71% y corresponde al Banco Interbank, mientras que por instrumento asciende a 4.06% y considera un depósito a plazo realizado en el BCP. En la siguiente ilustración se presente la evolución del portafolio por tipo de instrumento:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

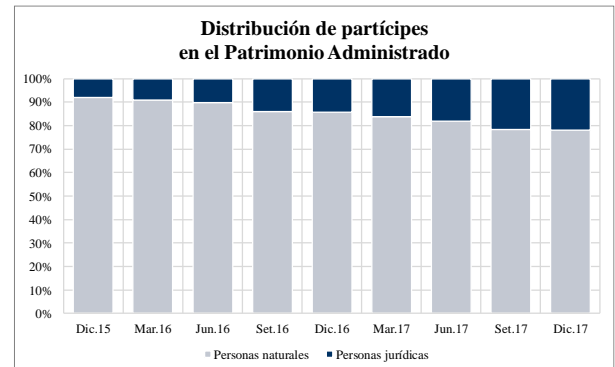
### Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2017, la duración modificada del portafolio se situó en 0.28 años, registrando una disminución respecto al último setiembre (0.32 años). Sin embargo, el portafolio de inversiones no se encuentra expuesto ante cambios en las tasas de interés de mercado, dado que la política de inversiones del Fondo establece que las inversiones únicamente son realizadas en depósitos a plazo y además estos son mantenidos hasta vencimiento. En el siguiente gráfico se puede ver más detalle de la evolución de la duración modificada promedio, de manera referencial:



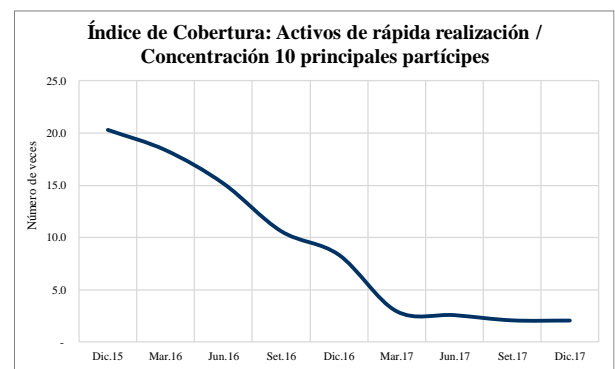
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a los inversionistas que participan del Fondo, las personas naturales disminuyen ligeramente su participación en el patrimonio administrado al pasar de 78.43% a 77.99% entre trimestres; en tanto respecto al número total de partícipes se posicionaron en 99.28% (99.31% en setiembre de 2017). Mayor detalle de la participación según patrimonio administrado en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

La consecuente mayor participación patrimonial de personas jurídicas repercutió en un ligero aumento en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, al pasar de representar el 48.01% en setiembre a 48.47% al finalizar el ejercicio 2017. En tanto, en el caso de la liquidez, se mantiene la totalidad del portafolio en activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), conforme a lo definido en la política de inversiones que considera únicamente depósitos a plazo. No obstante, la mayor concentración en los principales partícipes conllevó a un ajuste en la cobertura que le brindan los activos más líquidos, que disminuyó de 2.08 a 2.06 veces entre trimestres, tal como se puede observar en el gráfico siguiente:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

**CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES**

<b>Estado de Situación Financiera</b> (En miles de soles)	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
<b>ACTIVO</b>				
Bancos	17,082	19,129	21,895	10,882
Cuentas por cobrar	-	-	34	34
<b>Inversiones</b>	<b>2,115,467</b>	<b>1,749,517</b>	<b>2,062,963</b>	<b>2,078,907</b>
Depósitos a plazo	2,094,612	1,730,960	2,034,643	2,050,637
Intereses y rendimientos	20,854	18,557	28,320	28,269
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2,132,549</b>	<b>1,768,646</b>	<b>2,084,892</b>	<b>2,089,823</b>
<b>PASIVO</b>				
Suscripciones en tránsito	-	-	-	-
Rescates por pagar	2,526	3,226	3,236	2,583
Remuneración por pagar a la SAF	1,268	1,082	1,263	1,284
Retenciones de IR por pagar	126	145	173	148
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,920</b>	<b>4,453</b>	<b>4,673</b>	<b>4,016</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital variable	898,534	726,297	821,012	792,089
Capital Adicional	864,659	628,440	768,946	722,853
Resultados acumulados	281,054	344,581	409,455	490,261
Resultado neto del periodo	63,527	64,874	80,805	80,605
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,107,774</b>	<b>1,764,193</b>	<b>2,080,219</b>	<b>2,085,807</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2,111,694</b>	<b>1,768,646</b>	<b>2,084,892</b>	<b>2,089,823</b>

<b>Estado de Resultados</b> (En miles de soles)	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
<b>INGRESOS OPERACIONES</b>	<b>76,491</b>	<b>78,224</b>	<b>94,513</b>	<b>95,576</b>
Intereses Percibidos	76,491	78,224	94,479	95,576
Otros Ingresos	-	-	34	-
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>(12,964)</b>	<b>(13,350)</b>	<b>(13,708)</b>	<b>(14,971)</b>
Remuneración por pagar a la SAF	(12,959)	(13,344)	(13,704)	(14,969)
Resultado por diferencia de cambio	(5)	(6)	(4)	-
Otros gastos	-	-	-	(2)
<b>Utilidad antes de IR</b>	<b>63,527</b>	<b>64,874</b>	<b>80,805</b>	<b>80,605</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>63,527</b>	<b>64,874</b>	<b>80,805</b>	<b>80,605</b>

<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
ROAE	3.30%	3.35%	4.20%	3.87%
ROAA	3.28%	3.33%	4.19%	3.86%
Pasivo / Patrimonio	0.19%	0.25%	0.22%	0.19%



**CREDECORP CAPITAL S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS**

<b>Estado de Situación Financiera</b> (En miles de soles)	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
<b>ACTIVO</b>				
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
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>62,423</b>	<b>48,402</b>	<b>44,580</b>	<b>50,424</b>
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
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>37,720</b>	<b>38,558</b>	<b>45,405</b>	<b>45,252</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,143</b>	<b>86,960</b>	<b>89,985</b>	<b>95,676</b>
<b>PASIVO</b>				
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
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>7,511</b>	<b>5,328</b>	<b>10,239</b>	<b>9,248</b>
Pasivo diferido por impuesto a la renta	1,455	278	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8,966</b>	<b>5,606</b>	<b>10,239</b>	<b>9,248</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
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)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>91,177</b>	<b>81,354</b>	<b>79,746</b>	<b>86,428</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100,143</b>	<b>86,960</b>	<b>89,985</b>	<b>95,676</b>

<b>Estado de Resultados</b> (En miles de soles)	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
Ingresos operativos	67,739	69,471	72,454	84,879
Costo de servicio	(34,598)	(34,586)	(36,155)	(41,477)
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>33,141</b>	<b>34,885</b>	<b>36,299</b>	<b>43,402</b>
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
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>8,254</b>	<b>6,656</b>	<b>6,306</b>	<b>7,849</b>
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	-
<b>UTILIDAD ANTES DEL IR</b>	<b>10,456</b>	<b>17,967</b>	<b>9,664</b>	<b>10,280</b>
Impto. a la Renta	(3,305)	(3,594)	(2,253)	(2,762)
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>7,151</b>	<b>14,373</b>	<b>7,411</b>	<b>7,518</b>

<b>PRINCIPALES INDICADORES</b>	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Dic.17</b>
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 LIQUIDEZ SOLES

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	Rm1.pe	Rm1.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.

\* 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 20/06/16	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
<b>Según Tipo de Instrumento</b>		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Depósitos a plazo (Duración promedio hasta 180 días)	100%	100%
<b>Según Moneda (posición neta)</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	100%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	0%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en el mercado local o nacional	75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Mercado Local</b>		
<b>Entidades Financieras</b>		
Desde A+ hasta A-	85%	100%
Desde B+ hasta B-	0%	15%
<b>Mercado Internacional</b>		
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	15%
<b>Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)</b>	0%	0%
<b>Inversiones No Sujetas a Clasificación</b>	0%	0%
<b>Instrumentos Derivados</b>		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	0%
Forwards a otras monedas	0%	0%
Swaps	0%	0%

© 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.