



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 05 de diciembre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista

hbarba@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

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 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.

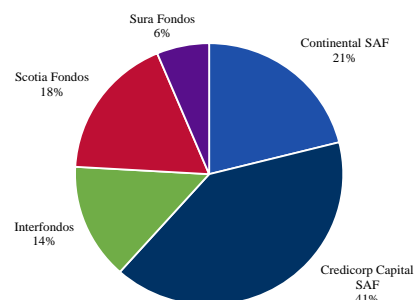
Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Renta fija	Segmento:	Muy Corto Plazo Soles
Participación en el Segmento:	33.49% en Patrimonio y 27.58% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de renta fija en soles	Patrimonio (S/):	2,115.20 millones
N° de Partícipes:	51,727	Duración:	0.32
Rentabilidad Nominal Trimestral:	0.97%	Valor Cuota (S/):	261.0771

Antecedentes de la Sociedad Administradora

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

Participación Patrimonial por SAF
al 30 de setiembre de 2017



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: A partir del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación AA+fm.pe otorgada 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.

El *rating* de Riesgo Crediticio otorgado se sustenta en la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, que concentra el 100.00% de inversiones en instrumentos de primera categoría. De igual manera, pondera favorablemente en la clasificación, la diversificación de la cartera en número de emisores e instrumentos, destacando el incremento de estos últimos en el trimestre evaluado. No menos importante resulta, 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 el lado del Riesgo de Mercado, la clasificación tiene en cuenta principalmente la política de inversión del Fondo,

que establece que las inversiones únicamente se realizarán en depósitos a plazo y además estos deben ser mantenidos hasta vencimiento, por lo cual el valor cuota del Fondo no se encuentra expuesto ante cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, se tiene en cuenta la alta liquidez que exhibe el portafolio, toda vez que la totalidad de inversiones se encuentran en activos de rápida realización. No obstante lo anterior, se tiene como una variable por mejorar, la elevada concentración de los diez principales participantes en el patrimonio administrado, la misma que se eleva de 38.71% a 48.01% entre junio y setiembre de 2017, y que conllevó además a un ajuste en la cobertura que los activos más líquidos le brindan.

Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando 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

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 el segmento de muy corto plazo en moneda local, al finalizar el tercer trimestre de 2017 se observó un comportamiento mixto, pues si bien el número de partícipes se redujo en -0.87%, el patrimonio administrado fue mayor en 7.68%. Además, de considerarse los últimos 12 meses, el número de partícipes se incrementa en 5.67% y el patrimonio administrado en 21.34%. Esta dinámica se explica dado que la mayor preferencia del público en Fondos Mutuos en moneda nacional fue en el segmento de corto plazo.

CREDECORP 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 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:

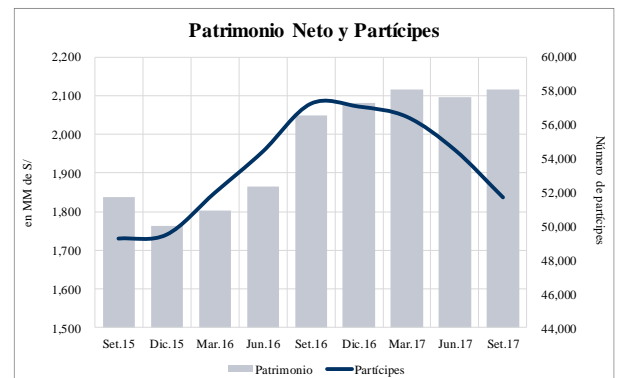
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos 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 30 de setiembre 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

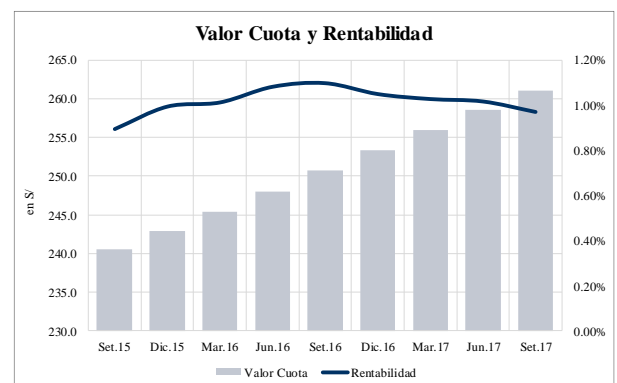
En el trimestre analizado, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles registró una tendencia positiva al pasar de S/2,096.11 millones en junio a S/2,115.20 millones en setiembre de 2017 (+0.91%), lo cual representó una mejora luego de la reducción observada el trimestre anterior (-0.93%). Asimismo, de considerarse los últimos 12 meses el aumento fue de 3.26%. No obstante, en número de partícipes se evidenció un compor-

tamiento distinto, toda vez que estos disminuyeron en 5.14% en el trimestre y 9.67% en términos interanuales, registrando un total de 51,727 partícipes al cierre del tercer trimestre, como se puede ver en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del tercer trimestre de 2017, el valor cuota del Fondo presentó una evolución favorable, pasando de S/258.5710 a S/261.0771 entre junio y setiembre de 2017, logrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.97%, tal como se aprecia a continuación:

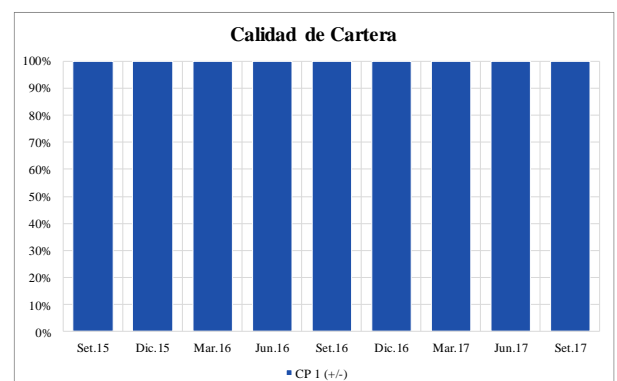


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

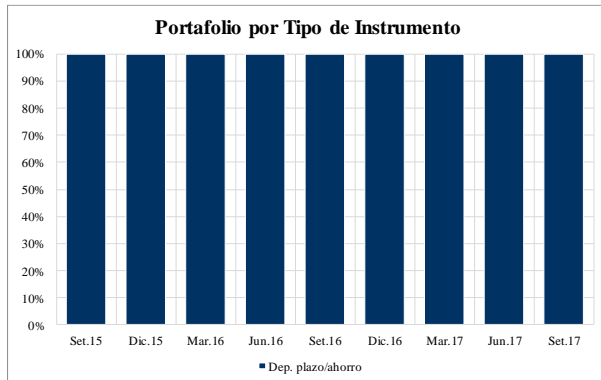
Riesgo Crediticio

La totalidad de las inversiones del Fondo se encuentran en instrumentos de primera categoría, que tal como se puede ver en el gráfico inferior corresponden en su totalidad a depósitos a plazo clasificados como CP 1 (+/-). Lo anterior se realiza conforme a lo establecido en la política de inversiones, en la cual se especifica que los depósitos a plazo se mantienen en el portafolio hasta su vencimiento.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

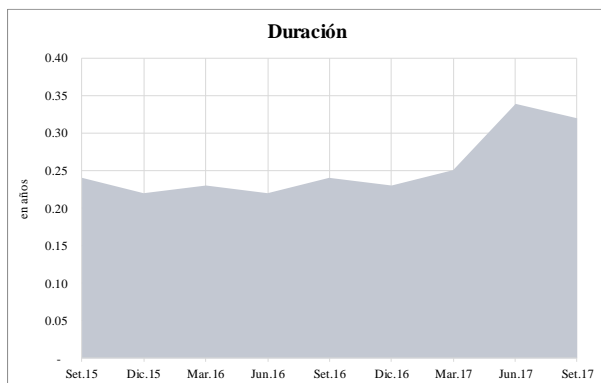
En relación a la diversificación del portafolio, se evidencia un comportamiento mixto, pues si bien el número de emisores se mantiene en 13 al cierre de setiembre de 2017, el número de instrumentos se incrementa de 204 a 216 entre junio y el corte de análisis. Además, teniendo en cuenta la concentración individual por emisor, el mayor porcentaje de las inversiones se encuentra en el BBVA Continental con el 14.93%, mientras que por instrumento corresponde a un depósito a plazo realizado en el BCP. A continuación la composición del portafolio histórica:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

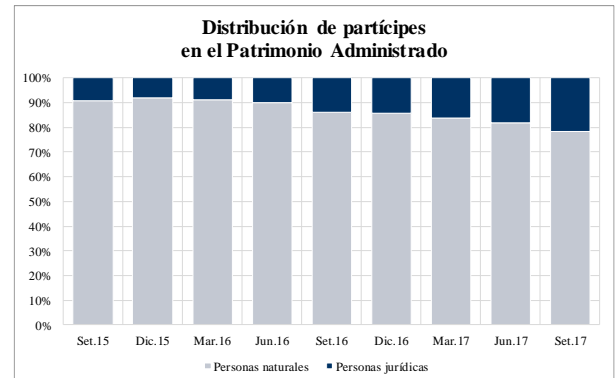
Teniendo en cuenta la política de inversiones del Fondo, que establece que las inversiones únicamente son realizadas en depósitos a plazo y además estos son mantenidos hasta vencimiento, el portafolio de inversiones no se encuentra expuesto ante cambios en las tasas de interés de mercado. Sin embargo, de manera referencial se calcula la duración promedio del portafolio, la cual disminuyó ligeramente de 0.34 años a 0.32 años entre junio y setiembre del año en curso, como se puede ver a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

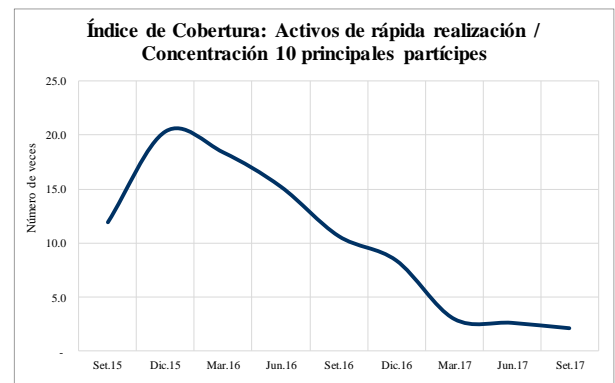
En lo que respecta, al perfil de los inversionistas del Fondo, la mayor participación la mantienen las personas natu-

rales, aunque esta se ajusta respecto al trimestre anterior. En este sentido, pasaron de representar el 81.82% del patrimonio administrado a junio al 78.43% en setiembre (ver gráfico inferior). En tanto, en número de partícipes, el porcentaje se reduce de 99.34% a 99.31% en el mismo periodo analizado.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

La mayor participación patrimonial de personas jurídicas conllevó a un incremento en la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio, con una participación de 48.01% al cierre de setiembre de 2017 (38.71% a junio). Mientras que, en el caso de la liquidez, destaca que 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), en línea con lo establecido en la política de inversiones que contempla únicamente depósitos a plazo. Sin embargo, el incremento en la concentración repercutió en un ajuste en la cobertura que le brindan los activos más líquidos, al disminuir de 2.58 a 2.08 veces en el trimestre, como se puede observar en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles**Estado de Situación Financiera**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ACTIVO						
Bancos	4,370	17,082	19,129	18,899	21,895	16,579
Cuentas por cobrar	-	-	-	34	34	34
Inversiones	1,737,708	2,094,612	1,749,517	2,034,079	2,062,963	2,102,601
Depósitos a plazo	1,737,708	2,094,612	1,749,517	2,034,079	2,062,963	2,102,601
TOTAL ACTIVO	1,742,078	2,111,694	1,768,646	2,053,012	2,084,892	2,119,214
PASIVO						
Suscripciones en tránsito	1,437	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	2,823	2,526	3,226	3,310	3,236	2,583
Remuneración por pagar a la SAF	868	1,268	1,082	1,178	1,263	1,257
Retenciones de IR por pagar	58	126	145	163	173	175
TOTAL PASIVO	5,186	3,920	4,453	4,651	4,673	4,015
PATRIMONIO						
Capital variable	765,524	898,534	726,297	816,921	821,012	810,182
Capital Adicional	690,315	864,659	628,440	762,973	768,946	752,321
Resultados acumulados	233,689	281,054	344,581	409,455	409,455	490,261
Resultado neto del periodo	47,364	63,527	64,874	59,012	80,805	62,436
TOTAL PATRIMONIO	1,736,892	2,107,774	1,764,193	2,048,361	2,080,219	2,115,199
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,742,078	2,111,694	1,768,646	2,053,012	2,084,892	2,119,214

Estado de Resultados

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONES	56,725	76,491	78,224	68,962	94,513	73,591
Intereses Percibidos	56,725	76,491	78,224	68,928	94,479	73,591
Otros Ingresos	0	-	-	34	34	-
COSTOS OPERACIONALES	(9,360)	(12,964)	(13,350)	(9,950)	(13,708)	(11,155)
Remuneración por pagar a la SAF	(9,354)	(12,959)	(13,344)	(9,947)	(13,704)	(11,154)
Resultado por diferencia de cambio	0	(5)	(6)	-	(4)	-
Otros gastos	(7)	-	-	(3)	-	(1)
Utilidad antes de IR	47,364	63,527	64,874	59,012	80,805	62,436
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	47,364	63,527	64,874	59,012	80,805	62,436

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 LIQUIDEZ SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17)**	Clasificación Actual (30.09.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	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 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 20/06/16	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Depósitos a plazo (Duración promedio hasta 180 días)	100%	100%
Según Moneda (posición neta)		
Inversiones en moneda del valor cuota	100%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	0%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%
Según Clasificación de Riesgo		
Mercado Local		
Entidades Financieras		
Desde A+ hasta A-	85%	100%
Desde B+ hasta B-	0%	15%
Mercado Internacional		
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	15%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)	0%	0%
Inversiones No Sujetas a Clasificación	0%	0%
Instrumentos Derivados		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	0%
Forwards a otras monedas	0%	0%
Swaps	0%	0%

© 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.