



**Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016**

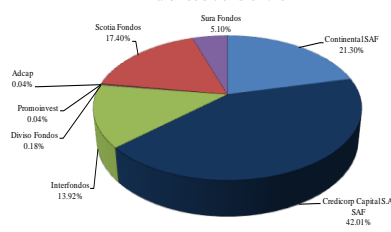
**CREDECORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES (antes BCP CORTO PLAZO DÓLARES)**

<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	CP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	31.59% en Patrimonio y 17.26% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año	<b>Patrimonio US\$</b>	554.55 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	5,938	<b>Duración</b>	0.32	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.12%	<b>Valor Cuota US\$</b>	102.3359	<b>Rm3.pe</b>

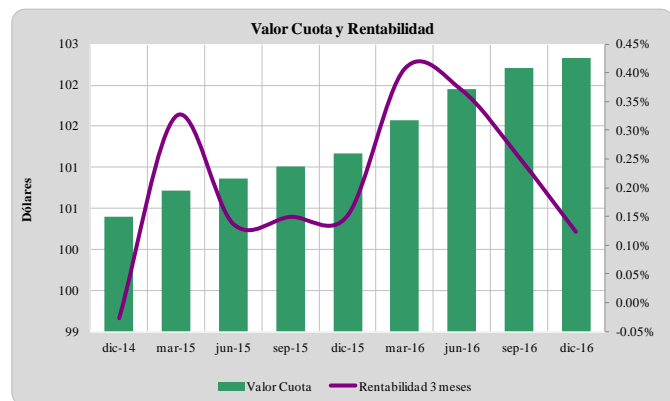
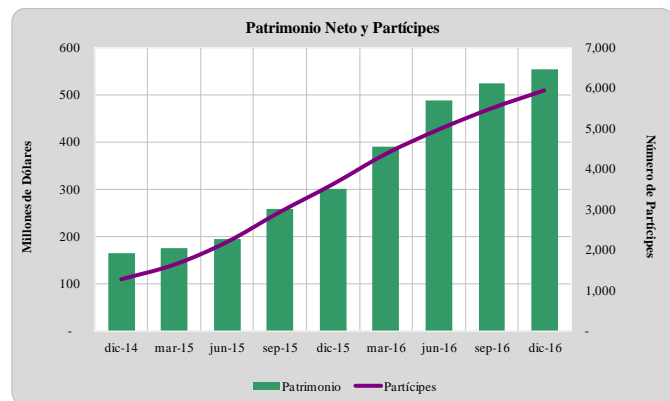
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

<b>Administrador</b>	Credicorp Capital S.A. SAF
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo Crédito
<b>Clasificación BCP</b>	A+
<b>Monto Total Administrado</b>	S/ 10,600 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	41
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	-
<b>Participación en FM</b>	42.01%

Participación Patrimonial por SAF al 31 de diciembre 2016



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo.

Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

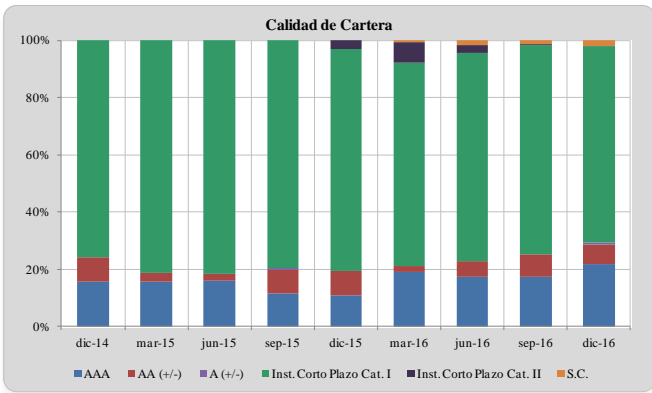
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048.

Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

A la fecha de corte, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) alcanza los US\$554.55 millones, registrando un crecimiento de 5.59% respecto a setiembre de 2016. En la misma línea, el número de partícipes aumenta de 5,494 a 5,938.

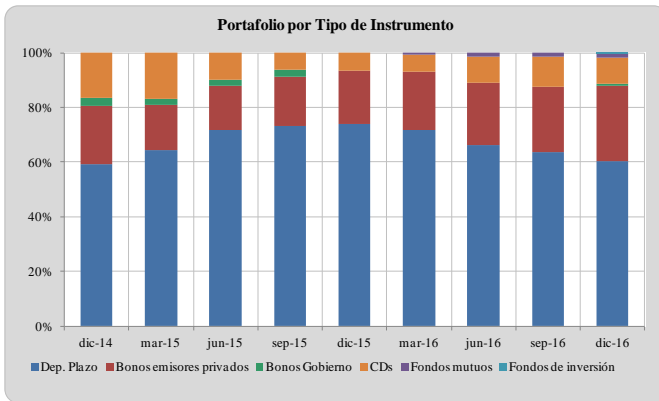
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota alcanzó US\$102.3359, evidenciando una rentabilidad nominal de 0.12% durante el trimestre analizado y de 1.16% durante los últimos 12 meses. Cabe señalar que la evolución del valor cuota resulta de inversiones en depósitos a plazo y bonos corporativos, principalmente.

## RIESGO DE CRÉDITO



A la fecha de corte, el Fondo registra una elevada participación de inversiones en instrumentos de Categoría I (97.41%), similar a la presentada al trimestre previo (98.31%). Adicionalmente, el portafolio del Fondo comprende de inversiones en instrumentos de Categoría II por el 0.76% de la cartera y en instrumentos sin clasificación por el 1.83% (0.29% y 1.40%, respectivamente, al tercer trimestre de 2016).

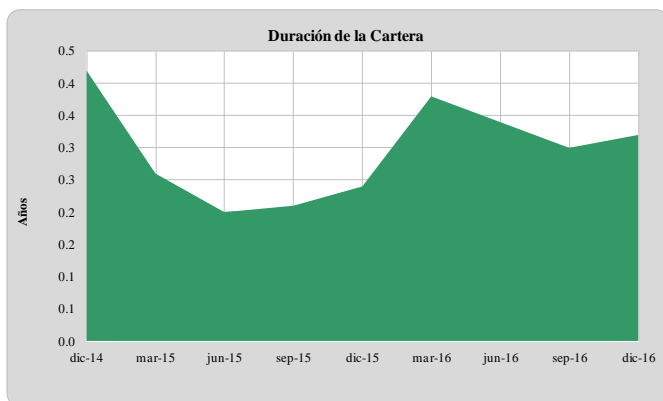
Por clasificación de riesgos de los instrumentos, destaca el incremento en la posición de activos AAA que pasa de 17.16% a 21.59% del portafolio, así como la disminución en la participación de los CP 1 (+/-) de 73.18% a 68.92% entre trimestres. Asimismo, se observa que la participación de los activos AA (+/-) se reduce de 7.98% a 6.90%. Caso contrario, la posición en instrumentos sin clasificación se incrementa de 1.40% a 1.83% de la cartera. Adicionalmente, el portafolio registra una nueva posición en activos A+ (0.76%).



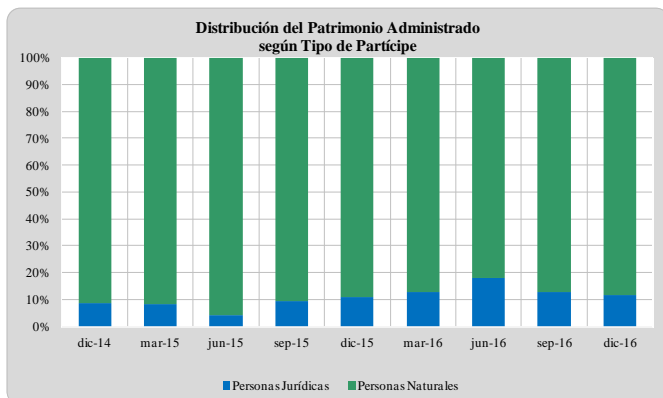
Por tipo de instrumento, el portafolio registra una menor posición en depósitos a plazo (62.77% y 59.45% al tercer y cuarto trimestre de 2016, respectivamente). Por otro lado, presenta un incremento en la tenencia de bonos de emisores privados que pasa de 23.49% a 27.05%. En línea con lo anterior, se destaca dicha exposición podría otorgar mayor volatilidad al riesgo de mercado del Fondo. Por otra parte, se observa que la participación de CDs de emisores privados cae de 10.70% a 9.47% entre trimestres, la de bonos de otros gobiernos de 1.65% a 1.58% y las cuotas de fondos mutuos de 1.40% a 1.34%. En tanto, el Fondo exhibe una nueva posición en bonos del Gobierno Peruano (0.62%) y en cuotas de fondos de inversión (0.49%).

La estructura detallada en el párrafo anterior resulta de inversiones en 35 emisores y 104 instrumentos (35 y 116, respectivamente, al tercer trimestre de 2016), siendo la participación máxima por emisor correspondiente a BBVA Continental (10.17%) y por instrumento a un depósito a plazo en dicha entidad (3.49%).

## RIESGO DE MERCADO



Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio de la cartera del Fondo no presenta mayor variación entre trimestres pasando de 0.30 a 0.32 años, manteniéndose en un nivel que expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado. Sin embargo, debe señalarse el incremento en la participación de bonos de emisores privados en la estructura del Fondo, lo cual podría resultar en mayor volatilidad para el valor cuota.



Continuando con lo mostrado durante el trimestre previo, los aportes realizados al patrimonio por personas jurídicas disminuye de 12.78% a 11.68%. Sin embargo, el patrimonio registra un incremento en su concentración al pasar la participación de los 10 principales participantes de 15.25% a 17.27%.

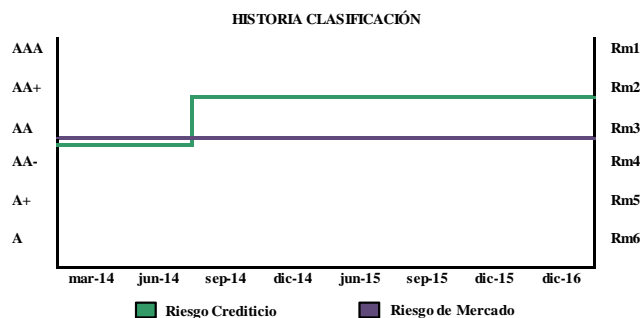
Respecto a la estructura de los participantes a la fecha de análisis, el 98.92% de los mismos son personas naturales y el 1.08% restante personas jurídicas (99.08% y 0.91%, respectivamente, al trimestre previo).

**Índice de Cobertura = Activos de Rápida de Realización / Participación de 10 Principales Partícipes**



Producto de la menor participación en depósitos a plazo, la tenencia de activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuye de 62.77% a 60.07% entre trimestres. Considerando el incremento en la concentración del patrimonio por parte de los principales partícipes, el Índice de Cobertura se ajusta de 4.12 a 3.48 veces. Sin embargo, dicho índice se mantiene en un nivel adecuado.

## CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se mantiene en AA+fm.pe dada la elevada participación en instrumentos de Categoría I que presenta el portafolio de inversiones. La clasificación asignada recoge también la diversificación que presenta la cartera del Fondo tanto por emisor como por instrumento y el desempeño de la Sociedad Administradora, así como las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe y refleja el nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo, así como la cobertura que brindan los mismos a los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, recoge la duración modificada promedio de los activos que conforman el portafolio de inversiones, los mismos que lo exponen a una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones de mercado.

## CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm</b>	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
<b>AAfm</b>	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>Afm</b>	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>BBBfm</b>	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
<b>BBfm</b>	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
<b>Bfm</b>	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
<b>CCCfm</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

## CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.