



**Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016**

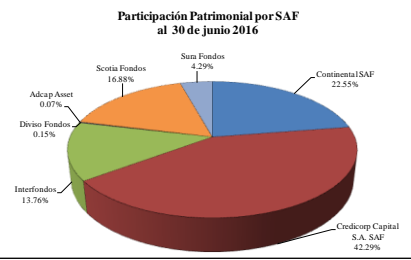
02 de setiembre de 2016

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

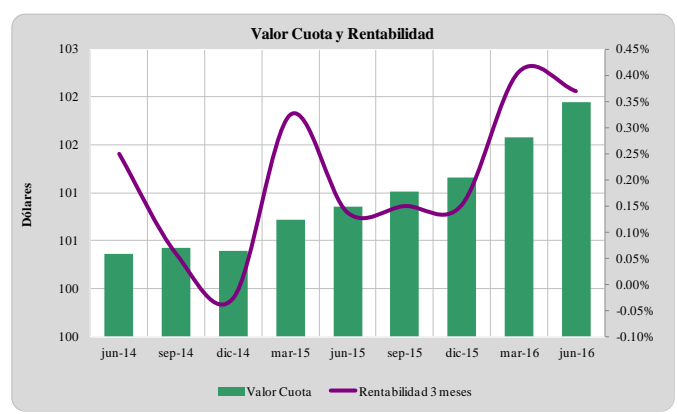
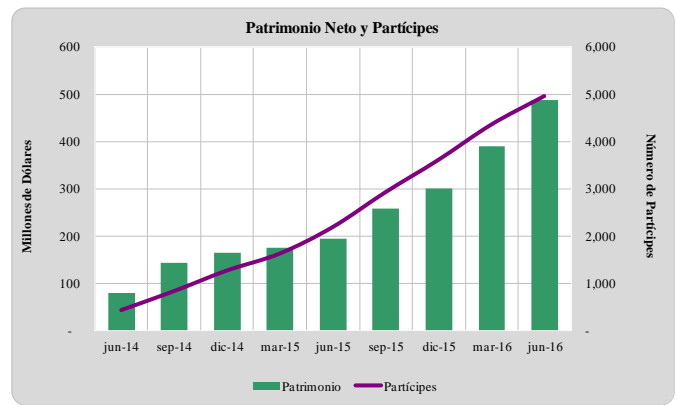
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	CP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	33.33% en Patrimonio y 15.96% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año.	<b>Patrimonio US\$</b>	487.99 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	4,971	<b>Duración</b>	0.34	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.37%	<b>Valor Cuota US\$</b>	101.9508	<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/ 9,350 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	46
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	-
<b>Participación en FM</b>	42.29%



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

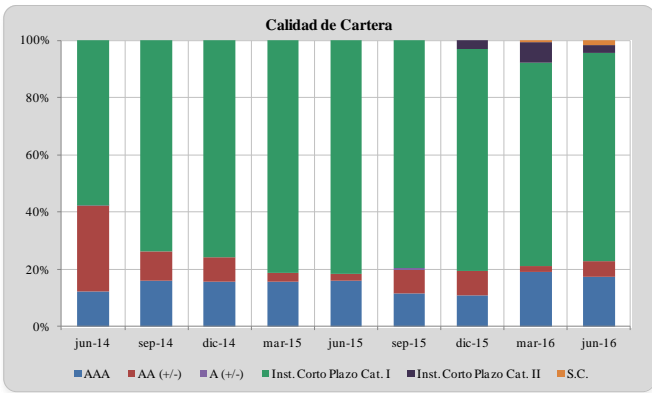
La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyan este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Al cierre del segundo trimestre de 2016, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) se ubica en US\$487.99 millones, creciendo significativamente respecto a lo registrado en el trimestre anterior (+25.34%). En la misma línea, el número de partícipes aumenta de 4,368 a 4,971.

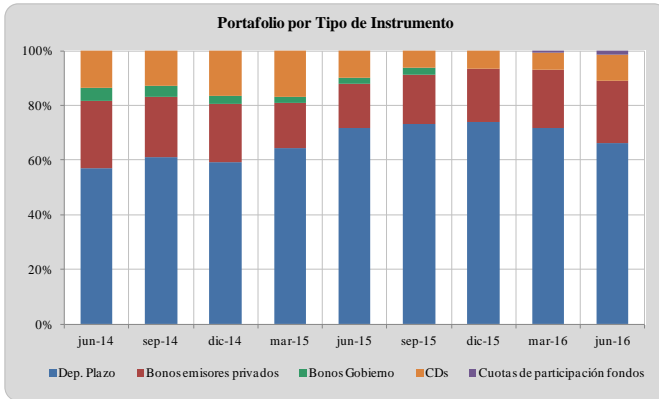
Al 30 de junio de 2016, el valor cuota resultó en US\$101.9508, presentando una rentabilidad nominal trimestral de 0.37% y de 1.08% al considerar los últimos 12 meses, comportamiento que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo, bonos y CDs de emisores privados, entre otros menores.

## RIESGO DE CRÉDITO



A la fecha de análisis, el Fondo presenta una mejora en la calidad crediticia de su portafolio, evidenciado en el incremento de la participación de instrumentos de Categoría I entre trimestres, la cual pasa de 92.10% a 95.79%. Producto de lo anterior, la participación en instrumentos de Categoría II disminuye de 7.14% a 2.72%, siendo esta última compuesta por depósitos a plazo en tres bancos brasileños. Adicionalmente, el Fondo presenta una inversión en instrumentos sin clasificación por el 1.49% de su cartera (cuotas de fondos de inversión).

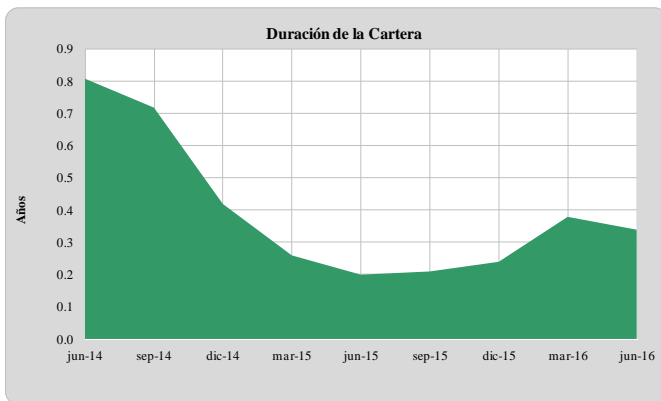
Por clasificación de riesgo de los activos, el Fondo aumenta su posición en instrumentos de corto plazo de categoría I de 71.06% a 73.06%; asimismo, incrementa su exposición a activos en el rango de AA (+/-) de 1.89% a 5.54%. Por otro lado, disminuye la participación de los AAA de 19.15% a 17.19% y de los CP 2 (+/-) de 7.14% a 2.72%. Como se mencionó anteriormente, el Fondo registra una inversión en instrumentos sin clasificación por el 1.49% de su patrimonio.



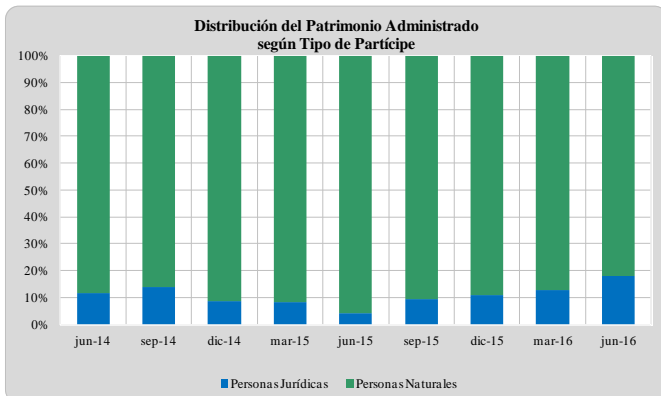
Por tipo de instrumento, se observa que la posición en depósitos a plazo disminuye a 66.25% del patrimonio desde 71.84% al trimestre previo. Caso contrario se observa que la posición en CDs de emisores privados aumenta de 6.35% a 9.53% y la de bonos de emisores privados pasa de 21.05% a 22.73%. El 1.49% restante responde a cuotas de participación en un fondo de inversión.

A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos mediante inversiones en 35 emisores y 147 instrumentos (31 y 145, respectivamente, al trimestre previo), siendo la participación máxima por emisor correspondiente a BBVA Banco Continental (14.67%) y por instrumento a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú (5.24%)

## RIESGO DE MERCADO



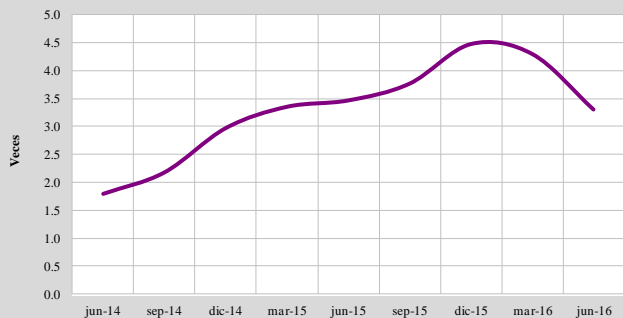
Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.34 años, sin mayor variación respecto al trimestre anterior (0.38 años), y expone al Fondo a una sensibilidad media ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Cabe señalar que la estructura del patrimonio por tipo de partícipe registra una mayor participación de aportes realizados por personas jurídicas (12.92% y 17.96% al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente). En la misma línea la concentración del patrimonio aumenta, esto evidenciado por el incremento en la participación de los 10 principales partícipes de 16.72% a 20.06%.

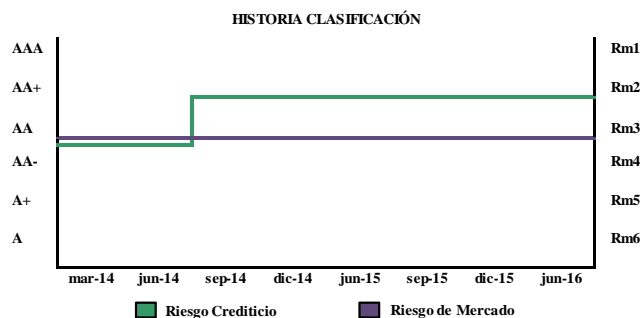
En cuanto a la estructura de los partícipes, el 99.13% de los mismos son personas naturales (99.40 % al trimestre previo).

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



En línea con la menor participación de depósitos a plazo, los activos considerados de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) disminuyen entre trimestres de 71.84% a 66.25% del total de activos. Al incorporar la mayor concentración del patrimonio, el indicador de cobertura disminuye de 4.30 a 3.30 veces; sin embargo, todavía se mantiene en niveles adecuados.

**CLASIFICACIÓN**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se mantiene en AA+fm.pe en vista de la mejora en la calidad crediticia del portafolio, dada la recuperación de la participación de instrumentos de Categoría I. La clasificación asignada recoge también la diversificación que presenta el 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.

**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.

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