



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

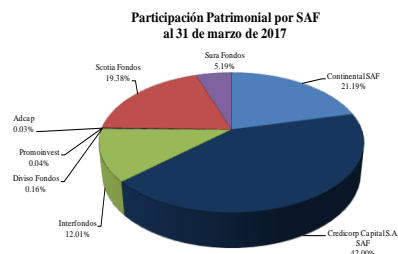
06 de junio de 2017

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

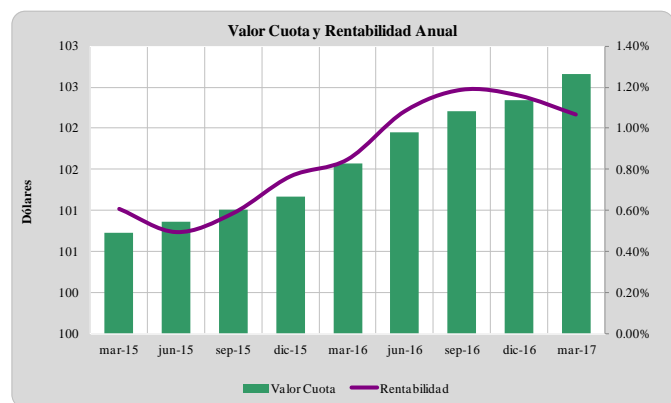
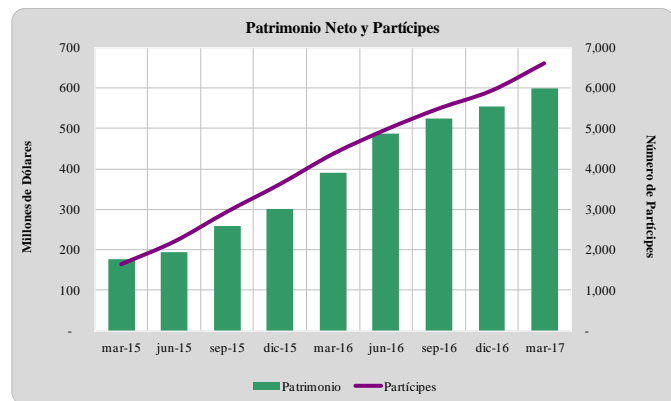
| | | | | |
|------------------------------------|---|-------------------------|------------|--------------------------|
| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | CP Dólares | CLASIFICACIONES |
| Partic. dentro del Segmento | 32.64% en Patrimonio y 18.31% en Partícipes | Moneda | Dólares | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año | Patrimonio US\$ | 599.83 MM | AA+fm.pe |
| Nº de Partícipes | 6,618 | Duración | 0.35 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentab. Nominal Trimestral | 0.32% | Valor Cuota US\$ | 102.6585 | Rm3.pe |

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|----------------------------------|----------------------------|
| Administrador | Credicorp Capital S.A. SAF |
| Grupo al que pertenece | Grupo Crédito |
| Clasificación BCP | A+ |
| Monto Total Administrado | S/ 10,878 MM |
| Nº de Fondos Mutuos | 48 |
| Nº de Fondos de Inversión | 1 |
| Participación en FM | 42.00% |



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

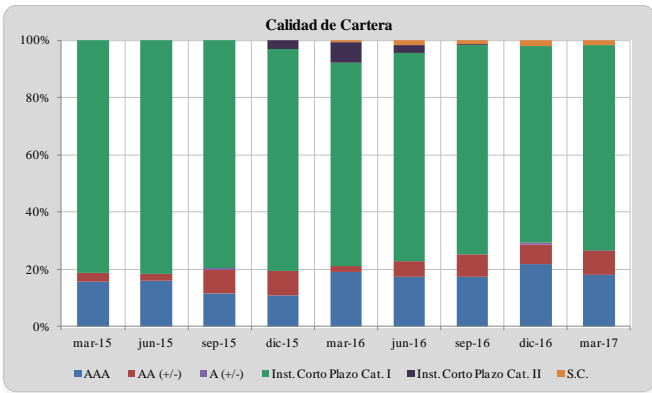
En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.00%.

En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al corte de análisis, Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) registra activos bajo administración por US\$599.83 millones, monto que crece 8.16% durante los primeros tres meses del ejercicio en curso. Por su parte, el número de partícipes aumenta de 5,938 a 6,618 entre trimestres. En tal sentido, tanto el patrimonio como número de partícipes continúan con la tendencia creciente mostrada en trimestres anteriores.

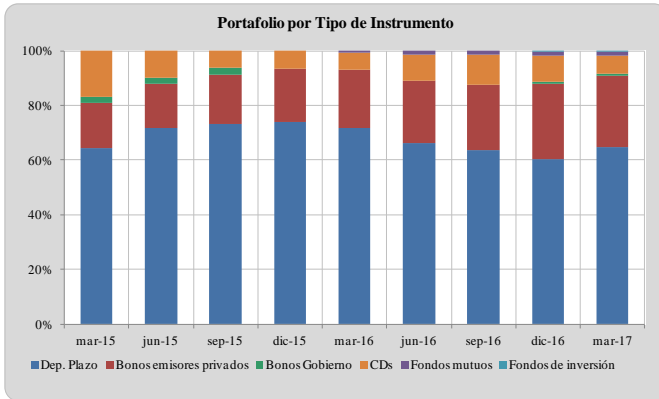
Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota cerró en US\$102.6585, resultando en una rentabilidad nominal trimestral de 0.32%. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad alcanza 1.07%. Cabe señalar que la evolución del valor cuota resulta de inversiones en depósitos a plazo y bonos corporativos, principalmente.

RIESGO DE CRÉDITO



En relación al Riesgo de Crédito, el portafolio del Fondo registra una elevada participación de instrumentos de Categoría I, la cual aumenta ligeramente de 97.41% a 98.04% en los últimos tres meses. Producto de lo anterior, la participación de los instrumentos de Categoría II disminuye de 0.76% a 0.28% mientras que la de instrumentos sin clasificación pasa de 1.83% a 1.68% entre trimestres.

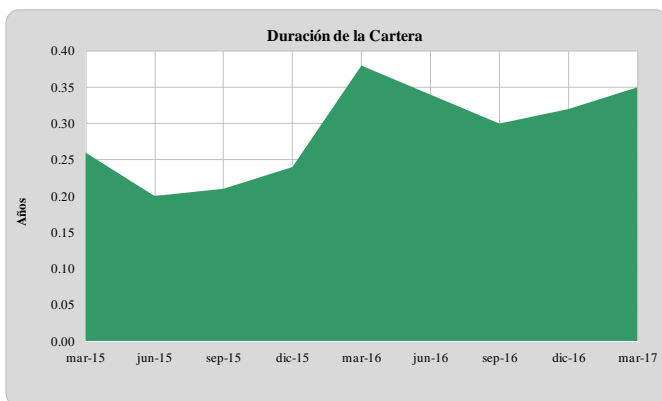
Por clasificación de riesgo, se observa un incremento en la participación de instrumentos CP I (+/-) desde 68.92% a 71.61%. Además, responde a las mayores inversiones en activos AA (+/-) que pasan de 6.90% a 8.42% entre el cierre de 2016 y marzo de 2017. Lo anterior compensa la reducción en la participación de activos AAA desde 21.59% a 18.02%. Adicionalmente, el portafolio registra inversiones en instrumentos sin clasificación por el 1.68% del mismo y activos A+ por el 0.28% (1.83% y 0.76%, respectivamente, a diciembre de 2016).



Por tipo de instrumento, el Fondo aumenta su posición en depósitos a plazo entre trimestres de 59.45% a 64.79%. Por otro lado, la participación de CDs de emisores privados disminuye de 9.47% a 6.82%. Además, el Fondo liquida su posición en bonos de otros gobiernos (1.58% de la cartera al cierre de 2016). Adicionalmente, el Fondo registra inversiones en bonos del Gobierno Peruano por el 0.57% del su portafolio, cuotas de fondos mutuos por el 1.23% y cuotas de fondos de inversión por el 0.45% (0.62%, 1.34% y 0.49%, respectivamente, al cierre de 2016).

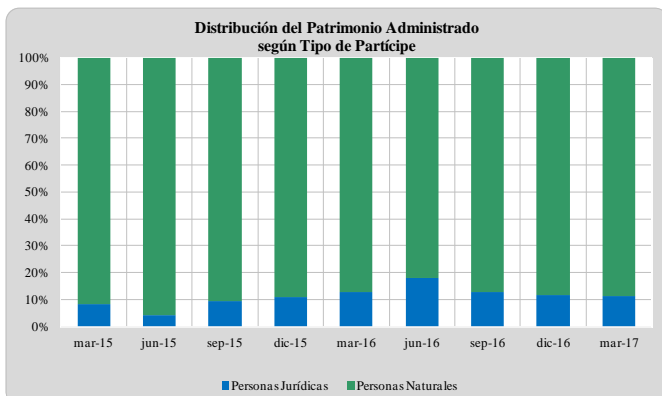
A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos por medio de inversiones en 36 emisores y 108 instrumentos (35 y 104, respectivamente, a diciembre de 2016), siendo la participación máxima por emisor correspondiente a Banco Estado de Chile (9.84%) y por instrumento a un depósito a plazo en el BCP (4.36%).

RIESGO DE MERCADO



Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada del portafolio aumenta por segundo trimestre consecutivo, al pasar de 0.32 a 0.35 años, duración que expone al Fondo a una sensibilidad moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

No obstante, debe señalarse que el incremento observado en la participación de bonos de emisores privados podría resultar en una mayor volatilidad del valor cuota y por ende, del Riesgo de Mercado.



Al considerar la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, se observa que la misma no presenta mayor variación trimestral. En tal sentido, la participación de los aportes realizados por personas naturales representan el 88.87% del patrimonio, mientras que el de las personas jurídicas el 11.13% restante (88.33% y 11.68%, respectivamente, al cierre de 2016). De igual manera la concentración se mantiene estable entre trimestres, situándose en 17.36% a la fecha de corte (17.27% al trimestre previo).

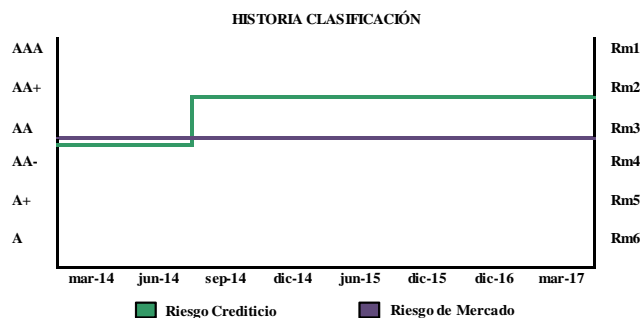
Al 31 de marzo de 2017, el 99.02% de los partícipes son personas naturales y el 0.98% restante personas jurídicas, composición similar a la presentada a diciembre de 2016 (98.92% y 1.08%, respectivamente).

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



En línea con la mayor posición 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) aumenta de 60.07% a 65.37%. Consecuentemente y considerando que la participación de los 10 principales partícipes se mantiene estable, la cobertura que brindan los activos de rápida realización a la participación de estos últimos se recupera de 3.48 a 3.77 veces entre trimestres.

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. Además, la clasificación asignada recoge 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, la cual lo exponen a una sensibilidad moderada a baja ante cambios en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

| | |
|--------------|---|
| AAAfm | 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. |
| AAfm | 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. |
| Afm | 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. |
| BBBfm | 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. |
| BBfm | 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. |
| Bfm | 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. |
| CCCfm | 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. |
| Dfm | Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido. |
| E | 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

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