



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

02 de diciembre de 2016

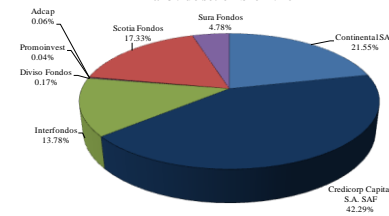
**CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO DÓLARES** (antes BCP CORTO PLAZO DÓLARES)

<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	CP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	31.53% en Patrimonio y 16.60% 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>	525.22 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	5,494	<b>Duración</b>	0.30	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.25%	<b>Valor Cuota US\$</b>	102.2096	<b>Rm3.pe</b>

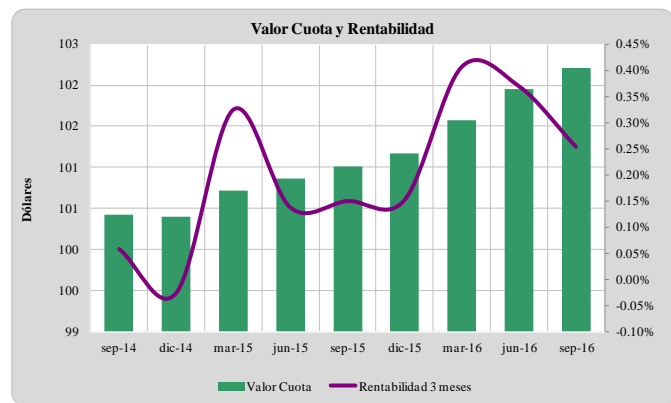
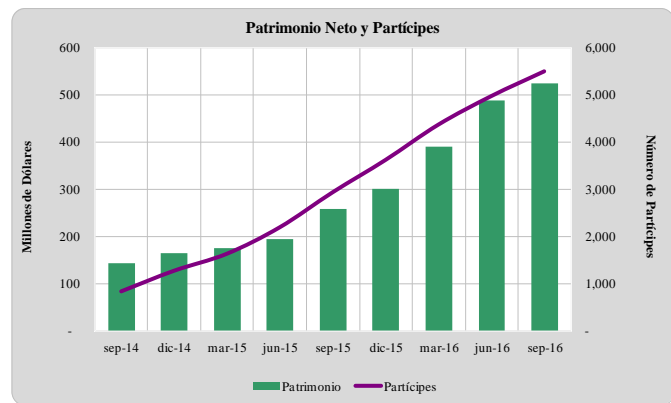
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

<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/ 10,427 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	47
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	-
<b>Participación en FM</b>	42.29%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre 2016



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año.

En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

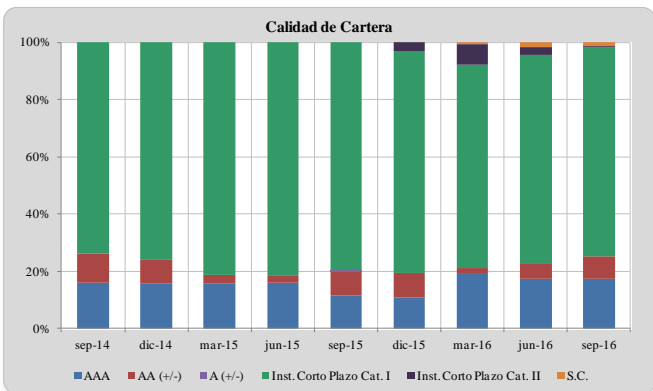
La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3.422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15)

Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

Al cierre del tercer trimestre del 2016, Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) registra activos administrados por US\$525.22 millones, los mismos que crecen 7.63% respecto al trimestre anterior. De igual manera, el número de partícipes aumenta de 4,971 a 5,494.

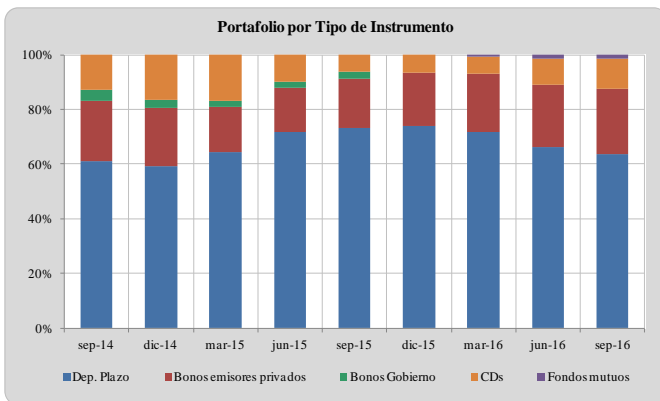
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota cerró en US\$102.2096, evidenciando una rentabilidad nominal de 0.25% respecto al cierre de junio de 2016. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad se ubica en 1.19%, la cual resulta de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo y bonos de emisores privados, principalmente.

## RIESGO DE CRÉDITO



En relación al Riesgo de Crédito, el portafolio de inversiones continúa presentando una mejora en la calidad crediticia de sus inversiones. En tal sentido, la participación de instrumentos de Categoría I aumenta de 95.79% a 98.31%. Suma a lo anterior, la menor participación de instrumentos de Categoría II, la cual disminuye de 2.72% a 0.29%. En relación a los instrumentos sin clasificación, estos representan el 1.40% del portafolio, similar participación a la registrada al trimestre previo (1.49%), y que corresponden a cuotas de participación en fondos mutuos.

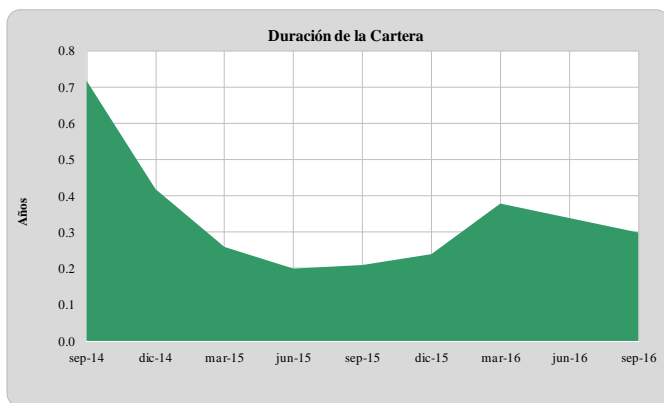
Considerando la estructura de la cartera por clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa un aumento en la posición de activos AA (+/-) de 5.54% a 7.98%, mientras que aquella correspondiente a instrumentos CP 2 (+/-) disminuye de 2.72% a 0.29%. El resto del portafolio está compuesto por instrumentos CP 1 (+/-), AAA e instrumentos sin clasificación por el 73.18%, 17.16% y 1.40%, respectivamente.



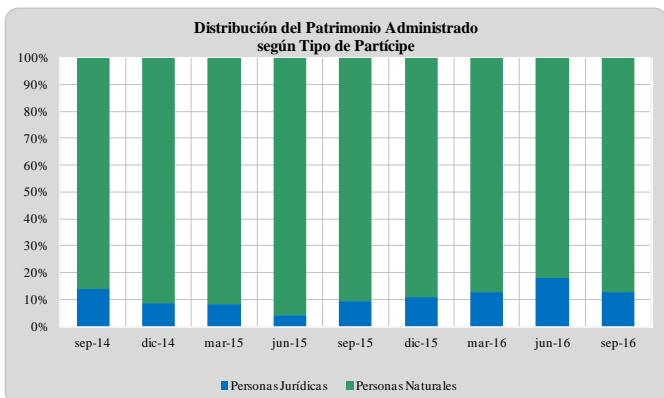
Por tipo de instrumento, el Fondo aumenta su posición en CDs de emisores privados de 9.53% a 10.70%. Asimismo, se observa una nueva posición en bonos de gobiernos extranjeros por el 1.65% del portafolio. En contraparte, la participación de depósitos a plazo se reduce de 66.25% a 62.77%. Adicionalmente, se registran inversiones en bonos de emisores privados por el 23.49% del patrimonio (22.73% a junio de 2016), además de cuotas de participación en fondos mutuos por el 1.40% (1.49% al trimestre previo).

La estructura detallada en el párrafo precedente deriva de inversiones en 35 emisores y 116 instrumentos (35 y 147, respectivamente, al segundo trimestre de 2016), siendo la participación máxima por emisor correspondiente a BBVA Continental (11.72%) y por instrumento a un depósito a plazo en dicha entidad (3.34%)

## RIESGO DE MERCADO



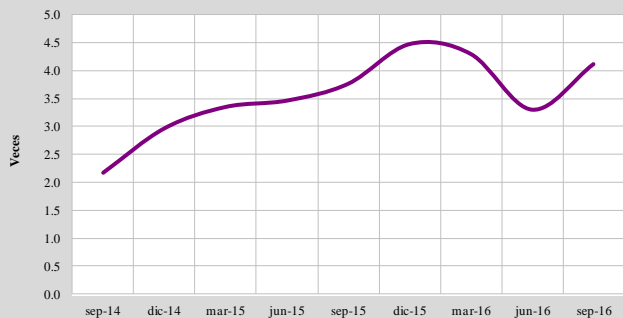
En relación al Riesgo de Mercado, la duración modificada del portafolio disminuye de 0.34 a 0.30 años, nivel que expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.



La distribución del patrimonio por tipo de partícipe presenta un retroceso en la participación de aportes realizados por personas jurídicas de 17.96% a 12.78% entre el segundo y tercer trimestre de 2016. En la misma línea, la participación de los 10 principales partícipes disminuye de 20.06% a 15.25%.

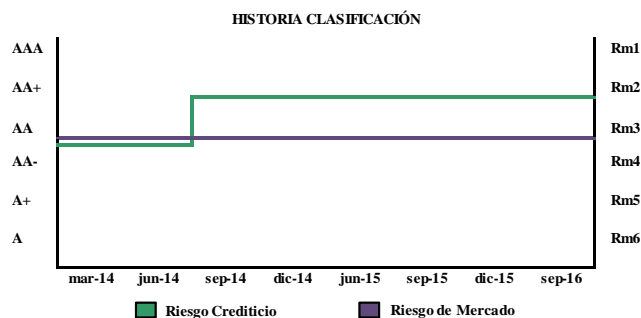
En cuanto a la estructura de los partícipes, el 99.08% de los mismos son personas naturales y el 0.91% personas jurídicas (99.13% y 0.87%, respectivamente al trimestre previo).

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



Como se mencionó anteriormente, Fondo registra una menor participación de depósitos a plazo. Consecuentemente, la tenencia de activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) retrocede de 66.25% a 62.77%. Sin embargo, la menor concentración presentada en el patrimonio permite que la cobertura que los activos más líquidos le brinda mejore de 3.30 a 4.12 veces entre junio y setiembre del presente ejercicio.

### 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.

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.