



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

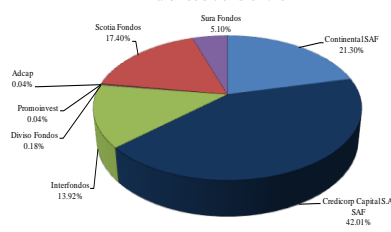
CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES (antes BCP CORTO PLAZO SOLES)

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	27.50% en Patrimonio y 18.76% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año.	Patrimonio S/	754.34 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	14,049	Duración	0.25	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.03%	Valor Cuota S/	114.3045	Rm3.pe

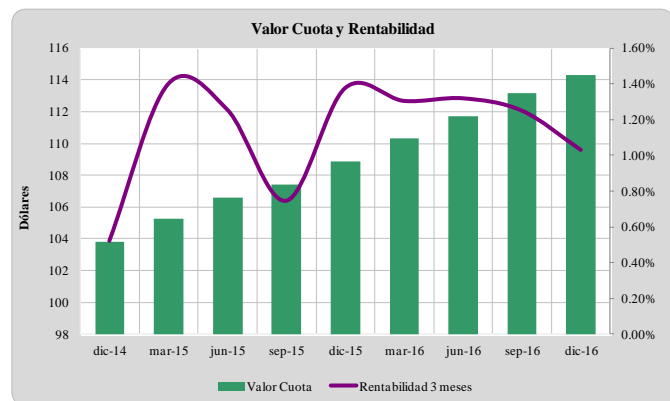
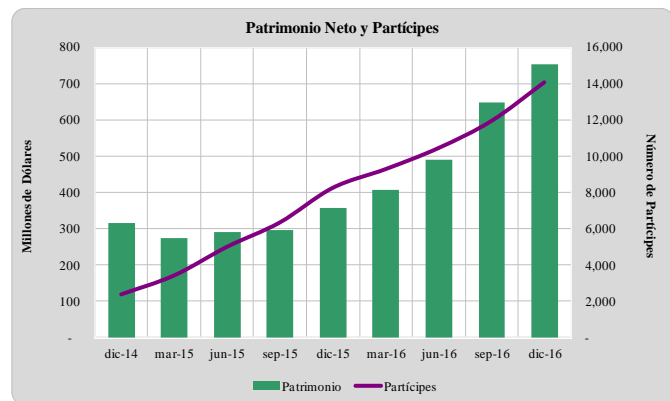
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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

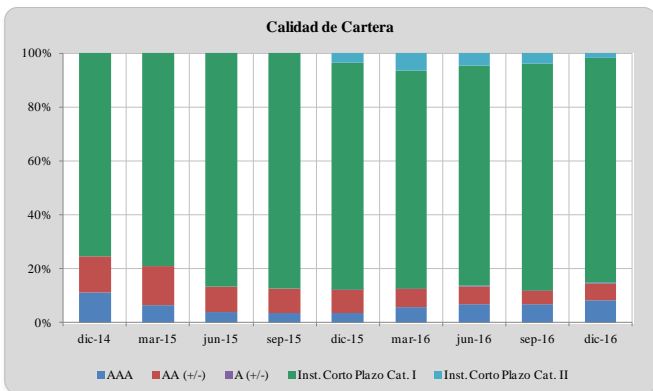
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar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

El patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) asciende a S/754.34 millones al cierre del ejercicio 2016, presentando un incremento de 16.63% respecto a lo registrado al trimestre previo. De igual manera, el número de partícipes se incrementa de 11,925 a 14,049 entre trimestres.

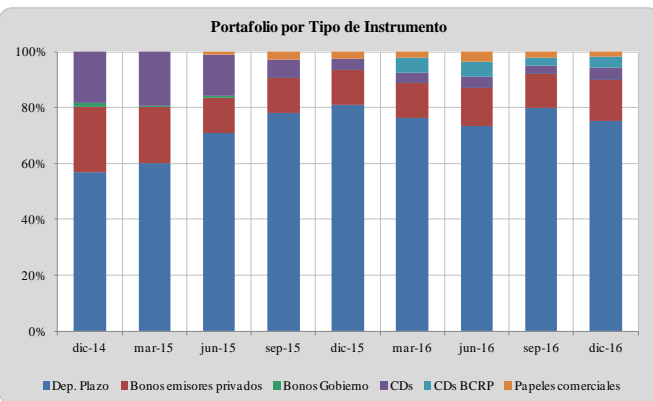
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota cerró en S/114.3045 tras registrar una rentabilidad nominal trimestral de 1.03% y anual de 4.99%, comportamiento que resulta de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo, principalmente, y en menor medida bonos de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO



A la fecha de análisis, el Fondo continúa presentando una recuperación en la posición de instrumentos de Categoría I, toda vez que la misma aumenta de 95.96% a 98.16% entre setiembre y diciembre de 2016. En contraparte, la participación de instrumentos de Categoría II disminuye de 4.04% a 1.84%.

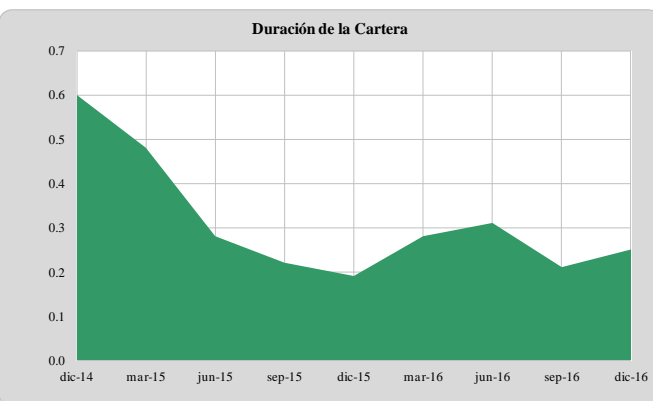
Por clasificación de riesgo de los activos, la mejora en el perfil del portafolio se evidencia en el incremento en la participación de activos AAA, los cuales pasan de 7.00% a 8.42%, y los AA (+/-) que lo hacen de 4.91% a 6.16%. Además, la posición en instrumentos de corto plazo de categoría 2 (CP 2 +/-) pasan a representar el 1.77% de la cartera desde 3.95% al trimestre previo. Cabe señalar que el Fondo invierte mayoritariamente en instrumentos de corto plazo de primera categoría o CP 1 (+/-), posición que disminuye ligeramente entre setiembre y diciembre de 2016 (84.04% y 83.58%, respectivamente). Adicionalmente, el portafolio registra inversiones en activos A+ por el 0.08% del mismo (0.09% al trimestre previo).



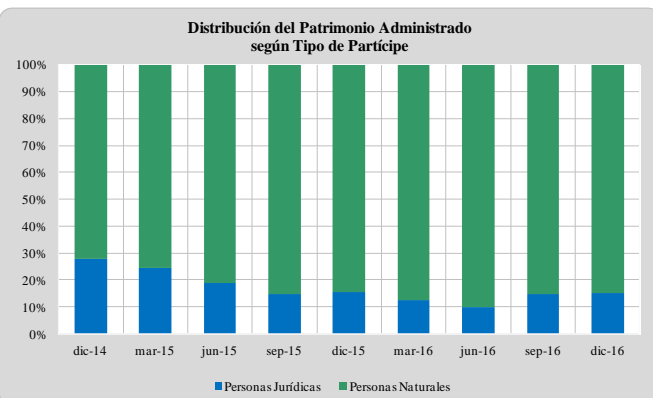
Por tipo de instrumento, el Fondo invierte principalmente en depósitos a plazo, alcanzando 75.41% de la cartera a la fecha de análisis. Sin embargo, dicha participación disminuye respecto al trimestre previo (80.01%), lo cual resulta del incremento en la posición en bonos y CDs de emisores privados de 12.01% a 14.66% del portafolio y de 2.85% a 4.07%, respectivamente. Adicionalmente, el portafolio comprende de inversiones en CDs del BCRP por el 4.17% del mismo, papeles comerciales por el 1.70% y bonos del Gobierno Peruano por el 0.001% (3.19%, 1.95% y 0.002%, respectivamente, al tercer trimestre de 2016).

Al corte de análisis, el Fondo diversifica sus recursos a través de inversiones en 33 emisores y 191 instrumentos (33 y 184, respectivamente, al cierre de setiembre de 2016). La participación máxima por emisor corresponde a BBVA Continental (14.75%) y por instrumento a un depósito a plazo en BCP (2.97%).

RIESGO DE MERCADO

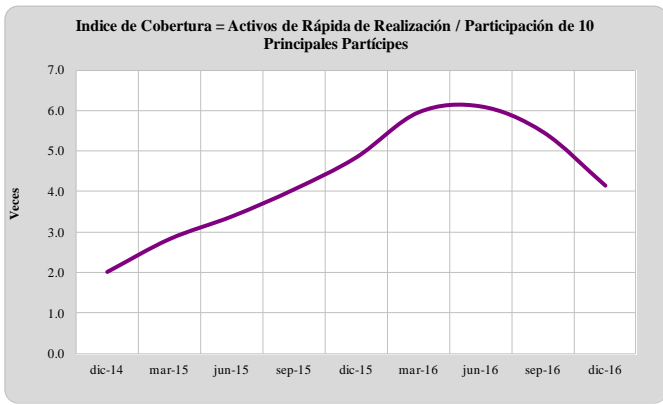


En términos de Riesgo de Mercado, el Fondo registra un ligero aumento trimestral en su duración modificada, la misma que pasa de 0.21 a 0.25 años producto de la mayor exposición a bonos de emisores privados. Dicho nivel de duración expone al Fondo a una sensibilidad media a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.



A la fecha de análisis, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe revela que los aportes realizados por personas jurídicas se incrementa entre trimestres de 14.64% a 15.14% mientras que la contribución de los partícipes naturales retrocede de 85.36% a 84.86%. En línea con lo antes mencionado, la concentración de los 10 principales partícipes aumenta de 15.21% a 19.20% entre trimestres.

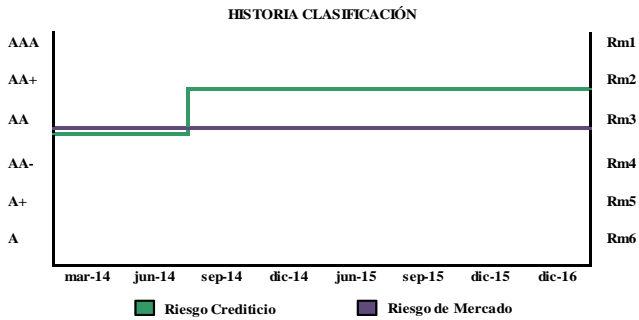
Respecto al número de partícipes del Fondo, el 99.69% son personas naturales y el 0.31% restante personas jurídicas, similar estructura a la presentada al trimestre anterior (99.65% y 0.34%, respectivamente).



Producto de la disminución en la participación de los depósitos a plazo, la posición en activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) pasa a representar el 79.57% de la cartera de inversiones desde 83.20% registrado al tercer trimestre de 2016.

Considerando el aumento en la concentración en el patrimonio, el Índice de Cobertura se ajusta entre trimestres de 5.47 a 4.14 veces; no obstante, este último indicador aún se mantiene en un nivel considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se mantiene en AA+fm.pe producto de la participación que presentan los 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 mantiene en Rm3.pe dado el nivel de activos líquidos del Fondo y la cobertura que brindan los mismos a los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, recoge la duración promedio de los activos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, exponiéndolo a una sensibilidad moderada 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.

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.

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