

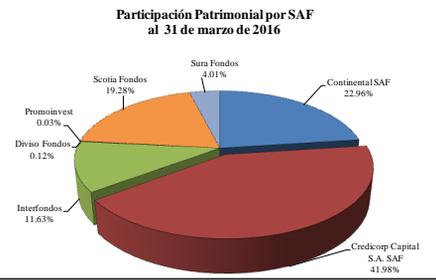


Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2016
BCP CORTO PLAZO SOLES

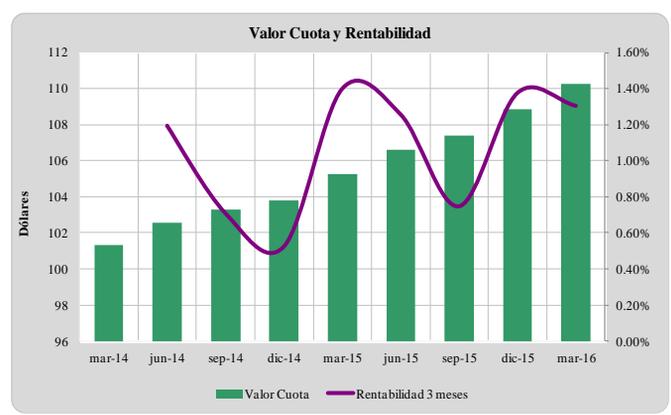
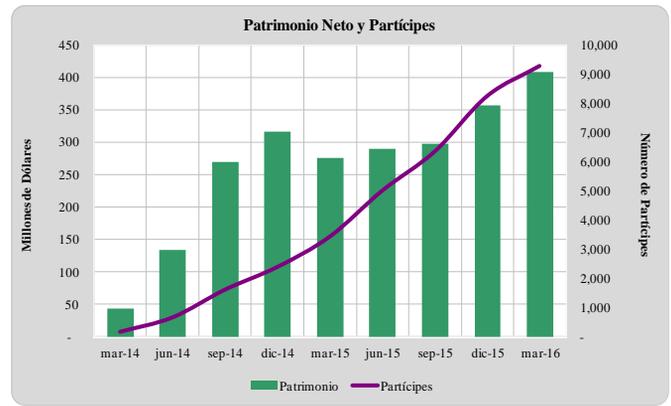
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	20.56% en Patrimonio y 14.60% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año.	Patrimonio S/	407.60 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	9,281	Duración	0.28	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.30%	Valor Cuota S/	110.2890	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credicorp Capital S.A. SAF
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/ 9,011 MM
Nº de Fondos Mutuos	45
Nº de Fondos de Inversión	-
Participación en FM	41.98%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al primer trimestre del 2016, la economía de EEUU refleja un crecimiento anualizado de 0.8%, según la segunda estimación del BEA. Sin embargo, el mercado laboral estadounidense continúa mejorando acompañado de una inflación registrada por debajo de la meta de 2% (1.6%). De este modo, expertos estiman la recuperación del panorama económico para el segundo trimestre y que podría permitir a la FED subir las tasas de interés en los próximos meses. Mientras tanto, la Zona Euro presentó un crecimiento de 1.6% al 31 de marzo del 2016, por encima del 1.4% esperado. Por el contrario, la estimación preliminar de la inflación volvió a mostrarse en cifras negativas. A la fecha, Europa mantiene tres retos los cuales destacan: la posible salida de Reino Unido de la Unión Europea y la salida de Grecia de la Zona Euro, sumado a los pocos cambios respecto a la política monetaria del BCE y BoE. Por el lado de Asia, el Banco de Japón no presentó mayores medidas de estímulo durante el primer trimestre del año en curso y aplazó la meta de inflación de 2% para el 2017, mientras que China reitera su proyección de crecimiento en 6.3% asociado a una deuda creciente que podría incrementar el riesgo a largo plazo.

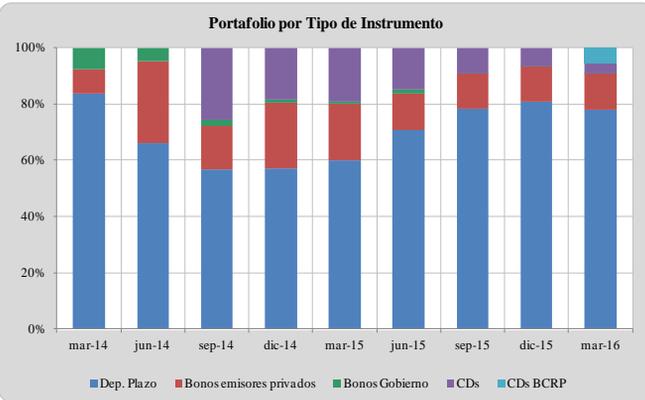
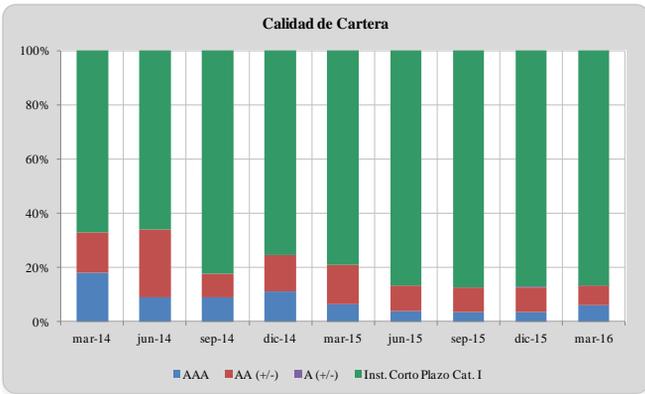
Al primer trimestre del 2016, la economía peruana registró un crecimiento de 4.4% de acuerdo a lo reportado por el BCRP, impulsado por una expansión en el consumo público y privado (+11.3% y +3.6%, respectivamente), el mayor volumen de exportación de bienes y servicios (+7.8%) y el incremento de la inversión pública (+32.4%), pese a la contracción registrada en la inversión privada (-4.7%). En cuanto a la política monetaria del país, el BCRP mantiene la tasa de referencia desde febrero de 2016 en 4.25%. En relación a la inflación, el INEI reportó una variación anual del IPC de 4.14%, sustentada en el aumento de precios de los rubros esparcimiento, servicios culturales y de enseñanza, alimentos y bebidas, y cuidados y conservación de la salud. Finalmente, a fines de abril el MEF publicó el Marco Macroeconómico Multianual 2017-2019, el cual destaca su revisión a la baja de la tasa de crecimiento de la economía de 4.3% a 3.8% para el 2016 y de 5.3% a 4.6% para el 2017.

Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio administrado totalizó S/19,106 millones, incrementándose en 1.76% en los primeros tres meses del año y acumulando un crecimiento de 12.35% en términos interanuales. Asimismo, el número de partícipes ascendió a 390 mil, creciendo 1.39% y 6.94%, respectivamente, para los periodos antes mencionados.

Al primer trimestre de 2016, el patrimonio administrado por BCP Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) alcanza los S/407.60 millones, creciendo 14.12% respecto al trimestre previo y continuando con el comportamiento mostrado durante el año 2015. De igual manera, el número de partícipes crece en 1,031 durante el mismo periodo, ubicándose en 9,281.

Al 31 de marzo de 2016, el valor cuota cerró en S/110.2890, presentando una rentabilidad nominal de 1.30% durante el primer trimestre del ejercicio en curso (rentabilidad nominal de 4.76% de considerar los últimos 12 meses), comportamiento que resulta de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo, principalmente, seguido de bonos de emisores privados, entre otros menores.

RIESGO DE CRÉDITO



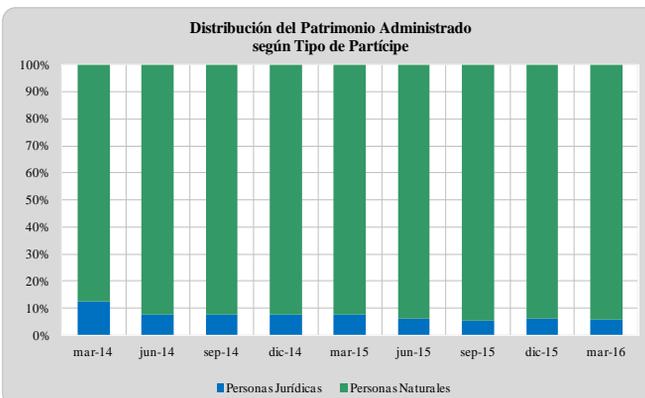
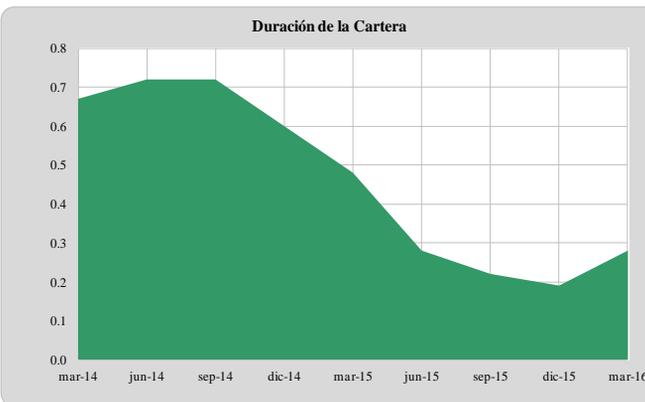
A la fecha de corte de análisis, se observa que la participación de instrumentos de Categoría I disminuye a 93.36% desde 96.39% registrado al 2015. En contra parte, los instrumentos de Categoría II aumentan su participación de 3.61% a 6.64%, esto debido a que Moody's Investors Service, en febrero de 2016, redujo a grado especulativo la clasificación de riesgo internacional de dos bancos brasileños (alineándolo al rating soberano de Brasil) donde el Fondo mantiene recursos invertidos. Consecuentemente, los depósitos a plazo en dichos bancos fueron reclasificados de Categoría I a II. De acuerdo a lo manifestado por la SAF, los depósitos mencionados serán mantenidos hasta su vencimiento y no serán renovados. Asimismo, se esperaría que el Fondo no tome mayor posición en instrumentos de Categoría II a fin de alinear el perfil de riesgo crediticio de su portafolio con la clasificación de Riesgo de Crédito asignada.

De considerar la clasificación de riesgo de los instrumentos, la participación de CP 1 (+/-) retrocede de 84.06% a 80.88%, mientras que la de los CP 2 (+/-) aumenta de 3.50% a 6.55%, comportamiento que resulta de lo explicado en el párrafo anterior. Adicionalmente, el Fondo invierte el 5.68% de su cartera en activos AAA, el 6.79% en AA (+/-) y el 0.10% restante en activos A (+/-).

Al primer trimestre de 2016, el portafolio de inversiones presenta posiciones en depósitos a plazo y CDs de emisores privados por el 76.32% y 3.52% del mismo, ambas por debajo de las registradas al trimestre previo (80.98% y 6.58%, respectivamente). Por otro lado, se observan nuevas posiciones en CDs del BCRP (5.53%) y papeles comerciales (2.04%), mientras que las inversiones en bonos de emisores privados equivalen al 12.57% de la cartera de inversiones, entre otros menores.

El fondo diversifica sus recursos a través de 33 emisores y 140 instrumentos (30 y 121 a diciembre de 2015, respectivamente), siendo la participación máxima por emisor correspondiente a Scotiabank Perú (14.00%), y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Banco de Crédito del Perú (3.66%).

RIESGO DE MERCADO



En relación al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo aumenta de 0.19 a 0.28 entre trimestres, como consecuencia de la ligeramente mayor duración de bonos corporativos y CDs.

El nivel de duración actual expone al Fondo a una sensibilidad media ante cambios en las tasas de interés de mercado.

En relación a la contribución del patrimonio por tipo de partícipe, se observa que los aportes de personas naturales representan el 87.60% del patrimonio, por encima de la participación registrada al cierre de 2015 (84.53%). Consecuentemente, la participación de los 10 principales partícipes disminuye de 16.72% a 13.74% entre trimestres.

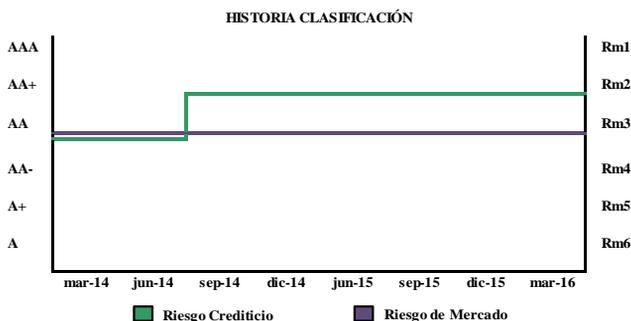
Como se mencionó anteriormente, el número de partícipes se ubica en 9,281 de los cuales el 99.68% responden a personas naturales (99.61% al trimestre previo).

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



En cuanto a los activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), los mismos ascendieron a 81.86% a marzo de 2016, revelando una participación similar a la registrada al cierre de 2015 (80.99%). Producto de la menor concentración en el patrimonio a raíz de la disminución en la participación de los 10 principales partícipes, el Índice de Cobertura mejora de 4.84 a 5.96 veces entre trimestres.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se mantiene en AA+fm.pe condicionada a que los instrumentos de corto plazo de categoría II que forman parte de su portafolio no se renueven al vencimiento y que no se tomen mayores posiciones en instrumentos de Categoría II. 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 producto del nivel de activos líquidos del Fondo y la cobertura que le brindan los mismos a la concentración de los 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.

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

CATEGORÍAS DE RIESGO 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.