



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

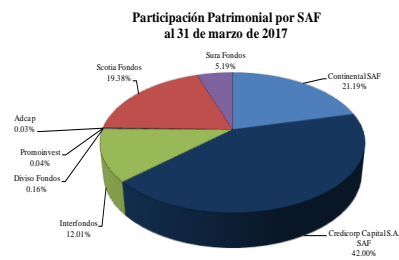
06 de junio de 2017

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

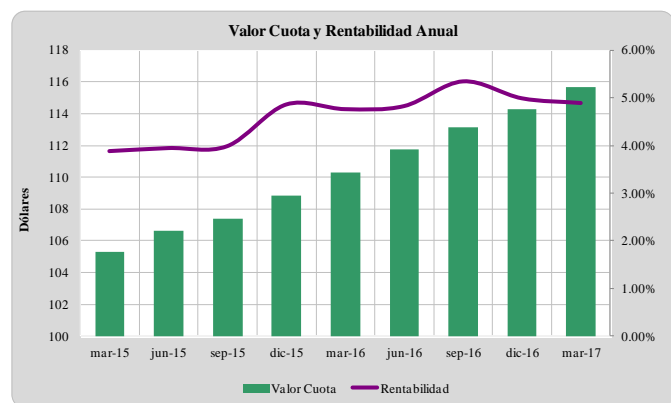
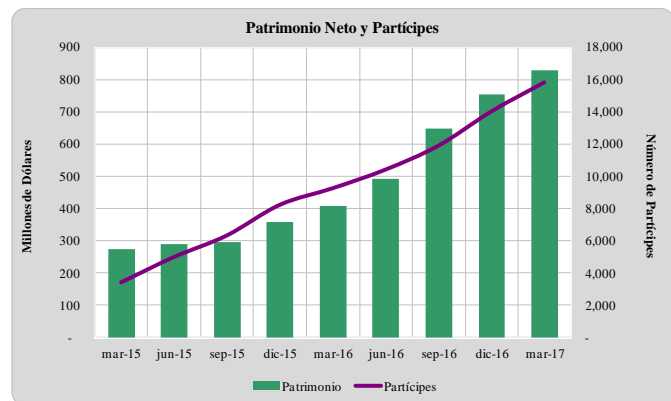
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	CP Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	28.51% en Patrimonio y 20.46% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año.	<b>Patrimonio S/</b>	829.30 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	15,855	<b>Duración</b>	0.23	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	1.21%	<b>Valor Cuota S/</b>	115.6846	<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/ 10,878 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	48
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	1
<b>Participación en FM</b>	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.

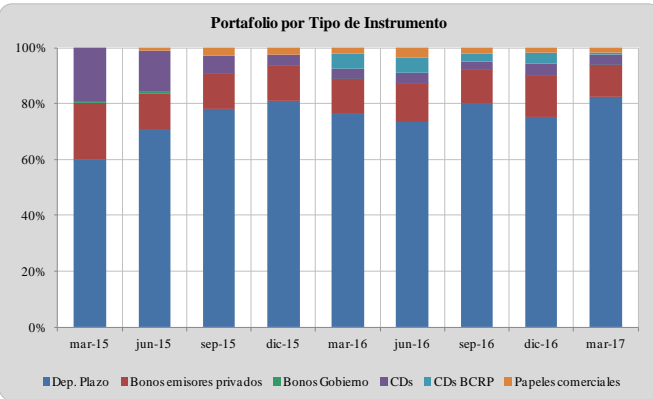
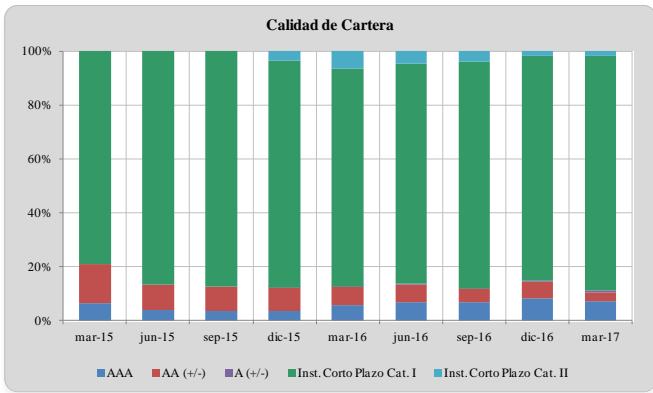
En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento 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 cierre del primer trimestre de 2017, el patrimonio de Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) se sitúa en S/829.30 millones, lo que representa un incremento de 9.94% en relación al trimestre anterior. De igual manera, el número de partícipes del Fondo crece de 14,049 a 15,855.

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota cerró en S/115.6846 tras registrar una rentabilidad nominal de 1.21% durante el primer trimestre de 2017. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal del Fondo asciende a 4.89%. El comportamiento del valor cuota 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



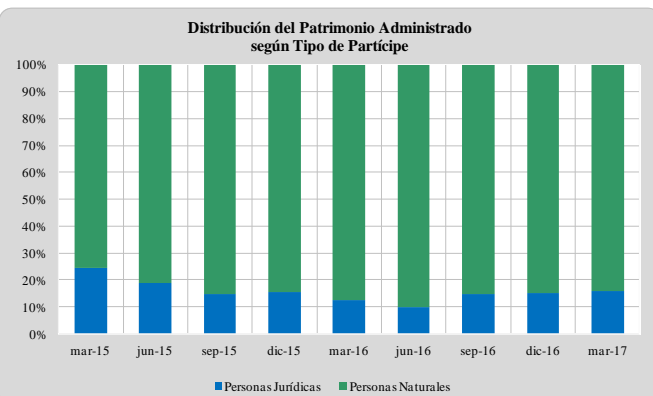
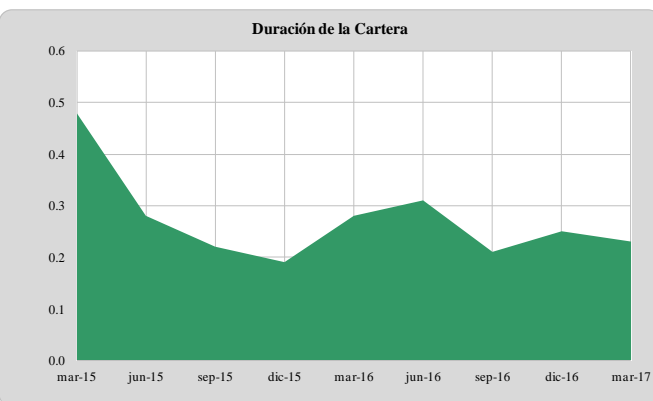
En relación al Riesgo de Crédito, el Fondo registra instrumentos de Categoría I por el 97.17% del portafolio al cierre de marzo de 2017. Si bien dicha participación disminuye respecto al cierre de 2016 (98.16%), esta se mantiene en un nivel elevado. En contraparte, la posición en instrumentos de Categoría II aumenta de 1.84% a 2.83% entre trimestres.

Por clasificación de riesgo, la reducción en la participación de instrumentos de Categoría I responde a la menor tenencia de activos AA (+/-) que pasa de 6.16% a 3.17% y la de los activos AAA de 8.42% a 7.15%. Lo anterior no pudo ser compensado por el aumento en la posición en instrumentos CP 1 (+/-) de 83.58% a 86.85% entre trimestres. Por su parte, la posición en instrumentos de Categoría II aumenta por el incremento en la participación de activos A+ (+92 pbs a 1.00%) e instrumentos CP 2 +/- (+6 pbs a 1.83%).

Por tipo de instrumento, el portafolio registra un incremento importante en la posición de depósitos a plazo, desde 75.41% a 82.50%. Destaca también la reducción en la participación de bonos de emisores privados de 14.66% a 11.32% entre trimestres. De igual manera, la posición en CDs del BCRP cae de 4.17% a 0.99%. Adicionalmente, el Fondo registra inversiones en CDs de emisores privados por el 3.62% de la cartera, papeles comerciales por el 1.57% y bonos del Gobierno Peruano por el 0.001% (4.07% , 1.70% y 0.001%, respectivamente, a diciembre de 2016).

A la fecha de análisis, el Fondo distribuye sus recursos a través de inversiones en 31 emisores y 199 instrumentos (33 y 191, respectivamente, al cierre de 2016). La participación máxima por emisor corresponde al BCP (14.86%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con dicha entidad (4.18%).

## RIESGO DE MERCADO

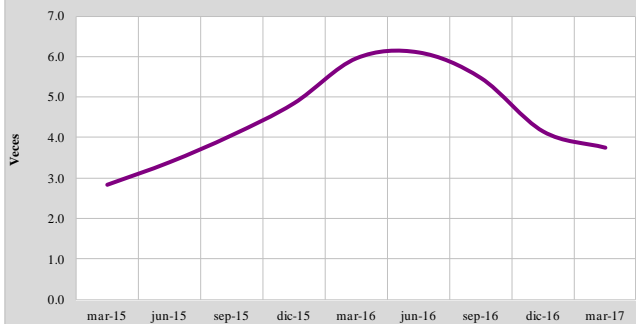


En cuanto al Riesgo de Mercado, la duración modificada registra una ligera reducción al pasar de 0.25 a 0.23 años. Dicho nivel de duración expone al Fondo a una sensibilidad moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

A la fecha de corte, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe no presenta cambios relevantes respecto al trimestre previo. En tal sentido, los aportes de personas jurídicas representan el 15.77% del patrimonio administrado, mientras que los de las personas naturales el 84.23% restante (15.14% y 84.86%, respectivamente al cierre de 2016). La disminución de los aportes de los partícipes naturales resulta en una mayor concentración de los 10 principales partícipes que se eleva de 19.20% a 22.32%.

En cuanto al número de partícipes del Fondo, el 99.70% son personas naturales y el 0.30% restante personas jurídicas, estructura que no presenta mayor variación respecto al trimestre previo (99.69% y 0.31%, respectivamente).

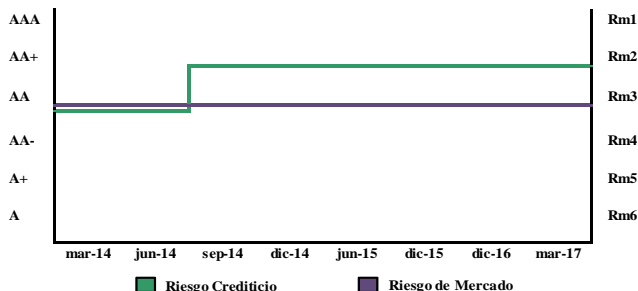
**Índice de Cobertura = Activos de Rápida de Realización / Participación de 10 Principales Partícipes**



Si bien el Fondo reduce su posición en CDs del BCRP, las mayores inversiones en depósitos plazo permite que la participación de los activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) aumente de 79.57% a 83.49%. Sin embargo, el incremento en la concentración del patrimonio deriva en un nuevo ajuste del Índice de Cobertura, de 4.14 a 3.74 veces entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Dicha cobertura todavía se mantiene en un nivel adecuado.

## CLASIFICACIÓN

**HISTORIA 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. Además, la clasificación asignada recoge 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 a baja 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.