



# Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 14 de junio de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Roberto Vallejo  
Analista Junior  
[rvallejo@equilibrium.com.pe](mailto:rvallejo@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba  
Analista Asociado  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Clasificación (*)	Categoría Anterior (Al 31.12.17)	Categoría Actual (Al 31.03.18)
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe

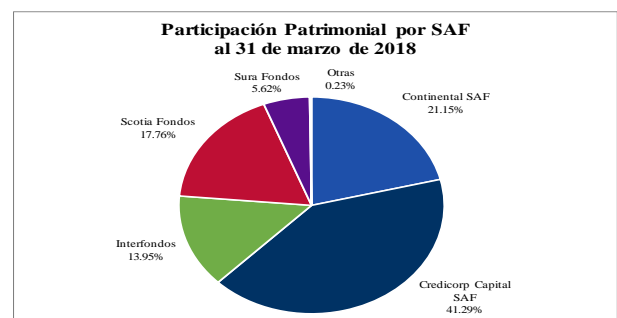
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta Fija	<b>Segmento:</b> Corto Plazo Soles
<b>Participación en el Segmento:</b>	26.76% en Patrimonio y 18.95% en Partícipes	<b>Moneda:</b> Soles
<b>Patrimonio (S/):</b>	1,235.99 millones	<b>N° de Partícipes:</b> 16,579
<b>Valor Cuota (S/):</b>	120.81	<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b> 1.01%

### Información General sobre la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Credicorp Capital SAF
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo Credicorp
<b>Clasificación Banco de Crédito:</b>	A+
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/12,391.60 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	65
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	1
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	41.29%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

### Definición de la Categoría Actual (\*)

- **Riesgo de Crédito (AA+.pe):** Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
- **Riesgo de Mercado (Rm3.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderado.

(\*) Mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede consultar la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>).

**Fundamento:** Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA+fm.pe otorgada al Riesgo de Crédito de Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo), así como la categoría de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La decisión del Comité de ratificar la clasificación de Riesgo de Crédito recoge principalmente la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones, evidenciada en la posición de instrumentos de primera categoría. En línea con lo anterior, durante el primer trimestre de 2018 aumentó la posición en activos de Categoría I de 97.75% al cierre del 2017 a 98.16% a marzo 2018. Además, se consideran como factores positivos, la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, la gestión llevada a cabo por el equipo del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión que se establecen en el Reglamento de Participación y el respaldo del grupo económico Credicorp. Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado del Fondo se sustenta en mayor medida en las políticas de

inversión referidas al plazo al cual se pueden realizar las inversiones (entre 90 y 360 días), así como en la duración modificada del fondo que se posicionó en 0.24 años (0.29 años en diciembre de 2017). Cabe indicar que el nivel actual de duración del portafolio le genera una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado. De igual manera, se consideró la participación de activos de rápida realización en la estructura del portafolio. No obstante lo anterior, constituye una limitante a la clasificación otorgada la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio administrado, la cual se ubica en 31.71% a marzo 2018 y si bien exhibe una mejora respecto a diciembre 2017 (36.99%), aún propicia que las coberturas que reciben los principales inversionistas por parte de los activos más líquidos se sigan ubicando en sus mínimos históricos.

Equilibrium realizará un seguimiento cercano a la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier cambio en el nivel de Riesgo Crediticio y/o Riesgo de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento en la tenencia de activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que generen riesgo de mercado al Fondo.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración que superen lo establecido en Reglamento de Participación.
- Incremento sostenido en la concentración de los diez principales partícipes dentro del patrimonio que no sea acompañado de activos considerados de rápida realización.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos fue constituida en junio de 1994, iniciando operaciones en enero de 1995 como Credifondo S.A. Sociedad Administradora (Credicorp Capital SAF en adelante). La SAF comenzó como subsidiaria del Banco de Crédito del Perú, para posteriormente -mediante escisión patrimonial realizada en el mes de julio de 2012- pasar a ser subsidiaria de Credicorp Capital Perú S.A.A., la cual es indirectamente subsidiaria de Credicorp Ltd. El Banco de Crédito, cuenta con una clasificación de riesgo local de A+ otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de Baa1, con perspectiva estable.

### CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR CORTO PLAZO SOLES - FMIV

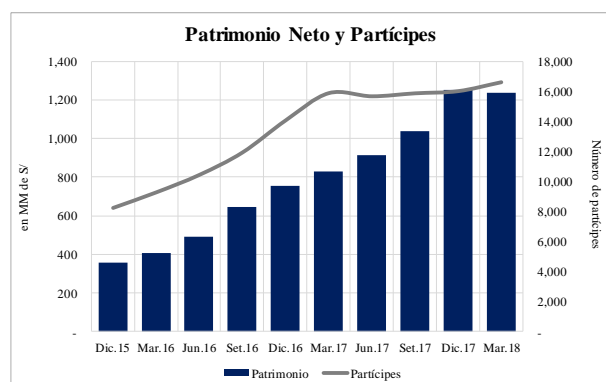
#### Política de Inversión

Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles es un fondo de corto plazo que invierte únicamente en instrumentos de deuda, originados principalmente en el mercado local y denominados en soles. De acuerdo con lo establecido en su Reglamento de Participación, la duración del portafolio de inversiones se debe ubicar entre 90 y 360 días. La política de inversiones contempla hasta 50% del portafolio en activos del mercado extranjero y por lo menos 75% en instrumentos locales denominados en soles.

Al 31 de marzo de 2018, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles – FMIV (ver Anexo I) y con los aspectos operativos del mismo.

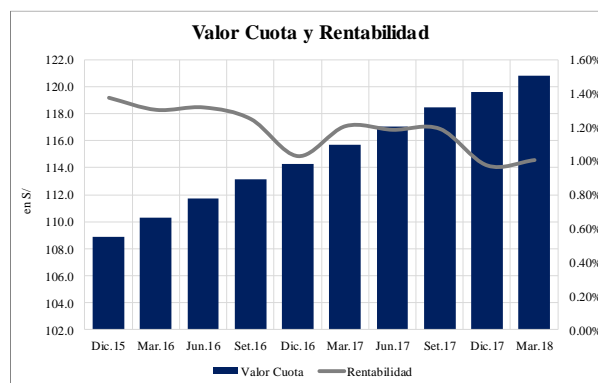
#### Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio exhibió un ligero ajuste de 1.30% en el primer trimestre del 2018 con respecto a diciembre 2017 y se situó en S/1,235.99 millones (+49.04% respecto a marzo 2017). A continuación, se muestra la evolución del patrimonio y los partícipes de los últimos dos ejercicios:



Fuente: Credicorp Capital SAF/ Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 1.01% y una rentabilidad anual de 4.43% al situarse en S/120.81 a marzo 2018. Cabe señalar que la rentabilidad trimestral del Valor Cuota se ha mantenido cercano al 1% tal como se observa a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

A marzo del 2018, las inversiones del Fondo están conformadas principalmente por activos de Categoría I y se registra una ligera mejora respecto al periodo previo al ubicarse la participación de los instrumentos en Categoría I en 98.16% al primer trimestre 2018 (97.75% en diciembre). Cabe señalar que las inversiones de Categoría II corresponden principalmente a los Bonos Corporativos de una entidad financiera local (A+). La siguiente tabla exhibe la evolución de las inversiones del Fondo por Categoría:

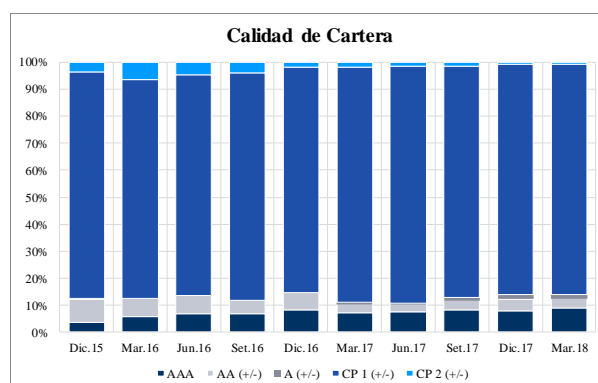
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I <sup>1</sup>	97.81%	97.36%	97.75%	98.16%
Categoría II <sup>2</sup>	2.19%	2.64%	2.25%	1.84%

<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

<sup>2</sup> Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en el corto plazo de CP2 (+/-)

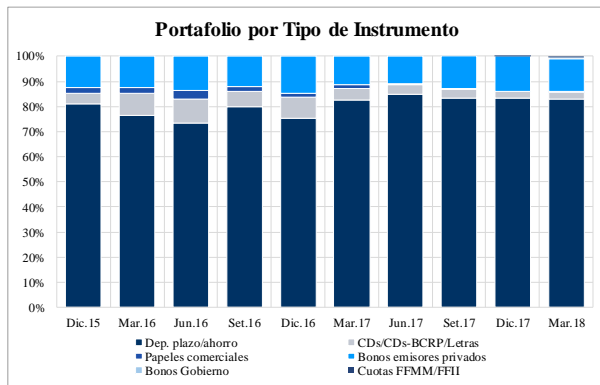
Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

La cartera del Fondo está conformada en su mayoría por inversiones en instrumentos CPI(+/-), los cuales representan 85.65% a marzo 2018, la preferencia del Fondo por dichos instrumentos se evidencia en el siguiente gráfico.



Fuente: Credicorp Capital SAF/ Elaboración: Equilibrium

Al primer trimestre del 2018 la composición del portafolio por instrumento mantiene una estructura similar al trimestre previo, resaltando la reducción en los bonos corporativos de 12.80% a 11.98% y la inversión en bonos de otro Gobierno, tal como se exhibe a continuación.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

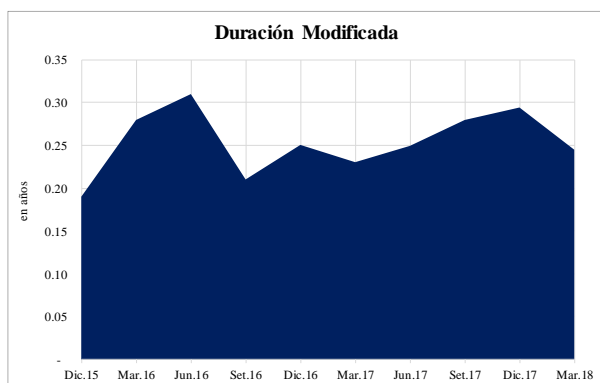
La diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos se presenta en la siguiente tabla:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	31	31	32	38
Participación máxima Emisor	14.34%	14.67%	15.23%	16.94%
Número de Instrumentos	190	205	240	237
Participación máxima Instrumento	3.58%	3.21%	3.73%	7.42%

Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

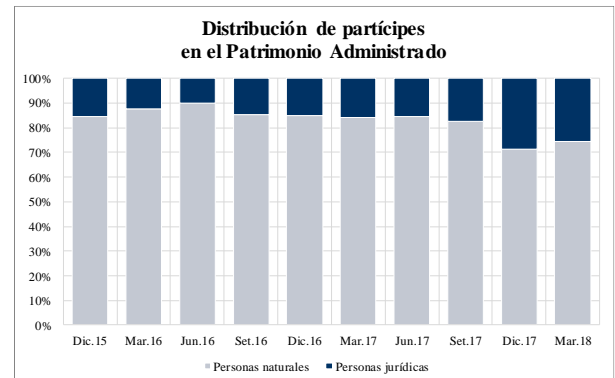
Al 31 de marzo de 2018, la duración modificada del portafolio de inversiones del Fondo se reduce a 0.24 años (0.29 años en diciembre 2017), manteniéndose en un nivel que expone al portafolio a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las condiciones de mercado. A continuación, se muestra la evolución de la duración en los últimos dos ejercicios:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la distribución de los partícipes según patrimonio administrado, a marzo del 2018 74.46% de los inver-

sionistas son personas naturales (71.28% en diciembre). La distribución de los partícipes se exhibe a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Al analizar la liquidez del Fondo, la concentración de los diez principales partícipes se reduce de 36.99% a 31.71% en el primer trimestre del 2018, mientras que los activos de rápida realización se mantuvieron en un nivel similar al periodo previo al ubicarse en 82.86% (83.38% en diciembre 2017). Lo anterior resultó en una mejora en el Índice de Cobertura, tal como se exhibe en la siguiente tabla:

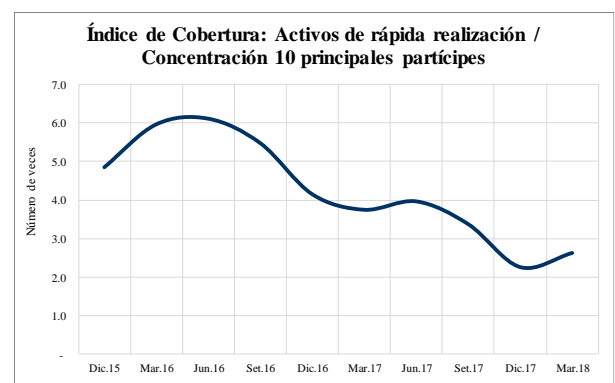
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	21.67%	24.73%	36.99%	31.71%
% Activos de rápida realización <sup>1</sup>	85.79%	83.31%	83.38%	82.86%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	3.96	3.37	2.25	2.61

<sup>1</sup> Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

<sup>2</sup> Índice de Cobertura = Activos de rápida realización/ Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

La evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados se presenta en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

**ANEXO I**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES**

<b>POLÍTICA DE INVERSIONES</b>	<b>Desde el 20/06/16</b>	
	<b>% Mínimo sobre la cartera</b>	<b>% Máximo sobre la cartera</b>
<b>Según Tipo de Instrumento</b>		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio	0%	0%
<b>Según Moneda (posición neta)</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en el mercado local o nacional	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Mercado Local</b>		
<b>Instrumentos de Corto Plazo</b>		
Desde CP 1+ hasta CP 1-	0%	100%
Desde CP 2+ hasta CP 2-	0%	25%
<b>Instrumentos de Largo Plazo</b>		
Desde AAA hasta AA-	0%	100%
Desde A+ hasta A-	0%	25%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	5%
<b>Entidades Financieras</b>		
Desde A+ hasta A-	0%	100%
Desde B+ hasta B-	0%	15%
<b>Mercado Internacional</b>		
Corto Plazo: No menor a CP 3	0%	50%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	50%
<b>Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)</b>	0%	100%
<b>Inversiones No Sujetas a Clasificación</b>	0%	25%
<b>Instrumentos Derivados</b>		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards a otras monedas	0%	25%
Swaps	0%	100%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.