



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

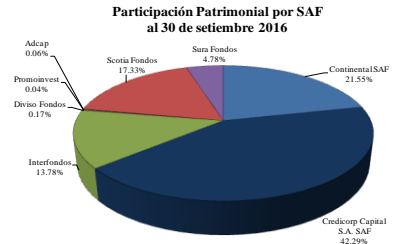
02 de diciembre de 2016

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

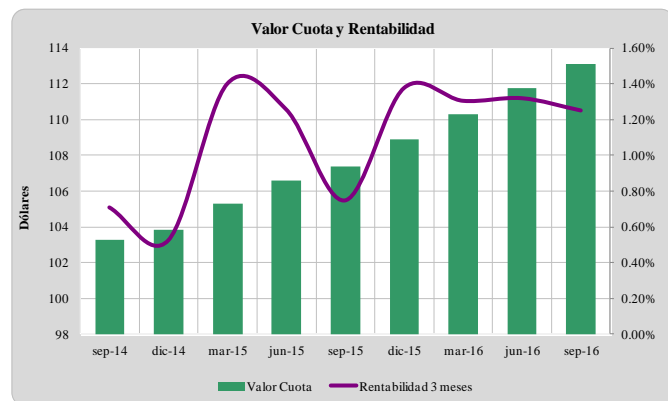
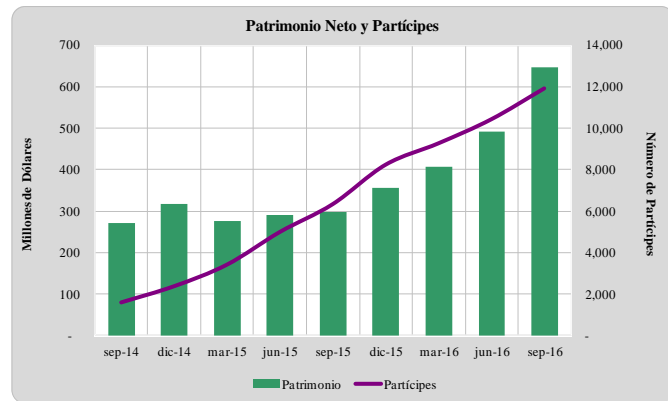
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	25.66% en Patrimonio y 16.74% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a un año.	Patrimonio S/	646.78 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	11,925	Duración	0.21	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.25%	Valor Cuota S/	113.1387	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credicorp Capital S.A. SAF
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/ 10,427 MM
Nº de Fondos Mutuos	47
Nº de Fondos de Inversión	-
Participación en FM	42.29%



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.

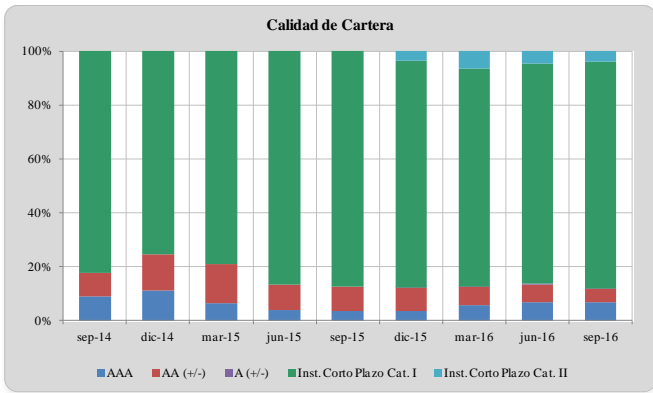
La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años 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.

A la fecha de corte, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) asciende a S/646.78 millones, superando en 31.74% lo registrado al trimestre pasado. Del mismo modo, el número de partícipes aumenta de manera significativa al pasar de 10,439 a 11,925 para el periodo antes mencionado.

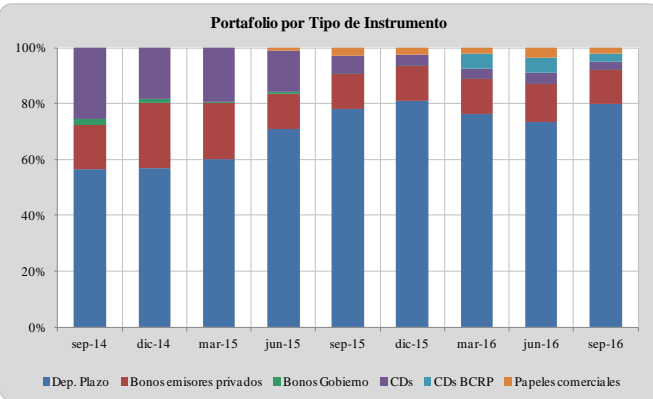
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota se ubicó en S/113.1387, registrando una rentabilidad nominal de 1.25% durante el trimestre analizado y de 5.35% al considerar los últimos 12 meses. El comportamiento del valor cuota deriva de la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



En relación al Riesgo de Crédito, el portafolio muestra que la participación de instrumentos de Categoría I aumenta de 95.20% a 95.96%, mejorando el perfil crediticio de la cartera respecto a lo observado a inicios de 2016. Por su parte, los instrumentos de Categoría II disminuyen su participación de 4.80% a 4.04% entre junio y setiembre de 2016.

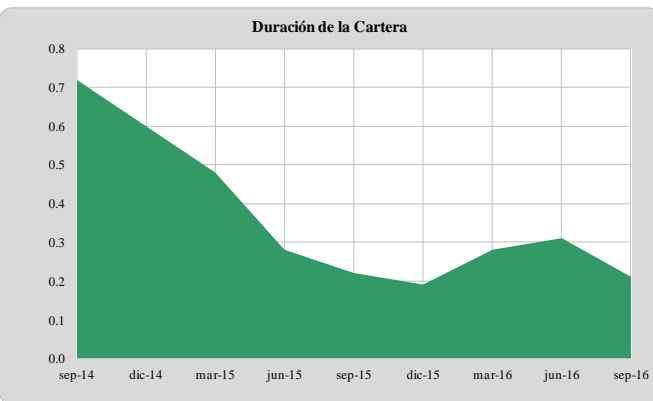
Considerando la estructura de la cartera por clasificación de riesgo de los activos, la participación de instrumentos CP 1 (+/-) aumenta de 81.71% a 84.04%, compensando la disminución de la participación de activos de categoría AA (+/-) de 6.48% a 4.91%. Adicionalmente, el Fondo registra inversiones en activos AAA por el 7.00% de su patrimonio, instrumentos CP 2 (+/-) por el 3.95% y activos A (+/-) por el 0.09%.



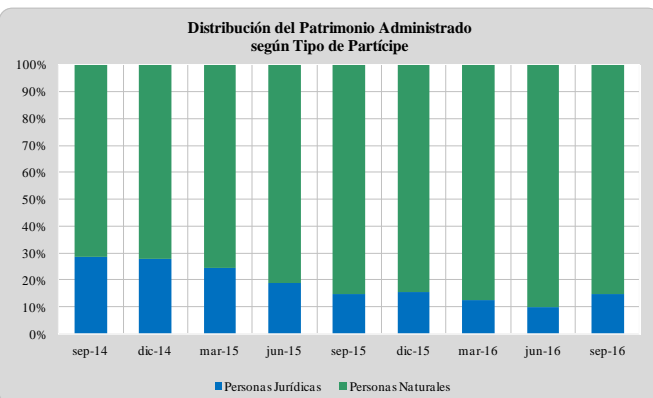
Por tipo de instrumento, el Fondo aumenta su posición en depósitos a plazo de 73.47% a 80.01% del portafolio. Caso contrario se observa en la participación del resto de instrumentos en los cuales invierte el Fondo. En tal sentido, los bonos de emisores privados retroceden trimestralmente de 13.56% a 12.01%, los CDs del BCRP de 5.27% a 3.19%, los CDs de emisores privados de 4.13% a 2.85% y los papeles comerciales de 3.57% a 1.95%. Adicionalmente, el Fondo mantiene una posición en bonos del Gobierno Peruano ascendente al 0.002% de su cartera de inversiones.

La estructura descrita en el párrafo anterior se alcanza mediante inversiones en 33 emisores y 184 instrumentos (36 y 154, respectivamente, al trimestre previo). La participación máxima por emisor corresponde al BBVA Continental (15.03%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el BCP (2.15%).

RIESGO DE MERCADO



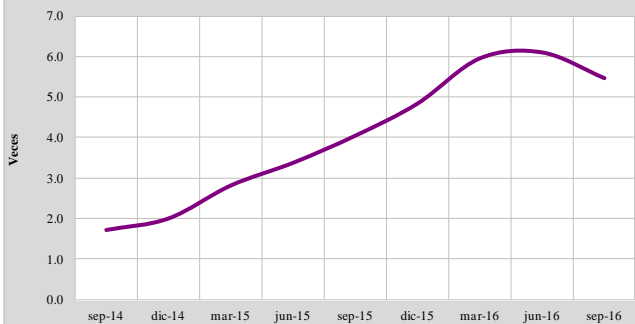
En relación al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio de la cartera disminuye de 0.31 a 0.20 años entre junio y setiembre de 2016, nivel que expone al Fondo a una sensibilidad media a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.



La estructura del patrimonio por tipo de partícipes presenta un incremento en la participación de aportes realizados por personas jurídicas respecto al trimestre previo, el mismo que pasa de 9.97% a 14.64% entre junio y setiembre de 2016. En línea con lo anterior, se observa un incremento en la concentración del patrimonio, evidenciada en el aumento de 12.90% a 15.21% en la participación de los 10 principales partícipes.

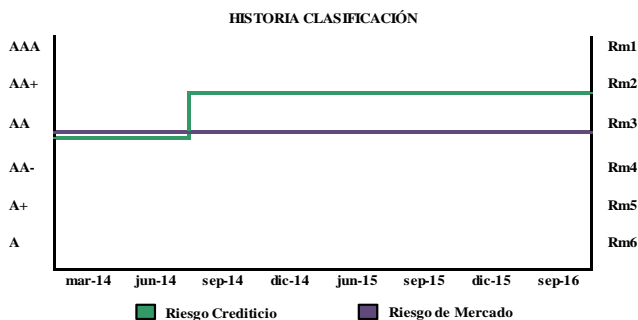
En relación al total de partícipes del Fondo, el 99.65% son personas naturales y el 0.34% personas jurídicas, similar estructura a la presentada al trimestre anterior (99.70% y 0.30%, respectivamente).

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



Producto de incremento en la posición en depósitos a plazo, la participación de los activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) aumenta de 78.74% a 83.20%. Sin embargo, el mismo no logra mitigar el incremento en la participación de los 10 principales partícipes conllevando a que el indicador de cobertura se ajuste de 6.10 a 5.47 veces, aunque dicho nivel todavía es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se ratifica 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 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.

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.