



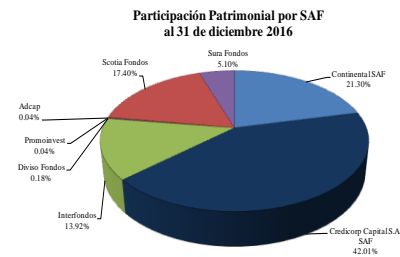
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

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

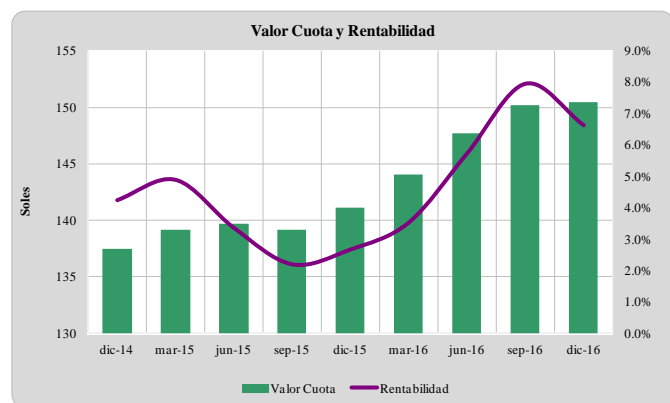
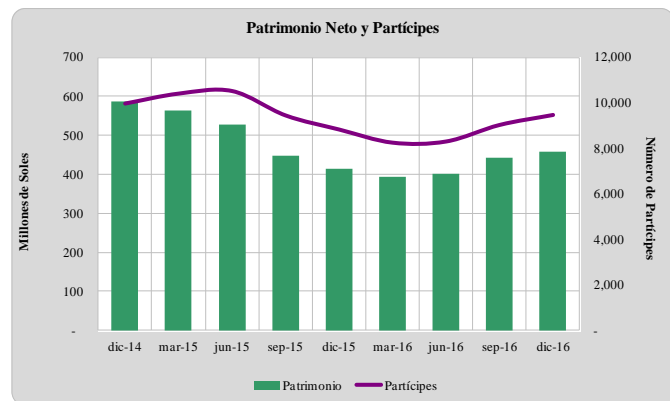
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	MP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	49.61% en Patrimonio y 35.98% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	457.98 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	9,459	Duración	1.81	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.21%	Valor Cuota S/	150.4850	Rm4.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
N° de Fondos Mutuos	41
N° de Fondos de Inversión	-
Participación en FM	42.01%



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.

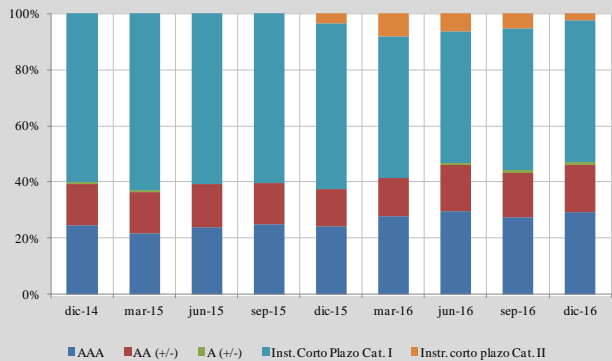
Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

A la fecha de corte, Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo) registra activos administrados por S/457.98 millones, los mismos que crecen 3.25% respecto al tercer trimestre de 2016. En la misma línea, el número de partícipes del Fondo aumenta de 9,014 a 9,459 en el periodo antes señalado.

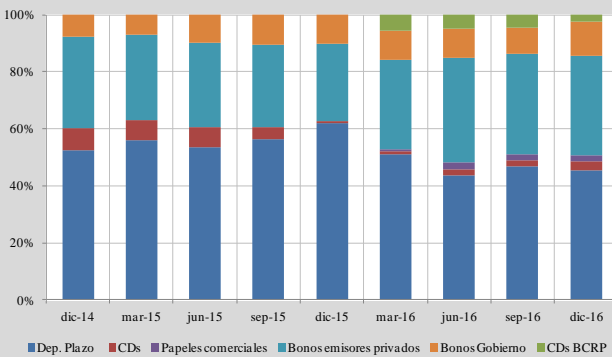
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota cerró en S/150.4850 registrando una rentabilidad nominal de 0.21% durante el trimestre analizado. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal del Fondo asciende a 6.62%, comportamiento que resulta de la colocación de los recursos del Fondo principalmente, en depósitos a plazo y bonos de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación al Riesgo de Crédito, se observa que la calidad crediticia del portafolio de inversiones continúa mejorando respecto a lo registrado a principios del año 2016. En tal sentido, la participación de instrumentos de Categoría I se sitúa en 96.74%, aumentando respecto al 93.91% registrado al trimestre previo. Por su parte, la participación de instrumentos de Categoría II disminuye de 6.09% a 3.26%.

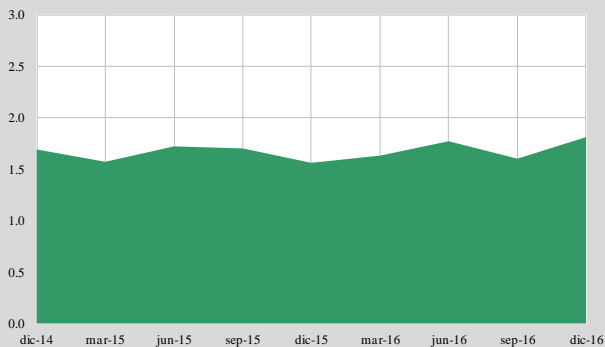
Por clasificación de riesgo de los activos, aquellos con clasificación AAA aumentan su participación de 27.34% a 29.37% entre trimestres. En tanto, la participación de instrumentos CP 2 (+/-) cae de 5.15% a 2.37% de la cartera, resultando en una mejora en el perfil crediticio del portafolio de inversiones del Fondo. Adicionalmente, la cartera registra una tenencia de activos CP I (+/-) por el 50.58% de la misma, sin mayor variación respecto al trimestre previo (50.56%), así como AA (+/-) por el 16.80% (16.01% al tercer trimestre de 2016) y A+ por el 0.89% (0.94%).

Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo y los bonos de emisores privados continúan presentando las mayores participaciones. De este modo, los primeros retroceden de 46.98% a 45.45% entre trimestres, mientras que los segundos se incrementan de 34.95% a 35.13%. Asimismo, la posición de bonos del Gobierno Peruano aumenta de 9.35% a 11.92% y la de CDs de emisores privados de 2.02% a 3.01%. Por su parte, la tenencia de CDs del BCRP retrocede trimestralmente de 4.53% a 2.35% y la de papeles comerciales de 2.18% a 2.13%.

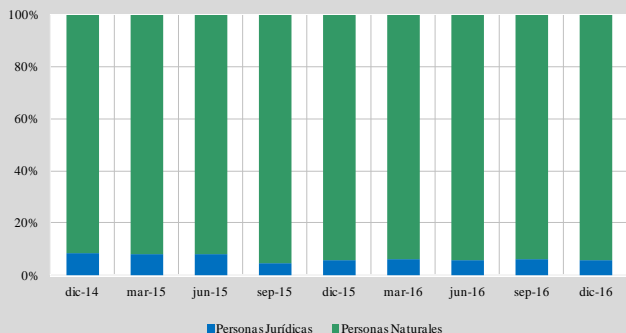
A la fecha de análisis, el Fondo mantiene inversiones en 38 emisores y 136 instrumentos (39 y 134, respectivamente, al trimestre previo), siendo la participación máxima por emisor correspondiente a BBVA Continental (13.80%) y por instrumento a un bono soberano del Gobierno Peruano (3.33%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

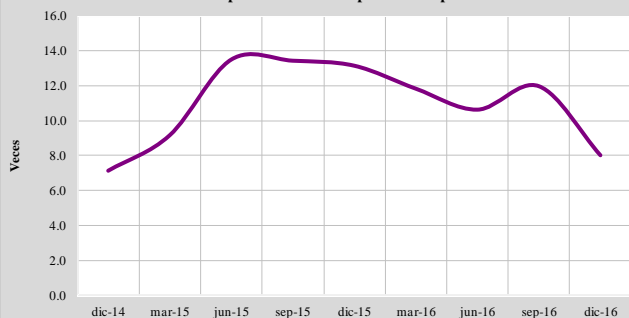


Respecto al Riesgo de Mercado, el portafolio del Fondo registra un aumento en su duración modificada promedio, la misma que pasa de 1.60 a 1.81 años entre el tercer y cuarto trimestre de 2016. El nivel de duración del Fondo a la fecha de corte expone al Fondo a una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

En relación a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, la misma no presenta mayor variación entre trimestres. En tal sentido, los aportes realizados por personas naturales ascienden al 94.33% del patrimonio del Fondo y el 5.67% a personas jurídicas (93.92% y 6.08%, respectivamente al trimestre previo). No obstante lo anterior, la concentración del patrimonio aumenta ligeramente al pasar la participación de los 10 principales partícipes de 5.07% a 7.43% durante el periodo analizado.

Al considerar el total de partícipes, los mismos responden principalmente a personas naturales (98.99%) y en menor medida a personas jurídicas (1.01%), similar estructura a la registrada al trimestre anterior (98.91% y 1.08%, respectivamente).

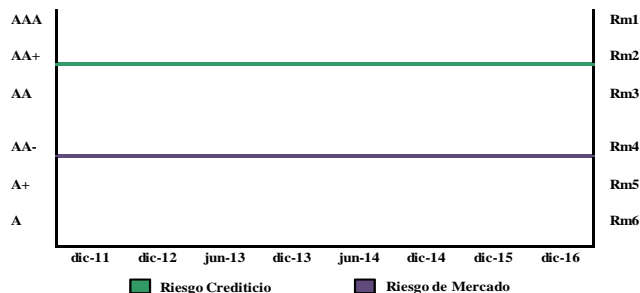
Índice de Cobertura = Activos de Rápida de Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



Producto de la ligera disminución en la participación de depósitos a plazo y CDs del BCRP, lo cual es parcialmente compensado por una mayor posición en bonos del Gobierno Peruano, la tenencia de activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) disminuye de 60.86% a 59.72% entre trimestres. Lo anterior, sumado al incremento en la concentración del patrimonio por partícipe, deriva en una reducción del Índice de Cobertura de 12.00 a 8.04 veces. No obstante, dicho indicador se mantiene en niveles adecuados.

CLASIFICACIÓN

HISTORIA CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles se mantiene en AA+fm.pe como consecuencia de la participación en instrumentos de Categoría I. Asimismo, se incorpora el grado de diversificación del portafolio por instrumento y emisor, la gestión realizada por la Sociedad Administradora y los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm4.pe, producto del nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo y la cobertura que estos brindan a la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, la misma que resulta adecuada. Cabe señalar que el portafolio presenta un incremento en su duración modificada promedio, la misma que expone al valor cuota a una alta sensibilidad 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 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.