



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

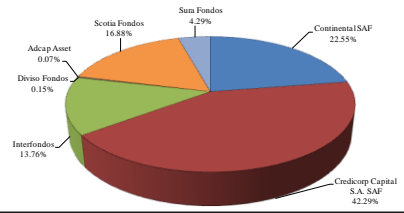
02 de setiembre de 2016

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	44.76% en Patrimonio y 31.89% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	400.61 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	8,276	Duración	1.77	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	2.53%	Valor Cuota S/	147.7191	Rm4.pe

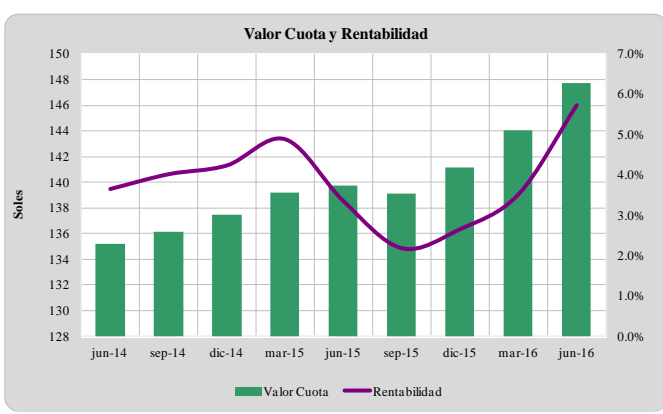
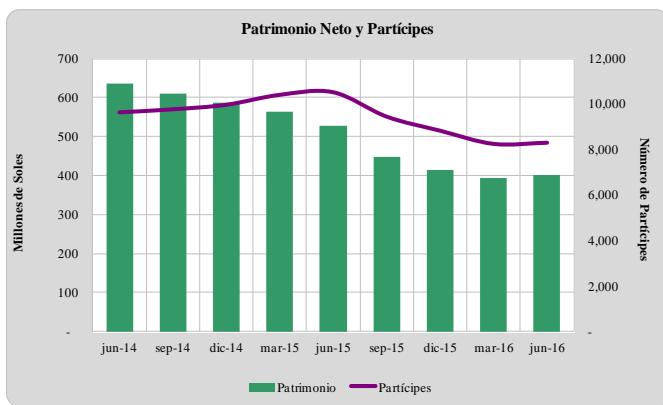
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credicorp Capital S.A. SAF
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/ 9,350 MM
N° de Fondos Mutuos	46
N° de Fondos de Inversión	-
Participación en FM	42.29%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

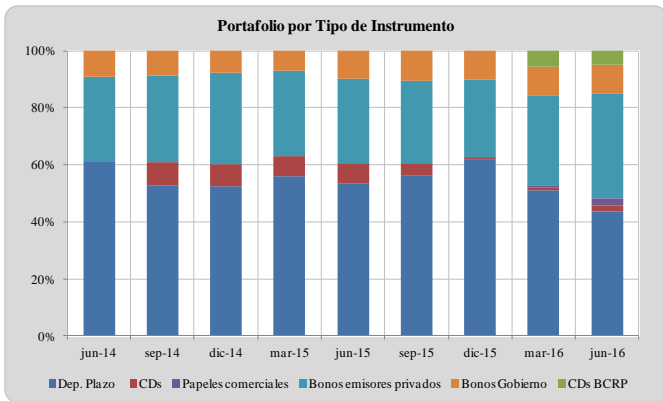
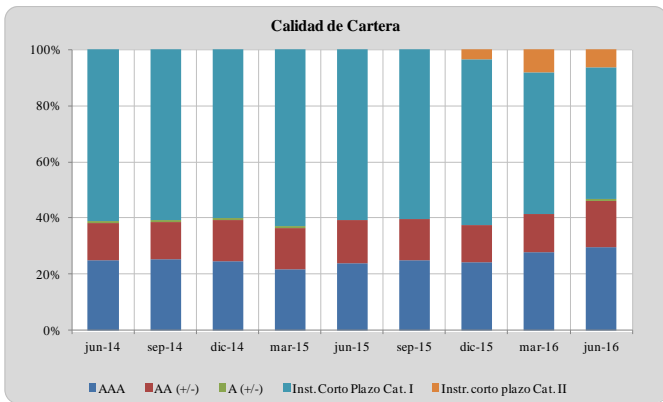
La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyan este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Al cierre del segundo trimestre de 2016, Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo) registra activos bajo administración por S/400.61 millones, saldo que crece 2.08% respecto al trimestre previo. En la misma línea, el número de partícipes aumenta de 8,266 a 8,276.

Al 30 de junio de 2016, el valor cuota cerró en S/147.7191, mostrando una rentabilidad nominal de 2.53% durante el trimestre analizado. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal se ubica en 5.72%, la cual recoge la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo, bonos de emisores privados y bonos del Gobierno Peruano.

## RIESGO DE CRÉDITO



A la fecha de análisis, el Fondo presenta instrumentos de Categoría I por el 92.56% de su portafolio, participación que se ubica por encima de la registrada al trimestre previo (91.76%). Por su parte, la posición en instrumentos de Categoría II disminuye de 8.24% a 7.44% entre trimestres, siendo el 6.43% correspondiente a depósitos a plazo pactados con tres bancos brasileños, los cuales de acuerdo a lo manifestado por la SAF se esperaba que venzan y no sean renovados, mientras que el 1.01% restante responde a una nueva posición en bonos corporativos de un banco local.

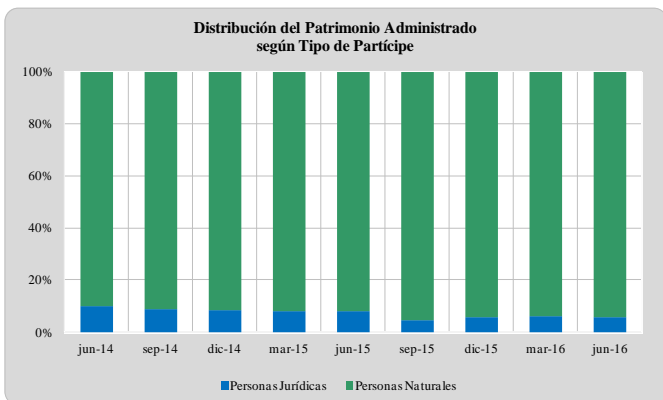
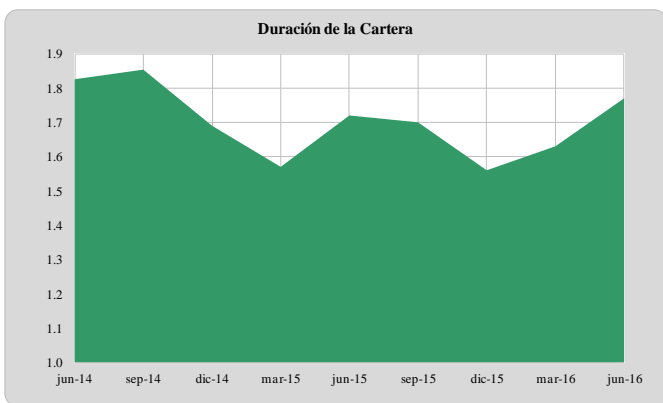
Dado que el Fondo tomó una nueva posición en instrumentos de Categoría II antes de que la participación en instrumentos de Categoría I se ubique dentro del rango esperado para la clasificación de Riesgo de Crédito actual del Fondo, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió poner la categoría de AA+fm.pe bajo presión.

Al considerar la estructura de la cartera de inversiones por clasificación de riesgo de los instrumentos, la participación de los CP I (+/-) disminuye de 50.29% a 46.69%. Caso contrario, se observa en la participación de activos AAA aumenta de 27.62% a 29.71% y la de AA (+/-) pasa de 13.86% a 16.16%. El resto del portafolio se conforma por activos A (+/-) y CP 2 (+/-) por el 1.01% y 6.43%, respectivamente.

Por tipo de instrumento, se observa que la participación de depósitos a plazo disminuye de 50.94% a 43.61%, mientras que los bonos de emisores privados aumenta de 31.22% a 36.61%. El saldo restante del portafolio corresponde a inversiones en bonos del Gobierno Peruano (10.27%), CDs del BCRP (4.95%), papeles comerciales (2.37%) y CDs de emisores privados (2.19%).

El Fondo diversifica su portafolio mediante inversiones en 39 emisores y 116 instrumentos (38 y 108, respectivamente, al primer trimestre de 2016). La participación máxima por emisor corresponde a BBVA Banco Continental (13.34%) y por instrumento a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú (2.72%).

## RIESGO DE MERCADO

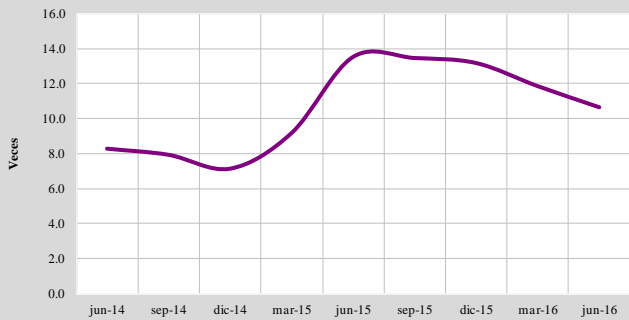


Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones aumenta de 1.63 a 1.77 años, ubicándose sobre el rango esperado para la clasificación de Riesgo de Mercado asignada al Fondo, exponiendo a este último a una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Al igual que en trimestres anteriores, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe presenta una mayor participación de aportes realizados por personas naturales (93.96% y 94.52% al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente), así como una baja participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio (5.64% y 5.52% al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente).

Al considerar el total de partícipes, se observa que el 98.86% son personas naturales y el 1.14% restante personas jurídicas.

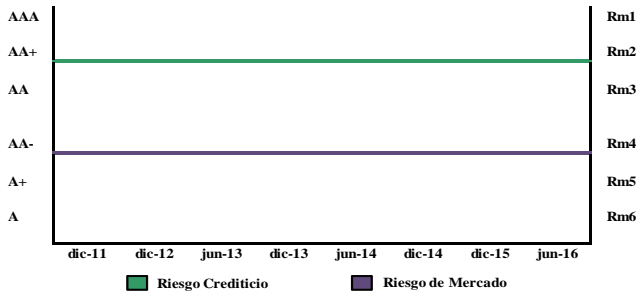
Índice de Cobertura = Activos de Rápida de Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



Debido a la menor participación de depósitos a plazo, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) disminuyen de 66.90% a 58.83% entre trimestres. Lo antes mencionado conllevó a que la cobertura que dichos activos brindan a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio se ajuste entre trimestres de 11.85 a 10.66 veces, nivel que aún es considerado holgado.

## CLASIFICACIÓN

HISTORIA CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles se mantiene en AA+fm.pe; no obstante, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió presionar dicha clasificación dado que el Fondo tomó una nueva posición en instrumentos de Categoría II antes de que la participación de instrumentos de Categoría I se alinee con el nivel esperado para la actual categoría asignada. Por otro lado, la clasificación incorpora el grado de diversificación 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, considerando el nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo y la cobertura que estos brindan a la participación de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, cobertura que resulta adecuada. Asimismo, recoge la duración modificada promedio del portafolio, la misma que expone al Fondo a una alta sensibilidad 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.