



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

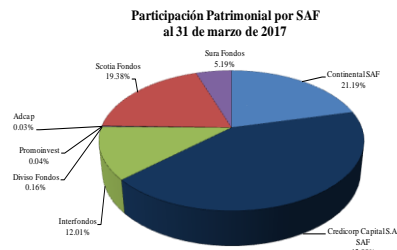
06 de junio de 2017

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

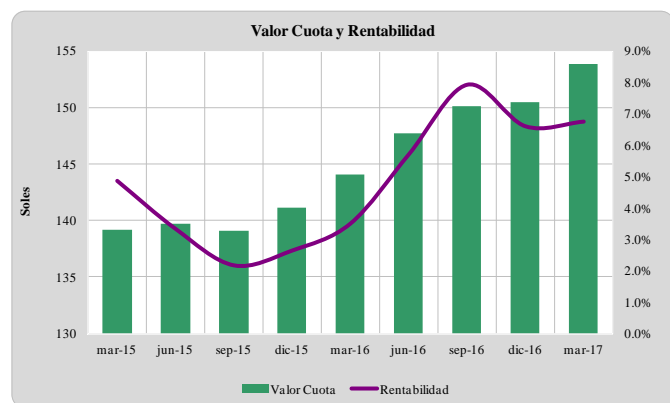
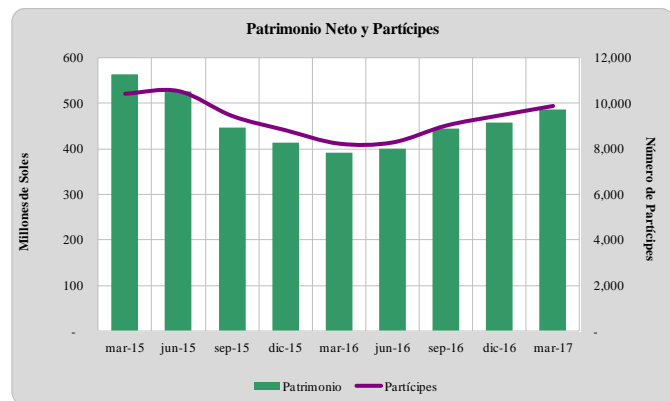
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	MP Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	51.60% en Patrimonio y 37.61% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Instrumentos de renta fija en Soles	<b>Patrimonio S/</b>	487.60 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>N° de Partícipes</b>	9,872	<b>Duración</b>	1.75	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	2.23%	<b>Valor Cuota S/</b>	153.8335	<b>Rm4.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>N° de Fondos Mutuos</b>	48
<b>N° 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%.

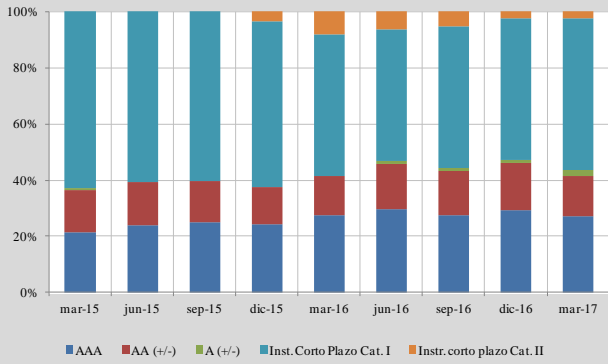
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 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 primer trimestre de 2017, los activos administrados por Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo) ascienden a S/487.60 millones, los cuales crecen 6.47% respecto al cierre de 2016. En la misma línea, el número de partícipes del Fondo aumenta de 9,459 a 9,872 entre trimestres.

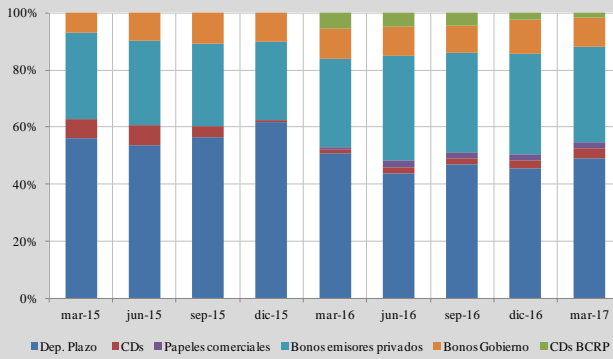
Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota cerró en S/153.8335, conllevando a que la rentabilidad nominal alcance 2.23% durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal llega a 6.77%. El comportamiento del valor cuota resulta de la colocación de los recursos del Fondo principalmente, en depósitos a plazo y bonos de emisores privados y del Gobierno Peruano.

## RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



El portafolio del Fondo registra una disminución en la participación de instrumentos de Categoría I entre el cierre de 2016 y marzo de 2017, de 96.74% a 95.56%. Lo anterior deriva del incremento en la posición en instrumentos de Categoría II durante el mismo periodo, desde 3.26% a 4.44%.

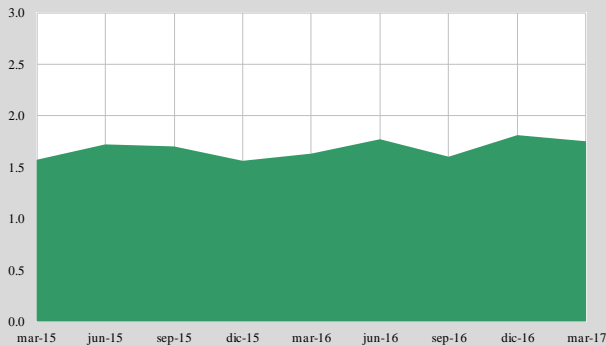
En cuanto a la estructura de la cartera por clasificación de riesgo de los activos, esta presenta un incremento en la posición de instrumentos CP 1 (+/-) desde 50.58% a 53.97%, lo cual compensa parcialmente la reducción de la participación de activos AAA de 29.37% a 26.98% y de activos AA (+/-) de 16.80% a 14.61%. Si bien la participación de los instrumentos CP 2 (+/-) disminuye 9pbs a 2.28%, la posición en activos A+ crece de 0.89% a 2.17%, conllevando a que la participación en instrumentos de Categoría II aumente, como se indicó en el párrafo anterior.

Por tipo de instrumento, el Fondo incrementa su posición en depósitos a plazo de 45.45% a 49.10% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017, mejorando la liquidez del portafolio. Caso contrario se observa que la participación de los bonos de emisores privados se contrae de 35.13% a 33.47%, y la de bonos del Gobierno Peruano de 11.92% a 10.29%. Similar comportamiento presenta la tenencia de CDs del BCRP, cuya participación se reduce de 2.35% a 1.62%. Finalmente, la posición en CDs de emisores privados aumenta ligeramente a 3.48%, 47 pbs por encima de la participación registrada al cierre de 2016.

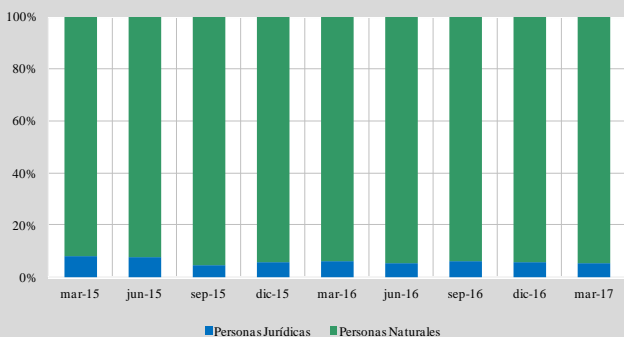
La estructura detallada en el párrafo previo se logra por medio de inversiones en 37 emisores y 144 instrumentos (38 y 136, respectivamente, al trimestre previo). Por emisor, la participación máxima corresponde a BBVA Continental (11.10%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el BCP (2.86%).

## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

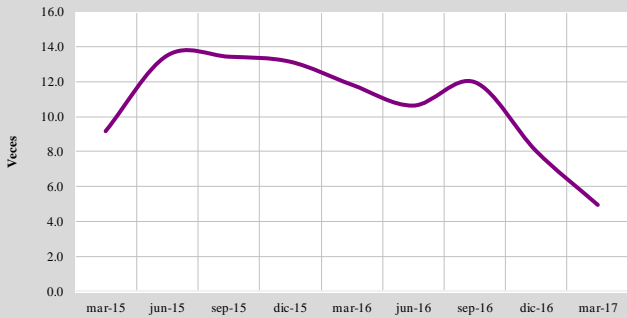


En relación al Riesgo de Mercado, la duración modificada del portafolio a la fecha de análisis se sitúa en 1.75 años, disminuyendo respecto a 1.81 años registrado al cierre de 2016. Cabe señalar que el nivel de duración actual expone al Fondo a una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Al igual que en evaluaciones anteriores, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe presenta una participación predominante de aportes realizados por personas naturales (94.65% al primer trimestre de 2017 y 94.33% al cierre de 2016). En relación a la concentración del patrimonio, se observa un incremento importante en la participación de los 10 principales partícipes del Fondo, la misma que pasa de 7.43% a 12.32% en los primeros tres meses del año.

En cuanto al número de partícipes, el 98.97% de los mismos son personas naturales y el 1.03% restante personas jurídicas. Dicha estructura se mantiene respecto al trimestre previo (98.99% y 1.01%, respectivamente).

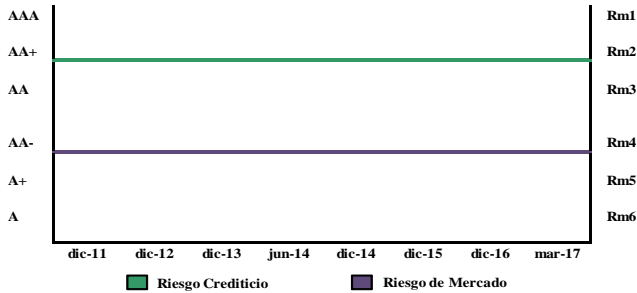
**Índice de Cobertura = Activos de Rápida de Realización / Participación de 10 Principales Partícipes**



Tal como se indica previamente, el Fondo aumenta su posición de liquidez medida a través de los activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), la cual se incrementa de 59.72% a 61.01% entre trimestres. Sin embargo, el Índice de Cobertura se ajusta de 8.04 a 4.95 veces producto de la mayor concentración de los 10 principales partícipes. Si bien dicha cobertura todavía se mantiene en un nivel adecuado, cabe resaltar una tendencia a la baja en el indicador antes mencionado.

## 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 y el grado de diversificación del portafolio por instrumento y emisor. Además, la clasificación asignada recoge 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. Sin embargo, se destaca el incremento en la participación de estos últimos entre trimestres. Cabe señalar que el portafolio presenta una mayor duración modificada promedio en comparación a periodos anteriores, la misma que expone al valor cuota 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.