



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO 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

Hugo Barba
Analista Asociado
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación (*)	Categoría Anterior (AI 31.12.17)	Categoría Actual (AI 31.03.18)
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Rm4.pe

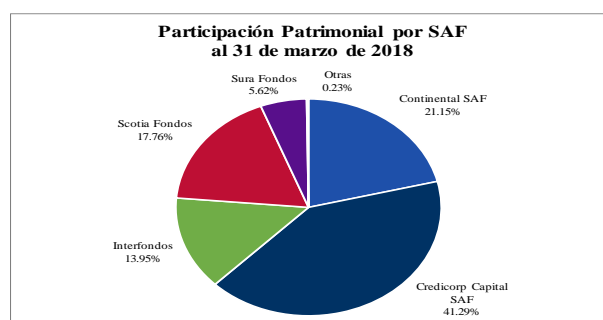
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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

Tipo de Fondo:	Renta Fija	Segmento: Mediano Plazo Soles
Participación en el Segmento:	54.25% en Patrimonio y 41.51% en Partícipes	Moneda: Soles
Patrimonio (S/):	S/823.40 millones	N° de Partícipes: 12,280
Valor Cuota (S/):	S/163.13	Rentab. Nominal Trimestral: 1.58%

Información General sobre la Sociedad Administradora

Administrador:	Credicorp Capital SAF
Grupo Económico:	Grupo Credicorp
Clasificación Banco de Crédito:	A+
Monto Total Administrado:	S/12,391.60 millones
N° de Fondos Mutuos:	65
N° de Fondos de Inversión:	1
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	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 (Rm4.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

(*) 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 de evaluación respectiva, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito en AA+fm.pe a Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo), así como ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm4.pe.

La clasificación asignada al Riesgo de Crédito considera la importante participación de activos de Categoría I en el portafolio de inversiones, la cual se ubicó en 96.79% a la fecha de corte de la presente evaluación (97.02% en diciembre de 2017). Adicionalmente, se ponderó la diversificación alcanzada por instrumento y emisor, así como la gestión y experiencia del equipo gestor del Fondo, el cum-

plimiento de las políticas de inversión y el respaldo de su grupo económico.

Respecto al Riesgo de Mercado, cabe señalar que la clasificación considera como positivos los adecuados niveles de liquidez y de concentración de los diez principales participantes a la fecha de análisis. No obstante, la duración modificada del Fondo exhibe una alta sensibilidad ante cambios en las principales condiciones del mercado al situarse en 1.73 (1.82 a diciembre 2017 y 1.96 en setiembre 2017), limitando la clasificación.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier variación 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

- Cambios en la Política de Inversiones del Fondo que limite la tenencia de instrumentos que no sean de Categoría I.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Riesgo de Mercado

- Posibilidad de destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor 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, ajustando la cobertura que brindan a los principales partícipes.
- 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 MEDIANO PLAZO SOLES - FMIV

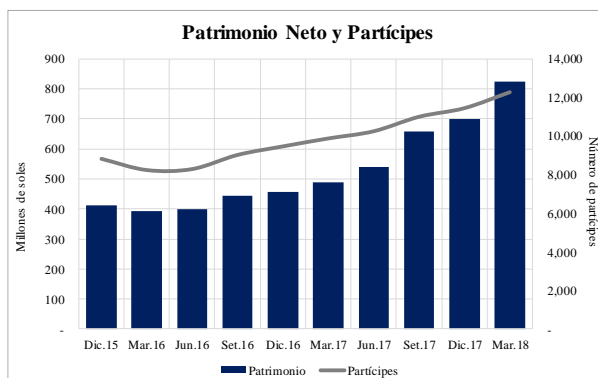
Política de Inversión

Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el fondo) es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, dedicado a realizar inversiones únicamente en instrumentos de deuda, emitidos en el mercado local e internacional. Cabe destacar que la política de inversiones del Fondo contempla la colocación de recursos en otras monedas distintas a las del valor cuota hasta por 25% del portafolio, siendo el mínimo de 75% para instrumentos en soles.

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

Patrimonio y Rentabilidad

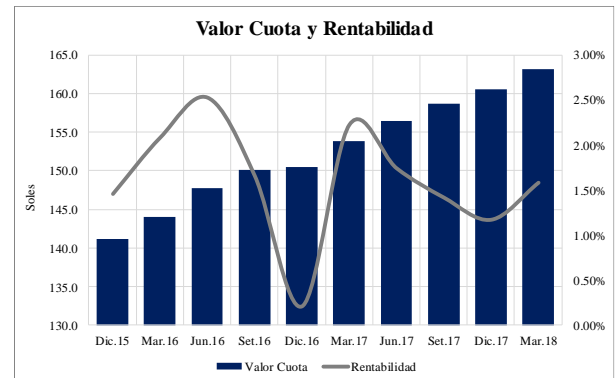
Al primer trimestre del 2018, el patrimonio administrado por el Fondo ascendió a S/823.40 millones, cifra que evidencia un crecimiento de 17.64% con respecto a diciembre de 2017 y 68.87% en relación con el mismo periodo del ejercicio previo. Asimismo, el número de partícipes pasó de 11,448 en diciembre a 12,280 a marzo 2018. A continuación, se muestra la evolución del patrimonio y los partícipes de los últimos dos ejercicios:



Fuente: Credicorp Capital SAF/ Elaboración: Equilibrium

A la fecha de corte de evaluación, el Valor Cuota del Fondo se ubicó en S/163.1315, reflejando una ganancia nominal de 1.58% en el último trimestre del ejercicio (rentabili-

dad nominal de 6.04% en los últimos 12 meses), tal como se observa a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al 31 de marzo de 2018, la cartera se encuentra conformada principalmente por activos de Categoría I, tal como se observa en la tabla inferior.

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I ¹	97.43%	97.54%	97.02%	96.15%
Categoría II ²	2.57%	2.46%	2.98%	3.21%

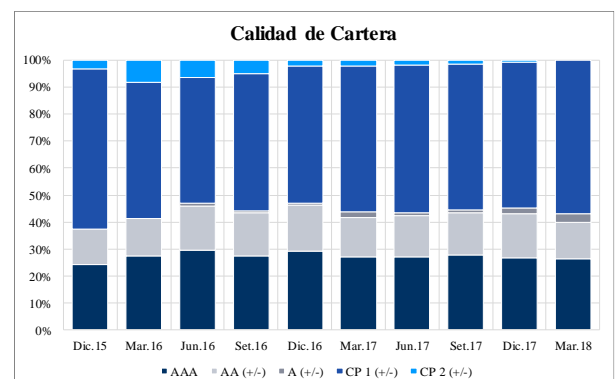
¹ Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

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

Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

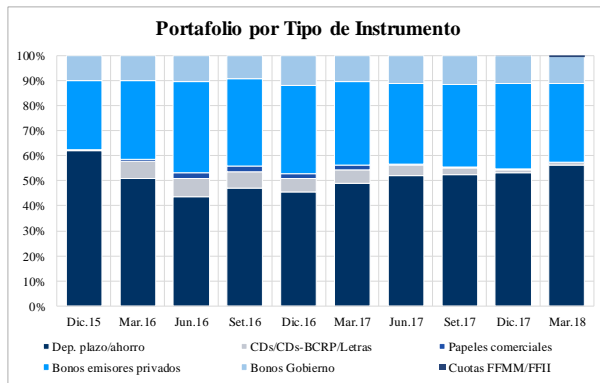
Durante el trimestre destaca el incremento de activos de Categoría II debido a la mayor participación en un Fondo de Inversión (A-) así como a la inversión en bonos de entidad financiera internacional.

Según clasificación de riesgo, la mayor participación se encuentra en activos AA (+/-), como se puede ver en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

El análisis de la estructura del portafolio según tipo de instrumento presenta ligeras modificaciones respecto al trimestre previo, destacando que los depósitos a plazo aumentan su participación al pasar de 53.05% a 55.93%, consolidándose como el instrumento con mayor relevancia. Un mayor detalle se presenta a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

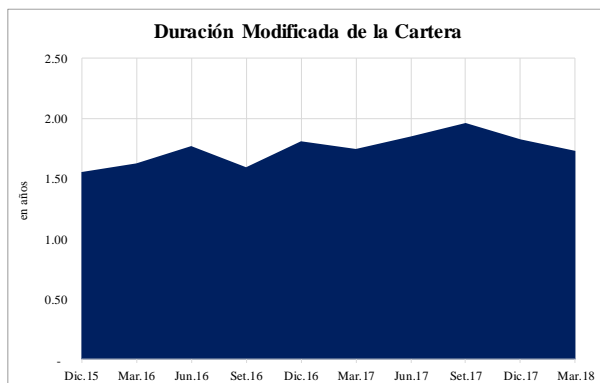
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	39	38	36	42
Participación máxima Emisor	11.33%	11.75%	14.11%	13.22%
Número de Instrumentos	145	156	157	197
Participación máxima Instrumento	3.40%	4.03%	6.22%	5.42%

Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

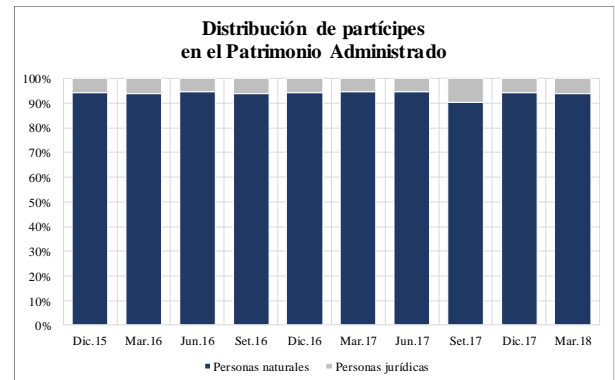
Al 31 de marzo de 2018, la duración modificada del portafolio de inversiones del Fondo alcanza 1.73 años, retrocediendo respecto a lo obtenido a diciembre de 2017 (1.82 años). La duración modificada actual del portafolio expone al Fondo a una alta sensibilidad ante cambios en las principales condiciones de mercado. A continuación, se muestra la evolución de la duración en los últimos dos ejercicios:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

En el siguiente gráfico se muestra la distribución de los partícipes según el patrimonio administrado. Al respecto,

94.02% de los inversionistas son personas naturales, nivel similar a aquel exhibido en diciembre 2017 (94.26%). La distribución de los partícipes se exhibe a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, se identifica un incremento en concentración en la participación relativa de los diez principales partícipes lo cual está propiciando un ajuste en el Índice de Cobertura. A la fecha de análisis, los índices de liquidez del fondo son los siguientes:

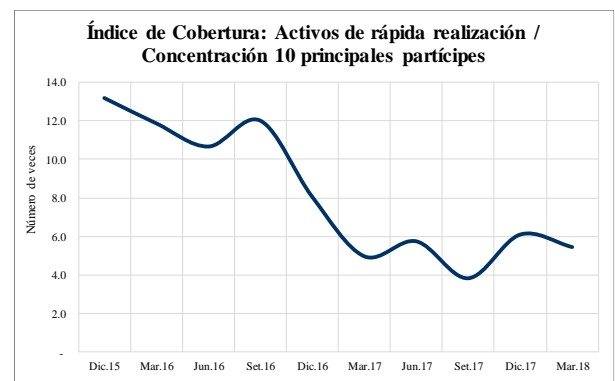
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	11.29%	16.84%	10.58%	12.20%
% Activos de rápida realización ¹	64.67%	64.11%	64.32%	65.83%
Índice de Cobertura ²	5.73	3.81	6.08	5.40

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

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

Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

A continuación, se presenta la evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

ANEXO I
POLÍTICA DE INVERSIONES

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 07/01/2016	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio	0%	0%
Según Moneda (posición neta)		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%
Según Clasificación de Riesgo		
Mercado Local		
Instrumentos de Corto Plazo		
Desde CP 1+ hasta CP 1-	0%	100%
Desde CP 2+ hasta CP 2-	0%	25%
Instrumentos de Largo Plazo		
Desde AAA hasta AA-	0%	100%
Desde A+ hasta A-	0%	25%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	5%
Entidades Financieras		
Desde A+ hasta A-	0%	100%
Desde B+ hasta B-	0%	15%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP-3	0%	50%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	50%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)	0%	100%
Inversiones No Sujetas a Clasificación	0%	25%
Instrumentos Derivados		
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 REVENIDIDA 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, consecuencial 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.