



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

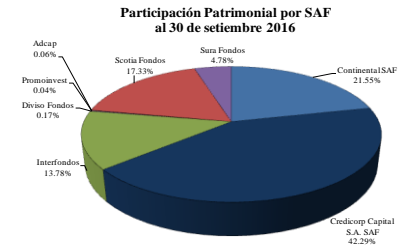
02 de diciembre de 2016

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

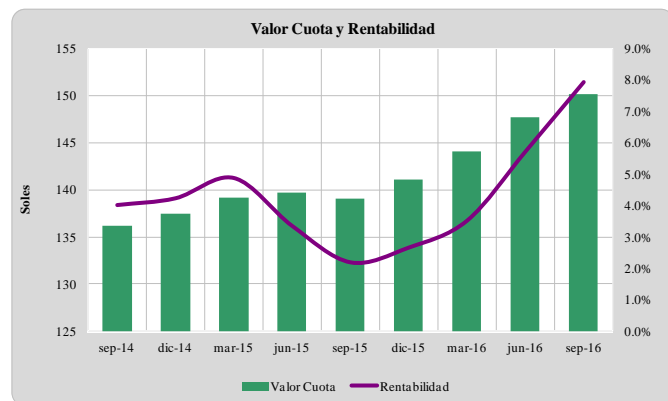
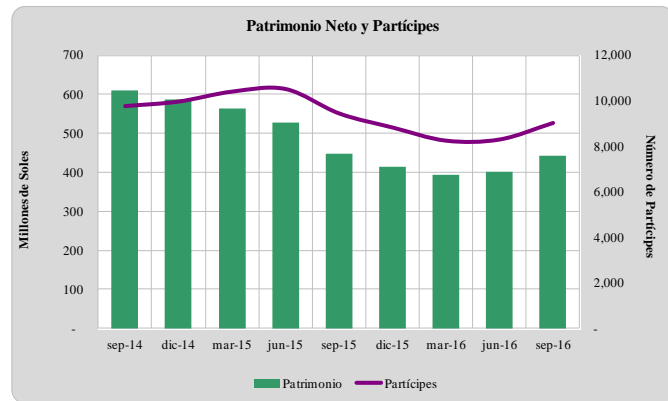
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	MP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	47.28% en Patrimonio y 34.24% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	443.56 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	9,014	Duración	1.60	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.66%	Valor Cuota S/	150.1675	Rm4.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)

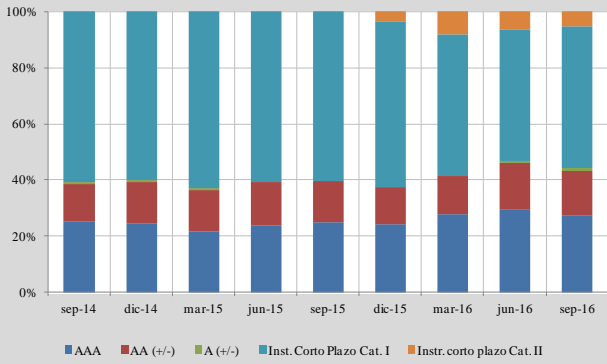
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. 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.

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio en curso, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles (en adelante el Fondo) suma S/443.56 millones tras crecer 10.72% respecto al trimestre previo. De igual manera, el número de partícipes aumenta de manera importante al pasar de 8,276 a 9,014.

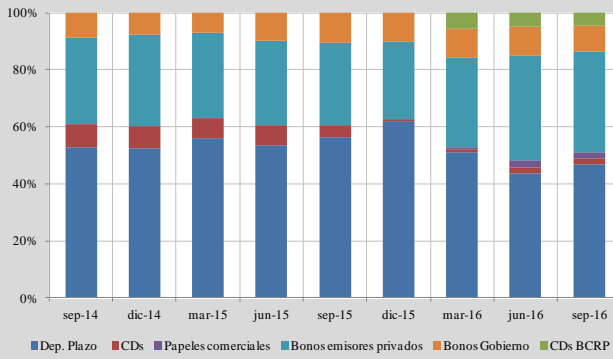
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota cerró en S/150.1675, registrando una rentabilidad nominal de 1.66% durante el trimestre analizado. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal alcanza el 7.95%. El comportamiento del valor cuota recoge la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo y bonos de emisores privados, entre otros menores.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación al Riesgo de Crédito, la participación de instrumentos de Categoría I aumenta entre trimestres, de 92.56% a 93.91%, recuperándose respecto a lo observado a principios del presente ejercicio. En cuanto a los instrumentos de Categoría II, su participación disminuye de 7.44% a 6.09%. De acuerdo a lo manifestado por la SAF, se esperaba que la participación de instrumentos de Categoría I se siga recuperando en la medida que los depósitos a plazo de Categoría II venzan y no se renueven, siendo los fondos reinvertidos en instrumentos de Categoría I.

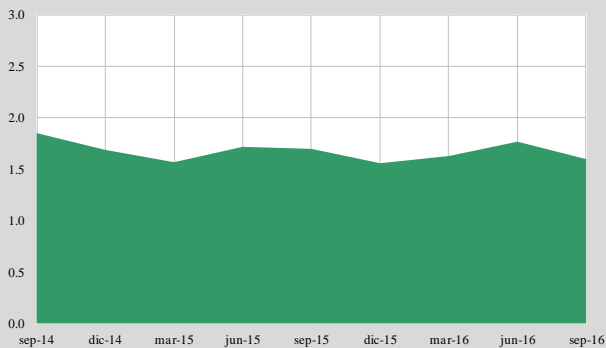
En línea con lo anterior, por clasificación de riesgo de los activos se observa que la posición en instrumentos CP 2 (+/-) disminuye de 6.43% a 5.15% mientras que los CP 1 (+/-) aumentan de 46.69% a 50.56%, compensando también la menor participación de activos clasificados en AAA (29.71% y 27.34% a junio y setiembre de 2016, respectivamente). Adicionalmente, el Fondo presenta inversiones en activos con clasificación AA (+/-), cuya participación disminuye ligeramente entre trimestres de 16.16% a 16.01%. Similar comportamiento presenta la participación de activos A (+/-), la misma que retrocede de 1.01% a 0.94%.

Por tipo de instrumento, la cartera de inversiones muestra que la posición en depósitos a plazo aumenta de 43.61% a 46.98%, mientras que aquella correspondiente a bonos de emisores privados disminuye de 36.61% a 34.95% y la de bonos del Gobierno Peruano de 10.27% a 9.35%. Además de lo anterior, el portafolio incluye posiciones en CDs de emisores privados por el 2.02% del mismo, papeles comerciales por el 2.18% y CDs del BCRP por el 4.53% (2.19%, 2.37% y 4.95%, respectivamente, a junio de 2016).

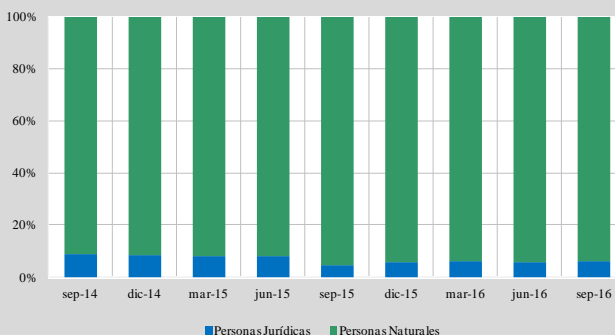
A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos a través de 39 emisores y 134 instrumentos (39 y 116, respectivamente, al trimestre anterior). La participación máxima por emisor corresponde a BBVA Banco Continental (14.30%) y por instrumento a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú (2.50%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

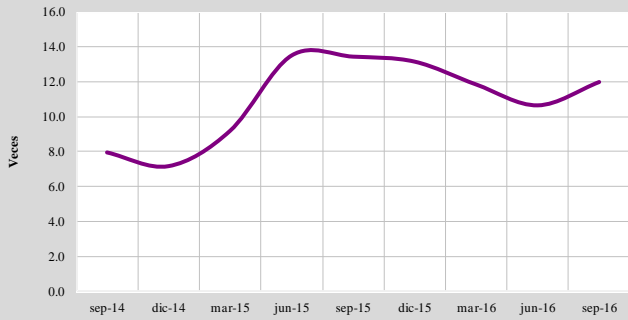


Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones disminuye de 1.77 a 1.60 años, exponiendo al Fondo a una sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado que va de moderada a alta.

La estructura del patrimonio por tipo de partícipe muestra que la participación de aportes de personas jurídicas aumenta ligeramente de 5.48% a 6.08% entre trimestres. No obstante, la participación de los 10 principales partícipes disminuye de 5.52% en junio a 5.07% a la fecha de corte, manteniéndose en niveles reducidos.

Al considerar el total de partícipes, se observa que el 98.91% son personas naturales y el 1.08% restante personas jurídicas, similar a lo observado al trimestre previo (98.86% y 1.14%, respectivamente).

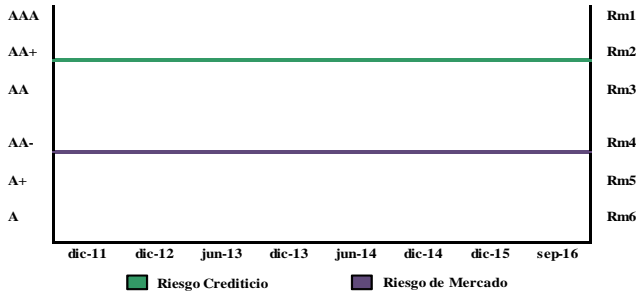
Índice de Cobertura = Activos de Rápida de Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



Producto del incremento en la tenencia de depósitos a plazo, la participación de los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) aumenta de 58.83% a 60.86% entre trimestres. Consecuentemente y considerando que la concentración del patrimonio disminuye ligeramente, la cobertura que brindan dichos activos a la participación de los 10 principales partícipes mejora de 10.66 a 12.00 veces

CLASIFICACIÓN

HISTORIA CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Soles se mantiene en AA+fm.pe, considerando el compromiso de la SAF de no renovar posiciones que no sean de la más alta calidad crediticia. Asimismo, se toma en consideración que la participación de instrumentos de Categoría I se recupera entre trimestres. Por otro lado, 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. Asimismo, recoge la duración modificada promedio del portafolio, la cual expone al Fondo a una moderada a 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.