



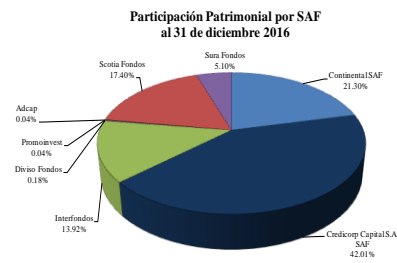
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

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

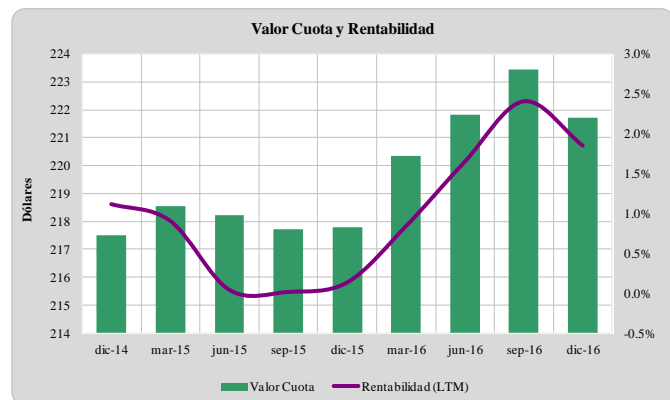
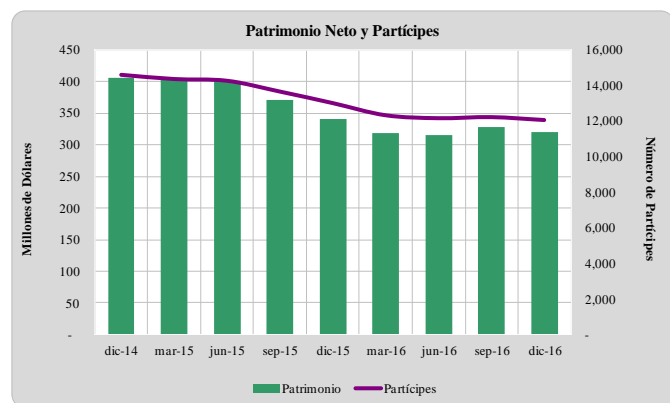
| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | MP Dólares | CLASIFICACIONES |
|-----------------------------|--|------------------|------------|--------------------------|
| Partic. dentro del Segmento | 47.18% en Patrimonio y 40.79% en Partícipes | Moneda | Dólares | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | Renta fija, duración promedio menor a tres años. | Patrimonio US\$ | 320.22 MM | A Afm.pe |
| Nº de Partícipes | 12,057 | Duración | 2.10 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentab. Nominal Trimestral | -0.77% | Valor Cuota US\$ | 221.7308 | Rm5.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 |
| Nº de Fondos Mutuos | 41 |
| Nº 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%.

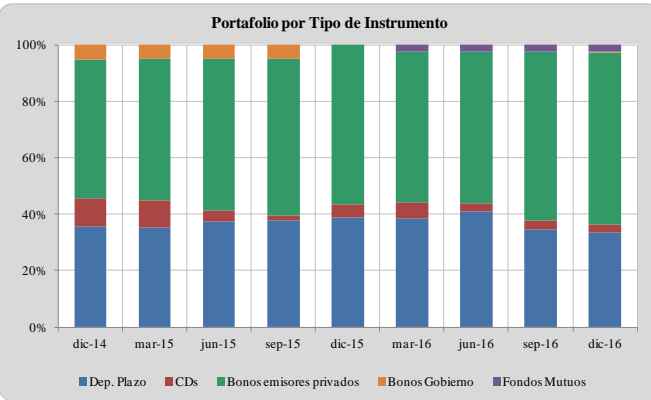
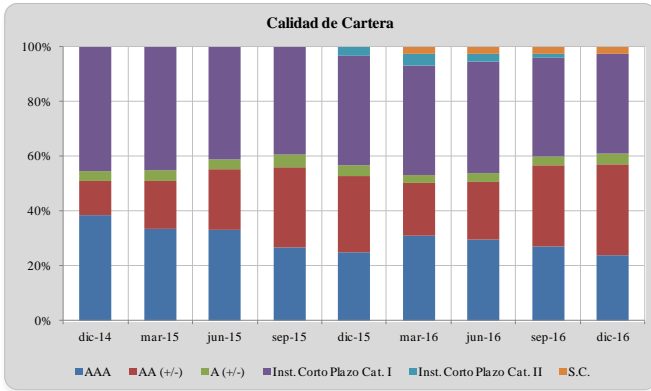
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar 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.

Al cierre del ejercicio 2016, Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo) mantiene un patrimonio administrado de US\$320.22 millones, el mismo que disminuye en 2.40% durante el último trimestre del año. De igual manera, el número de partícipes se reduce trimestralmente de 12,220 a 12,057.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo se ubicó en US\$221.7308, resultando en una pérdida trimestral nominal de 0.77%. No obstante, de considerar los últimos 12 meses, el valor cuota exhibe una rentabilidad nominal de 1.80%. Cabe señalar que el comportamiento del valor cuota deriva de la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en bonos de emisores privados y depósitos a plazo, entre otros.

RIESGO DE CRÉDITO



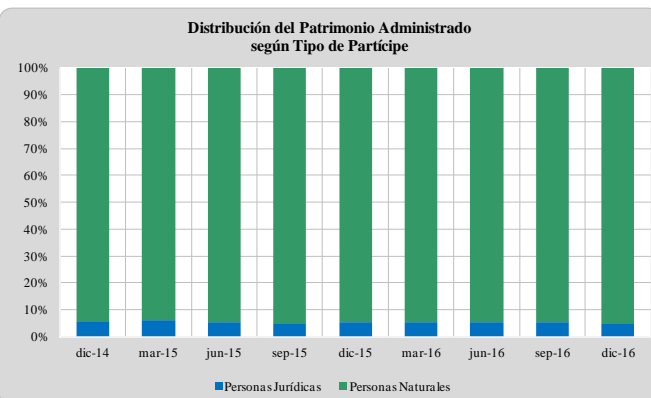
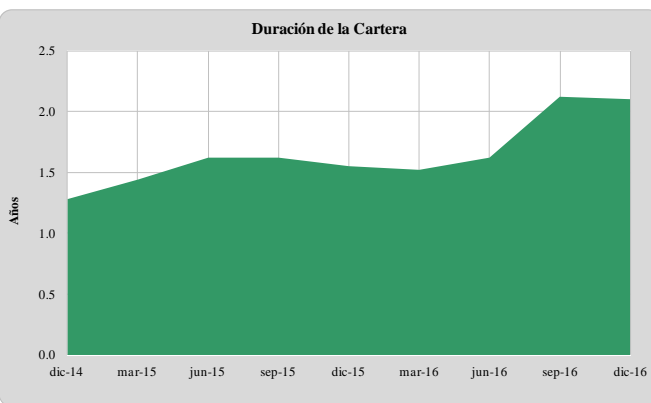
A la fecha de corte de análisis, el perfil crediticio del Fondo presenta una mejora al incrementarse la tenencia de instrumentos de Categoría I de 92.71% a 93.35%, entre trimestres. Por su parte, la participación de instrumentos de Categoría II disminuye de 4.84% a 4.14%, en tanto que los instrumentos sin clasificación se incrementan ligeramente al pasar de 2.45% a 2.51% entre trimestres.

En relación a la estructura del portafolio por clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa que los activos con clasificación AA (+/-) aumenta de 29.52% a 33.05%, compensando la disminución trimestral de los AAA que caen de 27.01% a 23.94%. Aporta a la mejora en el perfil crediticio del portafolio, el vencimiento y no renovación de los depósitos clasificados en CP 2 (+/-) cuya tenencia alcanzaba 1.55% de la cartera a setiembre de 2016. Por otro lado, los activos clasificados en A (+/-) aumentan su participación de 3.29% a 4.41% entre trimestres mientras que los instrumentos sin clasificación pasan de 2.45% a 2.51%. Cabe señalar que la mayor parte de los recursos del Fondo se invierten en instrumentos CP 1 (+/-), los mismos que no presentan variación significativa entre trimestres (36.18% y 36.36% a setiembre y diciembre de 2016, respectivamente).

Por tipo de instrumento, la cartera del Fondo presenta un aumento en la participación de bonos de emisores privados de 59.82% a 60.85% entre trimestres. En contraparte, los depósitos a plazo disminuyen al pasar de 34.69% a 33.68% en el mismo lapso de tiempo. El resto del portafolio responde a inversiones en CDs de emisores privados con el 2.68% y cuotas de participación en fondos mutuos con el 2.51% (3.04% y 2.45%, respectivamente, al trimestre anterior). Cabe señalar además que el Fondo presenta una nueva posición en bonos de Gobiernos del Exterior por el 0.28% de su patrimonio.

La estructura previamente detallada en los párrafos anteriores resulta de inversiones en 51 emisores y 86 instrumentos (52 y 91, respectivamente, al cierre del trimestre previo). En relación a la participación máxima, por emisor corresponde a BBVA NY (9.99%) y por instrumento a un depósito a plazo en Banco de Bogotá (3.19%).

RIESGO DE MERCADO



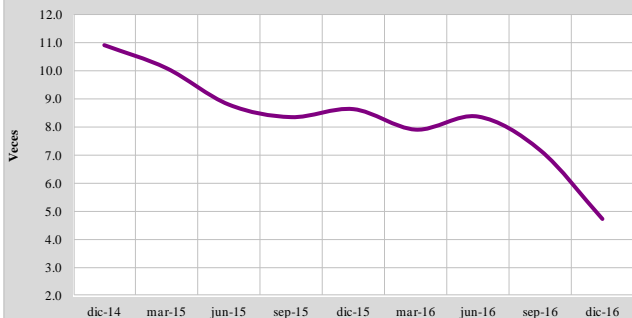
En cuanto al Riesgo de Mercado, se observa que la duración modificada promedio del portafolio se mantiene en un nivel elevado, alcanzando 2.10 años al cierre de 2016, similar a lo registrado al trimestre previo (2.12 años), como consecuencia de la importante participación que mantiene en bonos de emisores privados.

Cabe resaltar que dicha duración expone al Fondo a una sensibilidad muy alta ante cambios en las tasas de interés de mercado y de mantenerse en tal nivel podría conllevar a una modificación en la clasificación asignada al Riesgo de Mercado del Fondo.

En términos de la estructura patrimonial por tipo de partícipe, la misma no presenta mayor variación trimestral. En tal sentido, los aportes realizados por personas naturales ascienden a 94.89% a la fecha de análisis (94.72% al trimestre previo), mientras los jurídicos participan con el 5.11% (5.28%). En relación a la concentración del patrimonio, la misma aumenta al pasar la participación de los 10 principales partícipes de 4.84% a 7.22%.

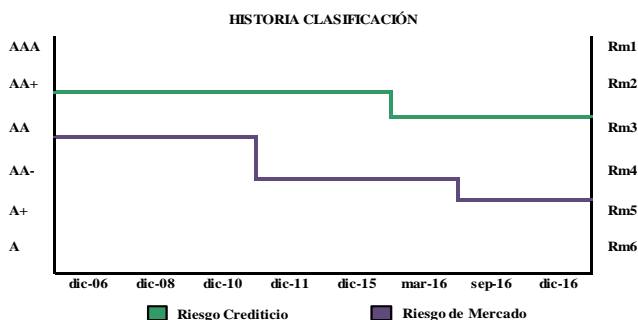
En relación al total de partícipes, el 98.76% son personas naturales y el 1.24% restante personas jurídicas, estructura que se mantiene respecto al tercer trimestre del ejercicio en curso (98.73% y 1.26%, respectivamente).

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



La posición en activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) continúa disminuyendo entre trimestres pasando de 34.69% en setiembre de 2016 a 33.96% a la fecha de corte. Lo anterior, sumado al incremento en la concentración del patrimonio en términos de partícipes resulta en que el Índice de Cobertura se ajuste de 7.17 a 4.70 veces. Sin embargo, dicho indicador todavía se mantiene en niveles adecuados dada la baja concentración que presenta el patrimonio.

CLASIFICACIÓN



Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo en AAfm.pe producto de la participación observada en instrumentos de Categoría I. Asimismo, la clasificación asignada recoge la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe. No obstante, se debe resaltar que la duración promedio del portafolio se mantiene en un nivel elevado, la misma que expone al Fondo a una sensibilidad muy alta ante cambios en las condiciones de mercado. De mantenerse en tal nivel, la clasificación asignada podría ser modificada en futuras evaluaciones. Por otro lado, la clasificación actual del Fondo considera la cobertura que brindan los activos de rápida realización a la participación de los principales partícipes del Fondo; cobertura que disminuye en línea con la menor participación de activos líquidos.

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. |