



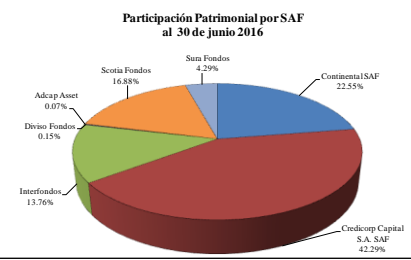
**Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016**

02 de setiembre de 2016

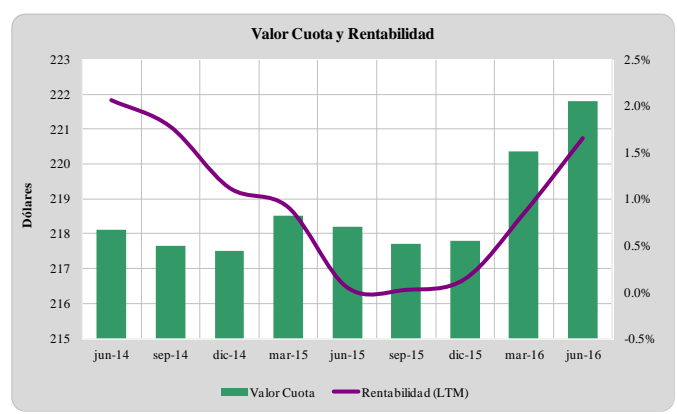
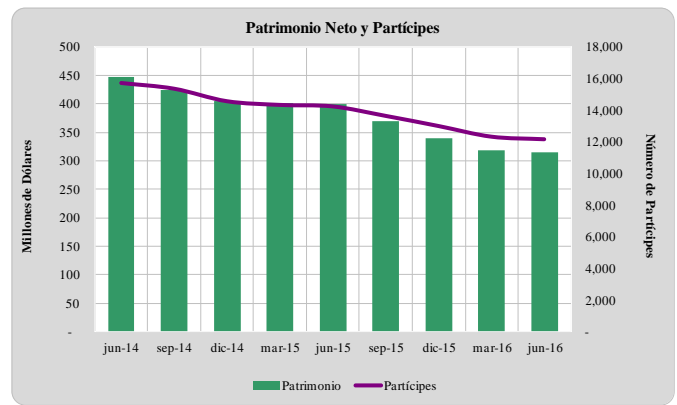
<b>CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES</b> (antes BCP CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES)				
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	MP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	47.82% en Patrimonio y 40.13% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Renta fija de alta calidad crediticia, duración promedio menor a tres años.	<b>Patrimonio US\$</b>	314.68 MM	<b>AAfm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	12,160	<b>Duración</b>	1.33	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.66%	<b>Valor Cuota US\$</b>	221.8072	<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/ 9,350 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	46
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	-
<b>Participación en FM</b>	42.29%



**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%.

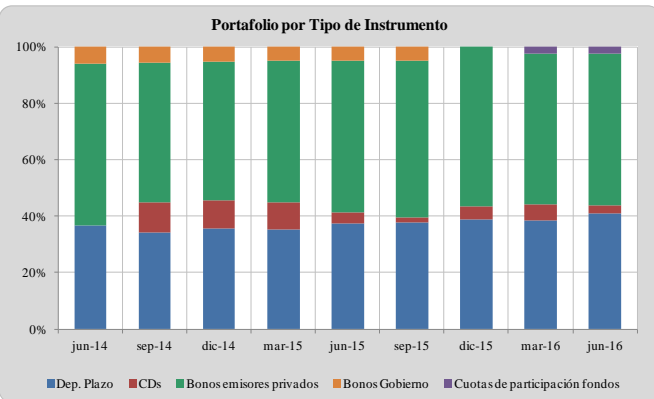
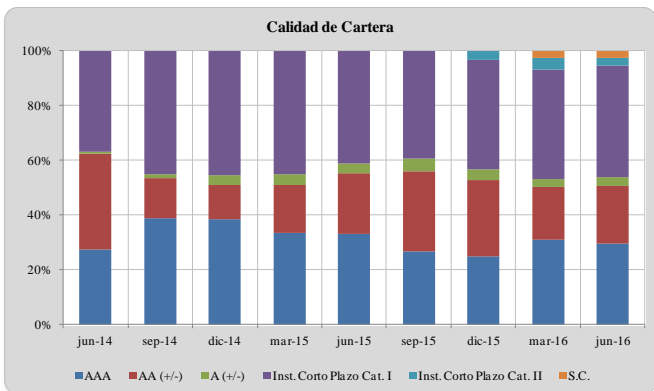
La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes 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 segundo trimestre de 2016, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo) se ubica en US\$314.68 millones, sin mayor variación respecto al trimestre previo (-0.99%). En cuanto al número de partícipes, este disminuye de 12,325 a 12,160 en el mismo lapso de tiempo.

Al 30 de junio de 2016, el valor cuota cerró en US\$221.8072 tras registrar una rentabilidad nominal de 0.66% durante el trimestre analizado (1.65% al considerar los últimos 12 meses). El comportamiento del valor cuota responde a inversiones en bonos de emisores privados y depósitos a plazo, principalmente.

## RIESGO DE CRÉDITO



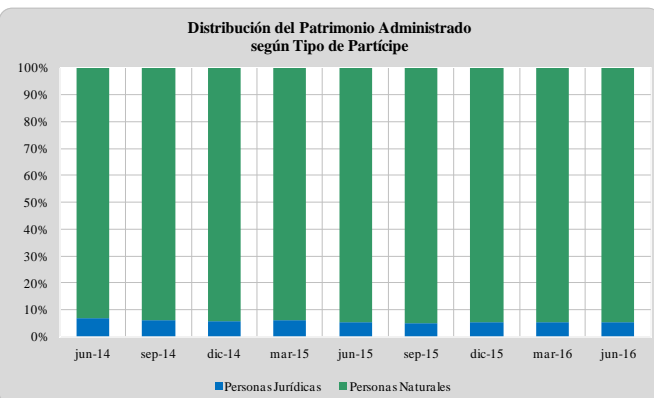
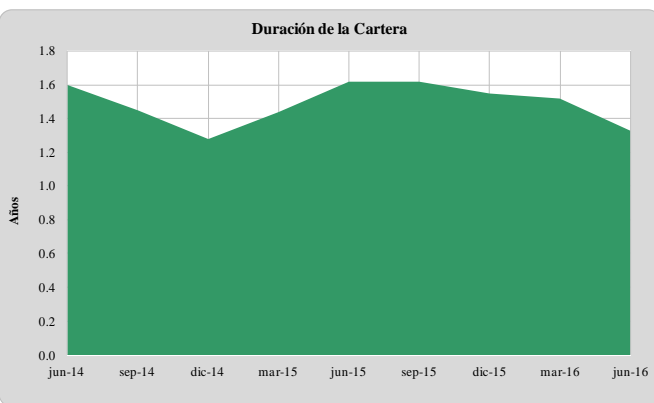
En relación al Riesgo de Crédito, el portafolio del Fondo presenta inversiones en instrumentos de Categoría I por el 91.39% del mismo, superior a lo registrado al trimestre previo (90.19%). En cuanto a los instrumentos de Categoría II, su participación disminuye de 7.37% a 6.18%, siendo a la fecha de análisis dicha posición compuesta por depósitos a plazo en tres bancos brasileños (2.89%), los cuales se mantendrían a vencimiento y no serían renovados, además de bonos corporativos locales e internacionales por el 3.30%. Adicionalmente, el Fondo registra activos sin clasificación por el 2.42% de su patrimonio.

Por clasificación de riesgo de los instrumentos, la estructura del portafolio de inversiones no presenta mayor variación respecto al primer trimestre del ejercicio en curso. En tal sentido, los instrumentos CP 1 (+/-) incrementan su participación de 39.93% a 40.86% del portafolio, mientras que los AAA disminuyen de 31.02% a 29.43% entre trimestres. Por su parte, los activos AA (+/-) y A (+/-) representan el 21.10% y 3.30%, respectivamente, (19.25% y 2.95%, al trimestre previo) siendo la posición de instrumentos CP 2 (+/-) correspondientes al 2.89% del portafolio y los instrumentos sin clasificación el 2.42%.

Por tipo de instrumento, el Fondo invierte el 53.83% de sus recursos en bonos de emisores privados (53.21% al primer trimestre de 2016). Por otro lado, se observa que la participación de los depósitos a plazo aumenta de 38.34% a 40.86% durante el trimestre analizado, mientras que la de CDs de emisores privados disminuye de 6.00% a 2.89%. Adicionalmente, el Fondo presenta inversiones en cuotas de participación de fondos de inversión por el 2.42% de su cartera.

La estructura detallada en el párrafo anterior se logra mediante inversiones en 49 emisores y 101 instrumentos (46 y 100, respectivamente, al trimestre previo). Por emisor, la participación máxima corresponde a BBVA Banco Continental (10.30%), mientras que por instrumento a un bono corporativo de Corpbanca (2.75%).

## RIESGO DE MERCADO

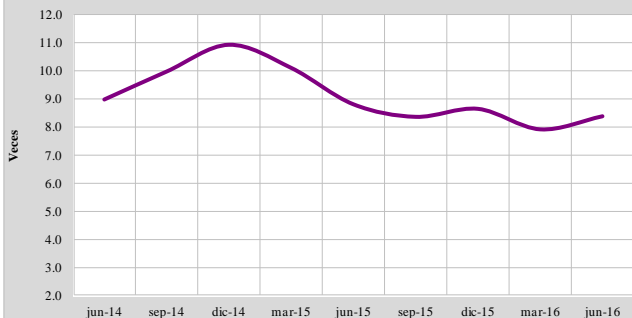


Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio continúa con el comportamiento a la baja mostrado a partir de setiembre de 2015, ubicándose en 1.33 años a la fecha de análisis (1.52 años al primer trimestre del ejercicio en curso). Dicho nivel de duración resulta en una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado, dada la importante participación relativa de los bonos de emisores privados dentro de la estructura de inversiones del Fondo.

Al igual que en trimestres anteriores, el patrimonio del Fondo registra una participación mayoritaria de aportes realizados por personas naturales (94.60%), resultando en una baja concentración en el patrimonio, esto último evidenciado por la participación de 4.88% que registran en conjunto los 10 principales partícipes.

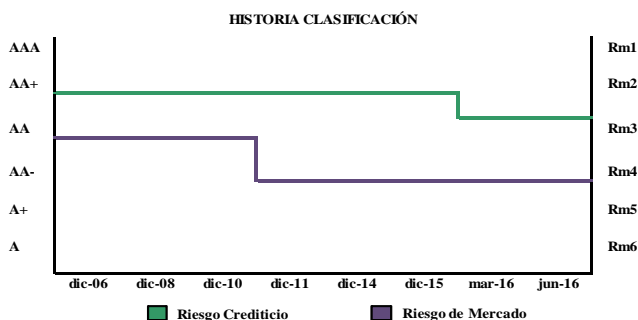
En relación al total de partícipes, el 98.74% son personas naturales y el 1.26% restante personas jurídicas..

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



En línea con el incremento de la posición en depósitos a plazo, la participación de los activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) aumenta de 38.34% a 40.86%, mejorando la cobertura de dichos activos a la participación de los 10 principales partícipes de 7.91 a 8.37 veces entre trimestres.

**CLASIFICACIÓN**



Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo en AAfm.pe en la medida que los depósitos a plazo mantenidos en bancos brasileños no se renueve al vencimiento de los mismos a fin de alinear la participación de instrumentos de Categoría I a la categoría de riesgo asignada. De igual manera, la clasificación asignada se sustenta en la diversificación que presenta el portafolio del Fondo tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora, así como las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm4.pe en virtud del nivel de activos líquidos que presenta el Fondo y la consecuente cobertura que estos les brindan a los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, 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.