



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

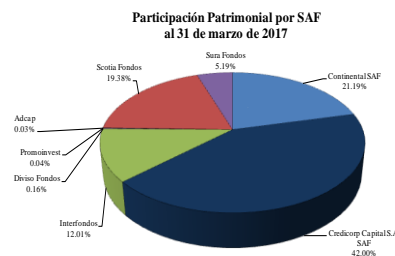
06 de junio de 2017

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

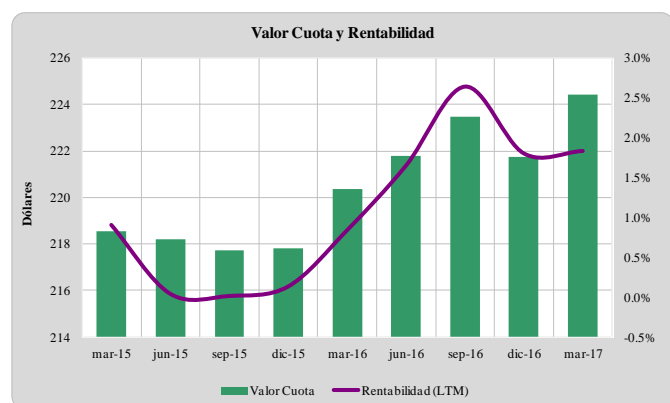
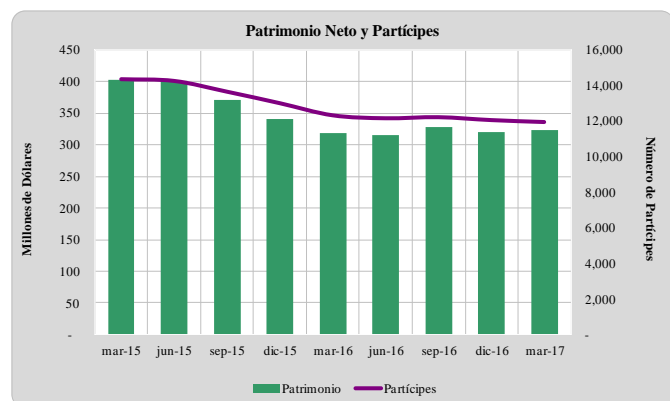
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	MP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	47.85% en Patrimonio y 41.21% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Renta fija, duración promedio menor a tres años.	<b>Patrimonio US\$</b>	323.82 MM	<b>AAfm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	11,948	<b>Duración</b>	1.97	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	1.21%	<b>Valor Cuota US\$</b>	224.4033	<b>Rm5.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>Nº de Fondos Mutuos</b>	48
<b>Nº 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%.

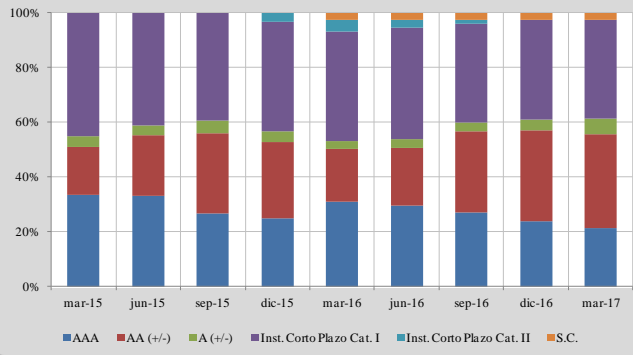
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 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.

El patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo) alcanza US\$323.82 millones al cierre de marzo de 2017, creciendo 1.12% respecto a lo registrado al trimestre previo. Caso contrario se observa que el número de partícipes disminuye de 12,057 a 11,948.

En relación al valor cuota, el mismo cerró en US\$224.4033 el 31 de marzo de 2017, lo cual resulta en una rentabilidad nominal trimestral de 1.21% y de 1.83% al considerar los últimos 12 meses. Cabe señalar que el comportamiento del valor cuota deriva de la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en bonos de emisores privados, seguido de depósitos a plazo, entre otros.

## RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera

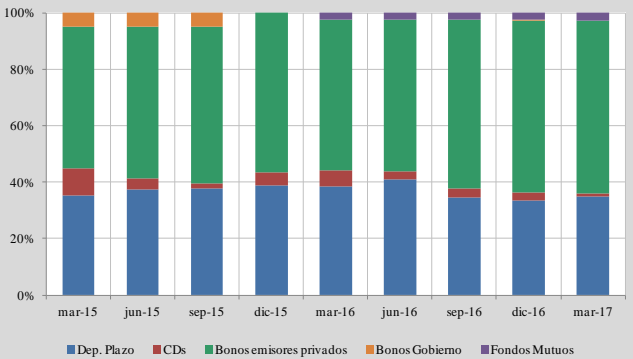


En relación al Riesgo de Crédito, el Fondo registra una menor participación de instrumentos de Categoría I, la misma que pasa de 93.35% a 91.90% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Lo anterior resulta del incremento en la posición en instrumentos de Categoría II desde 4.41% a 5.55% entre trimestres. Asimismo, la participación de los instrumentos sin clasificación aumenta de 2.51% a 2.56%.

Producto de la menor participación en instrumentos de Categoría I, el Comité de clasificación decide presionar la clasificación de Riesgo Crediticio. En la medida que no se observe una recuperación en la participación de activos de la más alta calidad crediticia, la clasificación podría ser modificada a la baja en próximas evaluaciones.

En línea con lo anterior, la estructura del portafolio registra una disminución en la participación de activos AAA desde 23.94% a 21.30% entre el cierre de 2016 y marzo de 2017, lo cual no logra ser compensado por la mayor posición en activos AA (+/-) que pasa de 33.05% a 34.42%. En línea con el incremento en la participación de los instrumentos de Categoría II, la tenencia de activos A (+/-) aumenta de 4.14% a 5.55%. Por último, la participación de instrumentos CP I (+/-) disminuye 18 pbs a 36.18%, mientras que la de los instrumentos sin clasificación (cuotas de fondos mutuos) crece 5 pbs a 2.56%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

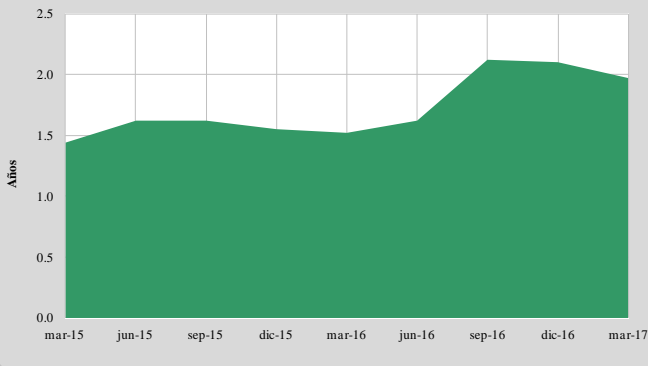


Por tipo de instrumento, el Fondo invierte principalmente en bonos de emisores privados, los mismos que representan el 61.27% de la cartera de inversiones a marzo de 2017 (60.85% a diciembre de 2016). El portafolio también registra una participación importante en depósitos a plazo por el 34.81% del mismo (33.68% al trimestre previo). Adicionalmente, se observa que la participación de los CDs de emisores privados se reduce de 2.68% a 1.37%, mientras que la de los instrumentos sin clasificación aumenta a 2.56% del patrimonio (2.51% a diciembre de 2016).

A la fecha de corte, el Fondo diversifica sus recursos mediante inversiones en 50 emisores y 82 instrumentos (51 y 86, respectivamente, al cierre del trimestre previo). En relación a la participación máxima, por emisor corresponde a Corbanca (9.37%) y por instrumento a un depósito a plazo en Banco de Bogotá (3.13%).

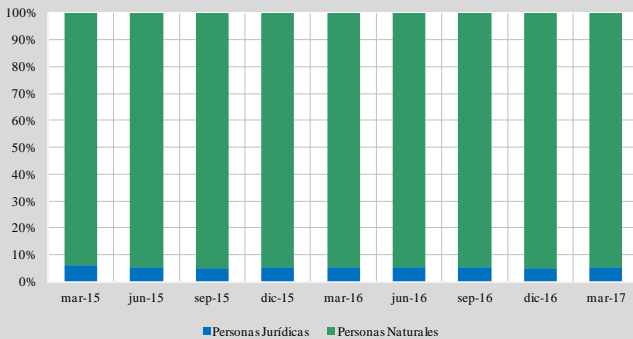
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada del portafolio se reduce de 2.10 a 1.97 años entre el cierre de 2016 y el primer trimestre de 2017; no obstante, la misma se mantiene elevada como consecuencia de la participación relevante en bonos de emisores privados. En tal sentido, el nivel de duración del Fondo lo expone a una sensibilidad alta ante cambios en las tasas de interés de mercado.

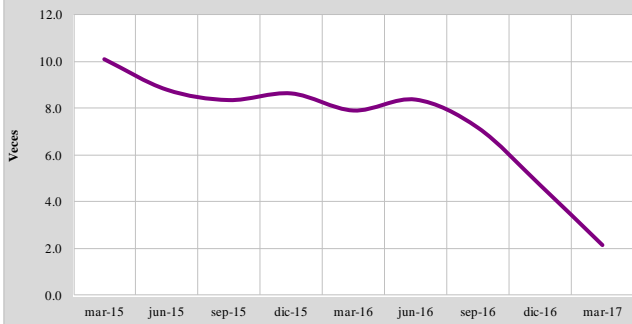
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al igual que en evaluaciones anteriores, la estructura del patrimonio registra una participación predominante de aportes realizados por personas naturales, la misma que asciende a 94.77% en marzo de 2017 (94.89% a diciembre de 2016). No obstante, debe resaltarse el incremento importante en la concentración del patrimonio plasmado a través de la participación de los 10 principales partícipes que pasa entre trimestres de 7.22% a 16.35%.

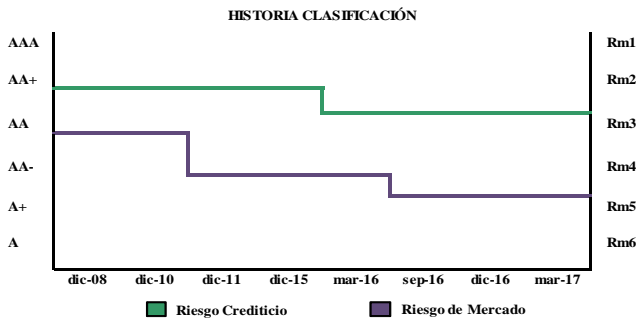
En cuanto a la estructura de los partícipes del Fondo, el 98.77% son personas naturales y el 1.23% restante personas jurídicas, estructura que se mantiene respecto al cierre del ejercicio de 2016 (98.76% y 1.24%, respectivamente).

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



El Fondo registra activos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) a marzo de 2017 por el 34.81% de su portafolio (33.96% a diciembre de 2016). Dicha posición responde íntegramente a depósitos a plazo. Como consecuencia del incremento en la concentración del patrimonio, la cobertura que brindan los activos de rápida realización a la participación de los 10 principales partícipes se ajusta de 4.70 a 2.13 veces entre trimestres. Cabe señalar que el Índice de Cobertura registra una tendencia a la baja durante los últimos ejercicios.

**CLASIFICACIÓN**



Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo en AAFm.pe. No obstante, el Comité decidió presionar dicha clasificación dada la menor participación de los instrumentos de Categoría I. Adicionalmente, 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 en virtud del nivel de duración modificada que presenta el portafolio, la cual expone al Fondo a una sensibilidad alta ante cambios en las condiciones de mercado. Resulta importante mencionar el incremento en la concentración del patrimonio por partícipe, lo cual reduce de manera relevante el Índice de Cobertura.

**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.

**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.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAFm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.