



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

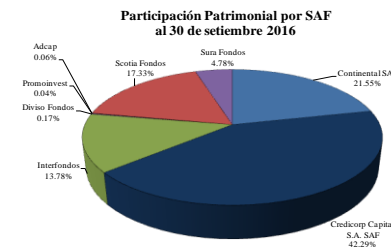
02 de diciembre de 2016

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

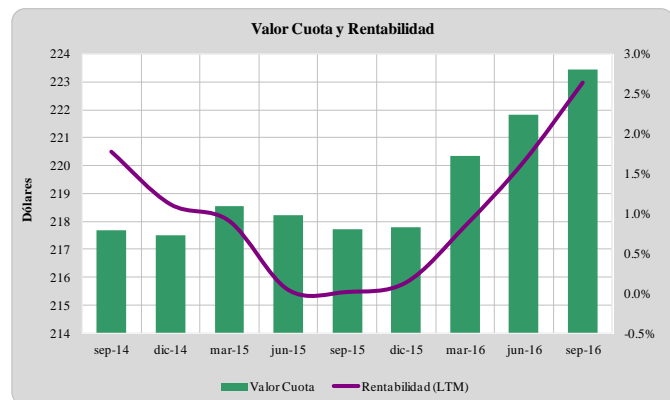
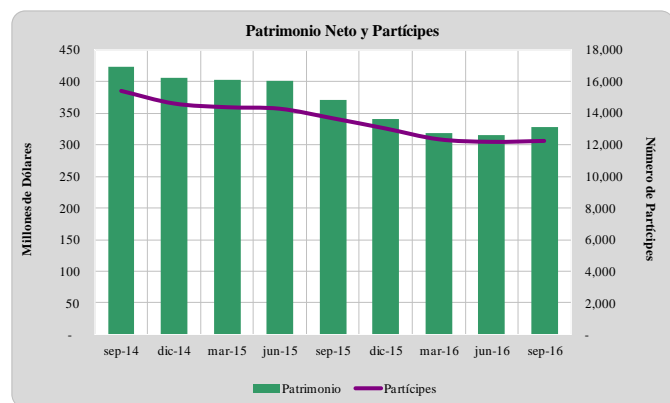
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	MP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	47.43% en Patrimonio y 40.64% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija, duración promedio menor a tres años.	Patrimonio US\$	328.10 MM	AAfm.pe
Nº de Partícipes	12,220	Duración	2.12	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.74%	Valor Cuota US\$	223.4523	(modificada) de Rm4.pe a Rm5.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.

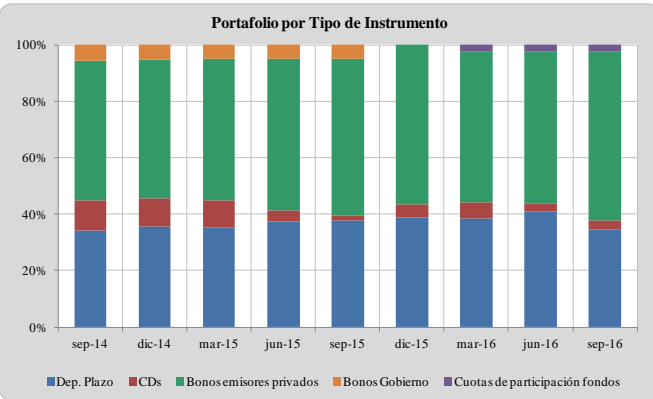
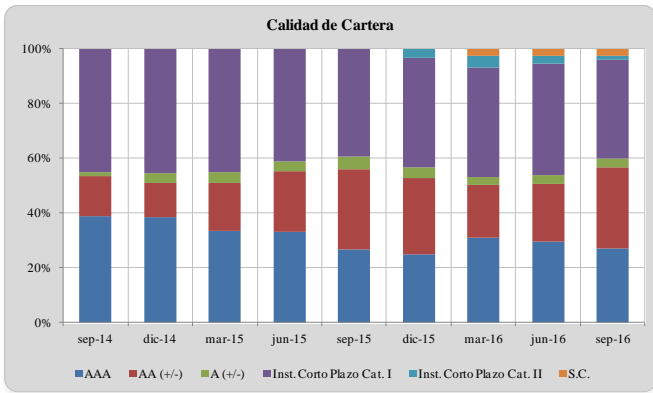
La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años 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 período 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 tercer trimestre de 2016, Credicorp Capital Conservador Mediano Plazo Dólares (en adelante el Fondo) administra activos por US\$328.10 millones, creciendo 4.26% durante los últimos tres meses. En la misma línea, el número de partícipes del Fondo pasa de 12,160 a 12,220.

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota alcanzó US\$223.4523, registrando una rentabilidad nominal de 0.74% durante el trimestre analizado. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal se sitúa en 2.64%. El comportamiento del valor cuota recoge el desempeño de inversiones en bonos de emisores privados y depósitos a plazo principalmente.

RIESGO DE CRÉDITO



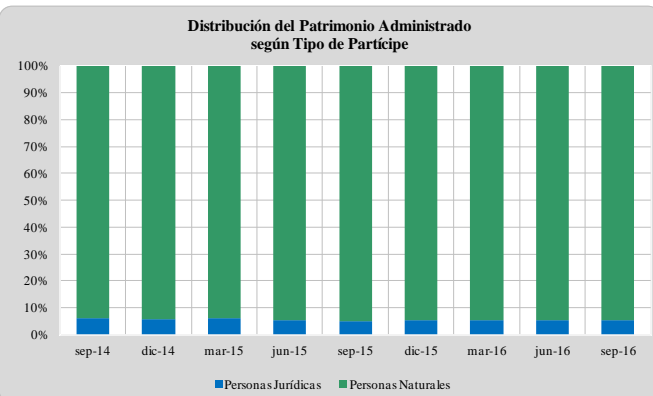
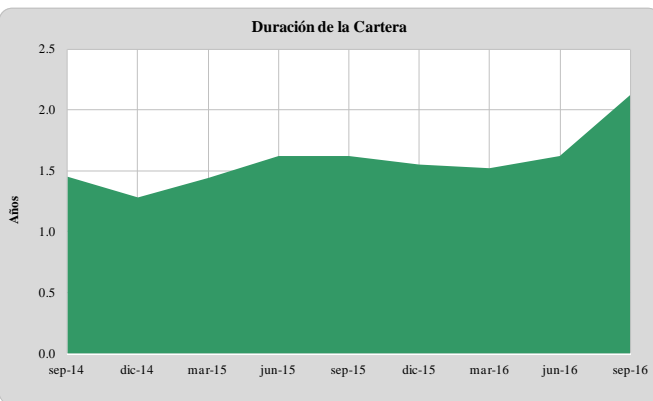
En cuanto al Riesgo de Crédito de la cartera de inversiones, se observa que la participación de instrumentos de Categoría I aumenta de 91.39% a 92.71%, evidenciando una ligera mejora en la calidad crediticia del portafolio. Consecuentemente, la participación de instrumentos de Categoría II disminuye de 6.18% a 4.84%. Por su parte, los instrumentos sin clasificación alcanzan el 2.45% de las inversiones del Fondo, participación similar a la registrada al trimestre previo (2.42%).

Por clasificación de riesgo de los activos, se observa que la participación de instrumentos AA (+/-) aumenta de manera importante entre trimestres al pasar de 21.10% a 29.52%, lo cual se compensa con la disminución de la posición en instrumentos CP 1 (+/-) de 40.86% a 36.18%, la de activos AAA de 29.43% a 27.01% y de los CP 2 (+/-) de 2.89% a 1.55%. En cuanto a los A (+/-), su participación no presenta mayor variación entre trimestres, al igual que la posición de los activos sin clasificación.

Por tipo de instrumento, el Fondo aumenta su posición en bonos de emisores privados de 53.83% a 59.82% del portafolio. Lo anterior se logra mediante una reducción en la posición de depósitos a plazo de 40.86% a 34.69%. Adicionalmente, el portafolio registra inversiones en CDs de emisores privados por el 3.04% del mismo y en cuotas de participación de fondos mutuos por el 2.45% (2.89% y 2.42%, respectivamente, a junio de 2016).

A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos a través de inversiones en 52 emisores y 91 instrumentos (49 y 101, respectivamente, al trimestre previo). Por emisor, la participación máxima corresponde a Corbanca (10.24%) y por instrumento a un bono corporativo de BBVA Bancomer (3.20%).

RIESGO DE MERCADO

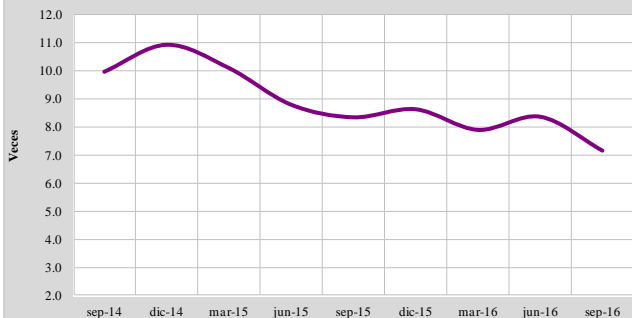


En relación al Riesgo de Mercado, la duración modificada del Fondo aumenta significativamente entre trimestres al pasar de 1.62 a 2.12 años producto de la mayor posición tomada en bonos de emisores privados. Dado que el nivel de duración actual expone al Fondo a una sensibilidad muy alta ante cambios en las tasas de interés de mercado, el Comité de Clasificación de Equilibrio decidió modificar la categoría asignada al Riesgo de Mercado de Rm4.pe a Rm5.pe.

Al igual que en evaluaciones anteriores, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe continúa registrando una participación mayoritaria de aportes realizados por personas naturales (94.60% y 94.72% a junio y setiembre de 2016, respectivamente). En línea con lo anterior, el patrimonio registra una baja concentración de partícipes, siendo la participación de los 10 principales inversionistas del Fondo de 4.84% (4.88% al trimestre previo).

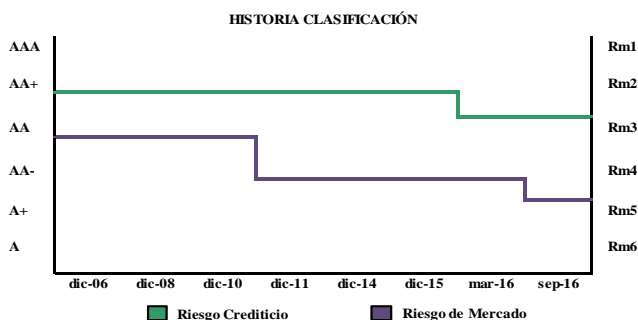
En relación al total de partícipes, el 98.73% son personas naturales y el 1.26% restante personas jurídicas., estructura que se mantiene respecto al segundo trimestre del ejercicio en curso (98.76% y 1.26%, respectivamente).

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



En línea con la menor 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) disminuye de 40.86% a 34.69%. Si bien el indicador de cobertura a los 10 principales partícipes retrocede de 8.37 a 7.17 veces entre trimestres como consecuencia de la menor posición de activos de rápida realización, 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. 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 modifica de Rm4.pe a Rm5.pe dado el incremento en la duración modificada. la misma que expone al Fondo a una sensibilidad muy alta ante cambios en las condiciones de mercado, luego de que el Fondo aumentara su posición en bonos de emisores privados. La clasificación considera también la cobertura que brindan los activos de rápida realización a la participación de los principales partícipes del Fondo; no obstante, se observa una menor participación de activos líquidos en la estructura del portafolio de inversiones.

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.