



BCP CONSERVADOR MEDIANO PLAZO DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

12 de mayo de 2014

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera”

	Dic. 2012	Dic. 2013
Valor Cuota US\$	219.8719	215.1045
Patrimonio MM US\$	871.27	511.17
Nº de Partícipes	21,672	17,123

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AA+fm.pe (23.05.03). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (23.05.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↑ Rm3.pe (21.04.05), ↓ Rm4.pe (04.09.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Credicorp Capital Sociedad Administradora de Fondos (la SAF) al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y 2013 Asimismo, los Estados Financieros Auditados de BCP Conservador Mediano Plazo Dólares-FMIV al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y los Estados Financieros No auditados del Fondo al 31 diciembre de 2013. Así también se consideró información adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio de AA+fm.pe y el Riesgo de Mercado de Rm4.pe al BCP Conservador Mediano Plazo Dólares - FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio responde a la elevada calidad crediticia de las inversiones del Fondo, la diversificación que mantiene tanto por emisor como por instrumento, así como la Política de Inversión establecida en el Reglamento de Participación del Fondo y el grado de cumplimiento por parte de Credicorp Capital S.A. SAF. De la misma forma, aporta de manera positiva el respaldo del Grupo al que éste pertenece.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm4.pe, en virtud del nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo y la consecuente cobertura que brindan a los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, recoge el nivel de duración modificada promedio del portafolio, el mismo que lo expone a una alta sensibilidad ante cambios en la tasa de interés de mercado.

El BCP Conservador Mediano Plazo Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, dedicado a realizar inversiones únicamente en instrumentos de deuda, emitidos principalmente en el mercado local.

El 2013 fue un año de volatilidad en los mercados financieros generado por la incertidumbre sobre la continuidad del principal programa de estímulo monetario de parte de la FED propiciando un incremento en la estructura de tasas a nivel mundial y un fortalecimiento del dólar americano respecto a las monedas de economías emergentes. Cabe mencionar que a pesar de la depreciación registrada del Nuevo Sol durante el 2013, se observa una preferencia por los fondos mutuos en moneda local, los cuales representan el 59.60% del total de patrimonio administrado, mientras

que en el 2012 dicha participación se situó en 52.19%. Si bien el patrimonio del Fondo se vio favorecido producto de la apreciación del dólar americano, la salida de partícipes lo afectó considerablemente. En ese sentido, al cierre de 2013, el patrimonio del Fondo se contrajo en 41.33% respecto al año anterior situándose en US\$511.17 millones, mientras que los partícipes pasaron de 21,672 a 17,123 en el mismo período.

Al 31 de diciembre de 2013, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$215.1045, habiendo generado un rendimiento de 0.58% en los últimos tres meses, mientras acumula una pérdida los últimos doce meses de 2.17%, esta última refleja la fluctuación en el valor de mercado de los instrumentos en los que el Fondo coloca sus recursos, principalmente bonos corporativos.

Con referencia al Riesgo Crediticio, al cierre de 2013, el 99.11% de las inversiones del Fondo estuvieron colocadas en instrumentos de Categoría I. Adicionalmente, el portafolio de inversiones del Fondo refleja un adecuado nivel de diversificación tanto por emisor (63) como por instrumento (125) ambos incrementándose respecto al año anterior. Con referencia a la cartera por instrumento, el Fondo mantiene el 59.16% en bonos de emisores privados, posición que se incrementó ligeramente respecto a diciembre 2012 a cuenta de una menor participación en depósitos a plazo, cuya participación pasó de 35.22% a 26.91% en el mismo período de análisis y en CDs del BCRP los cuales dejaron de participar en la estructura del portafolio.

El Riesgo de Mercado del Fondo recoge la duración modificada promedio del portafolio del Fondo, la misma que disminuye de 2.18 a 1.87 años en los últimos doce meses. En relación a la estructura del patrimonio por partícipe, las personas naturales concentran el 93.41% del Fondo, lo cual se ve reflejado en una menor concentración de los 10 prin-

cipales partícipes en el patrimonio ubicándose en un nivel de 5.84%. El Fondo mantiene el 40.82% de sus inversiones en activos considerados de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y depósitos a plazo), los mismos que permiten cubrir en 6.99 veces la concentración de los 10 principales partícipes mencionada anteriormente.

Finalmente, a la fecha del presente informe, Credicorp Capital S.A. SAF viene cumpliendo con los límites de inversión del Fondo, así como con los aspectos operativos del mismo.

Fortalezas

1. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Holgada cobertura de los principales en el patrimonio, sin afectar posiciones de largo plazo.
3. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Moderada sensibilidad del valor cuota del portafolio ante cambios en tasas de interés.

Oportunidades

1. Baja profundidad del sector de fondos mutuos.
2. Crecimiento económico del país el cual genera mayores ingresos a la población.

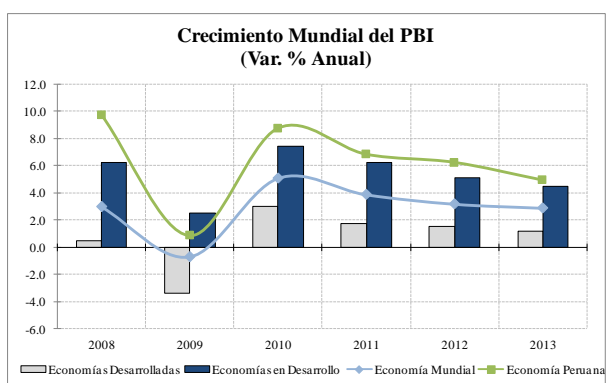
Amenazas

1. Desdolarización del mercado de fondos mutuos.
2. Mayor intensidad en la competencia actual y el ingreso de nuevos competidores.
3. Oferta insuficiente y reducida en el mercado local de renta fija.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

Actividad Económica

En el ejercicio 2013, la economía global registró un crecimiento de 2.9% respecto al ejercicio previo, el mismo que refleja la recuperación moderada de los Estados Unidos así como la estable -aunque débil- recuperación de la Zona Euro. No obstante dicho crecimiento presenta un menor dinamismo que en el ejercicio previo (3.1%) producto de la desaceleración de la economía china y de las fluctuaciones en los precios de los minerales a lo cual se le suma la incertidumbre presentada en los mercados respecto al posible retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

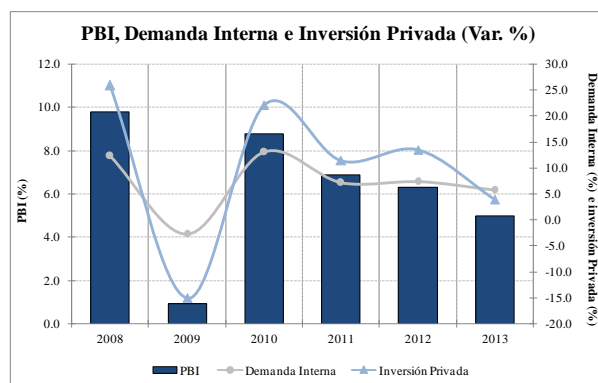


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

No obstante lo anterior, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) espera una recuperación en el crecimiento de la economía mundial para el 2014 y 2015 (3.6% y 3.8%, respectivamente) sustentado en la normalización del ritmo de crecimiento de la economía china, la cual creció en los últimos años a un ritmo de dos dígitos y que se espera se mantenga en un rango de 7-8% para los próximos años. Asimismo, la economía mundial aun se encuentra influenciada por los posibles efectos del recorte del estímulo monetario norteamericano, esto a pesar de la reafirmación por parte de la FED de mantener sus tasas de interés bajas.

Por su parte, la economía peruana creció en el 2013 mostrando una tendencia decreciente en su ritmo de crecimiento por tercer año consecutivo. La menor dinámica se encuentra asociada al menor crecimiento de la demanda interna, la cual disminuye de 7.4% a 5.7% entre 2012 y 2013; además de la pronunciada disminución en el ritmo de crecimiento de la inversión privada, toda vez que en el 2013 sólo creció en 3.9% mientras que en el ejercicio previo lo hizo en 13.5%. Es de mencionar que ambas variables están relacionadas con la menor expectativa por parte de los agentes económicos, los mismos que no son ajenos a las influencias de los acontecimientos globales. Sin embargo, el organismo central espera que dichas variables reviertan en el 2014 y 2015, impulsados por los recientes anuncios en proyectos de inversión privada, cartera que ascendería a US\$29 mil millones, principalmente en los sectores de minería, hidrocarburos y construcción.

Para el presente ejercicio, se espera que el crecimiento del PBI se acerque a su potencial y crezca en 6.0% sustentado en el crecimiento de la demanda interna apoyado por la regularización en el nivel de las exportaciones asociado a la recuperación en los precios de los *commodities*.

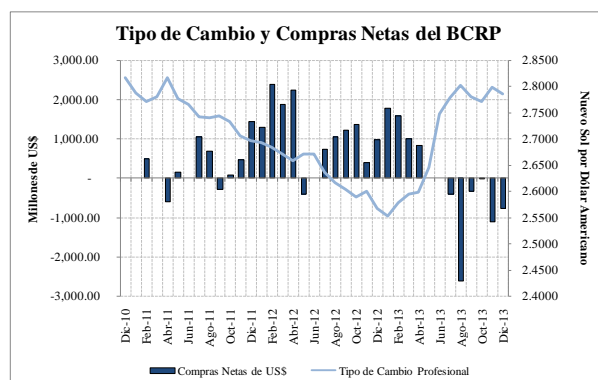


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Tipo de Cambio

Durante el ejercicio 2013 el Nuevo Sol se ha depreciado, respecto a la divisa norteamericana, en 9.15% comportamiento que se encontró supeditado a las expectativas del retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, la misma que no solo impactó a la moneda local, sino a las demás monedas de las economías emergentes. Asimismo, el tipo de cambio resultó perjudicado por el mercado déficit de la balanza comercial, la misma que disminuyó -restringiendo el ingreso de la moneda extranjera- debido al menor precio registrado internacionalmente en los metales preciosos y cobre. Del mismo modo, las perspectivas de mejora en los Estados Unidos plasmado en indicadores positivos del mercado laboral e inmobiliario, conllevó, de acuerdo al organismo central, a que los agentes no residentes y fondos de pensiones demanden dólares en el mercado cambiario.

Es de resaltar que, en búsqueda de mitigar los efectos de la volatilidad del tipo de cambio, el Banco Central mantuvo su política intervención en el mercado cambiario realizando en diciembre la venta de divisa extranjera por US\$760.0 millones acumulando US\$5,205.4 millones en la segunda mitad del año. De este modo, el tipo de cambio cerró en 2.786, ascendiendo al cierre del primer trimestre de 2014 a 2.808 Nuevo Sol por Dólar Americano.



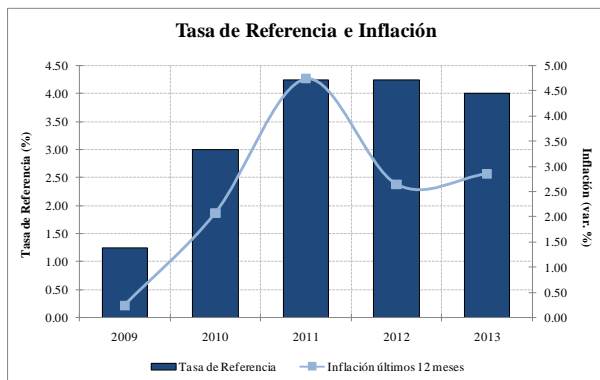
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Política Monetaria

La inflación local medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó durante el ejercicio 2013 una variación anualizada de 2.86%, mientras que, al 31 de marzo de 2014, la inflación anualizada local salió del rango meta establecido por el BCRP (2.0% +/-1.0%) posicionándose en 3.07%. Dicha inflación recoge el incremento de los precios en el sector eléctrico así como el dina-

mismo presentado en los grupos de consumo por el alza en alimentos vegetales y del comportamiento en el precio del pescado, el mismo que estaría ligado a las condiciones climáticas y oleajes anómalos. Asimismo, el Banco Central señala que la inflación recoge un efecto rezagado del tipo de cambio, no obstante, dicho organismo prevé que este se disipe con la atenuación del ritmo de crecimiento del gasto interno.

Para el cierre del 2014, el BCRP proyecta una tasa de inflación que converja al rango meta mientras la economía se desenvuelva de acuerdo a su crecimiento potencial.



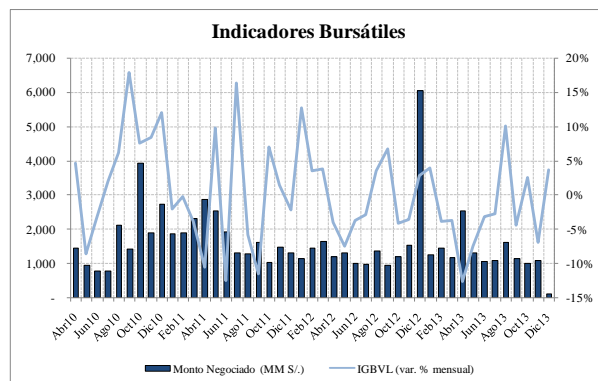
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la política monetaria establecida por el Banco Central, el Directorio de dicha institución resolvió disminuir la tasa de referencia a 4.0% -tras treinta meses- al considerar que el ritmo de crecimiento de la economía no estaría cerca de su potencial, además de observarse un menor crecimiento de la economía mundial y que las expectativas de inflación se encuentran dentro de la meta, se espera que los choques de oferta que han venido afectando los niveles de inflación a corto plazo reviertan. Asimismo, en diciembre del 2013 el BCRP volvió a reducir el límite máximo de la tasa de encaje medio y el encaje marginal en Nuevos Soles de 16% a 15%, a fin de continuar impulsando las fuentes de financiamiento en moneda local.

Mercado de capitales

En relación al mercado bursátil, los precios de las acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima registraron una alta volatilidad, reflejando la aversión al riesgo por parte de los agentes económicos influenciados por la lenta recuperación de la economía mundial y de los efectos del *tapering*, plasmado en un índice (IGBVL) 23.63% menor al registrado en el 2012. Dicho efecto se ha prolongado al primer trimestre del presente ejercicio, reflejando volatilidades y pasividades por parte del mercado, incluso registrando a febrero el menor promedio diario de operaciones de los últimos 8 años.

Lo previamente señalado repercutió en el monto negociado en la BVL, tal es así que en el ejercicio 2013 este totalizó S/.14,851.6 millones encontrándose este 25.08% inferior al registrado en el ejercicio previo. Adicionalmente, es de resaltar que en el último mes del 2013, el monto negociado fue el más bajo de los últimos años, al alcanzar S/.97.7 millones.

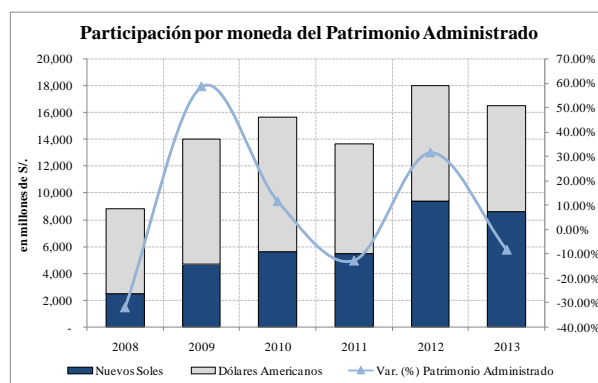


Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Mercado de Fondos Mutuos

En los últimos años, el mercado de fondos mutuos se presentó como alternativa de inversión y ahorro para personas jurídicas y naturales aunque encontrándose este afecto a la coyuntura de incertidumbre internacional. En ese sentido, el ejercicio 2013 representó un retroceso en el volumen de patrimonio administrado de 8.25% interanual ascendiendo a S/.16,509.0 millones con una reducción en el número de partícipes de 1.04% totalizando 312,548. No obstante, el patrimonio administrado se encuentra por encima de lo registrado para otros periodos de crisis internacional aunque predominando la preferencia de los fondos en moneda nacional.

De este modo, el 2013 mantuvo la tendencia presentada en el ejercicio previo toda vez que el patrimonio administrado en moneda local superó al de moneda extranjera representando el 52.24%. Mismo comportamiento se observa con los partícipes, tal es así que el 67.55% prefirió invertir en fondos mutuos en Nuevos Soles, mientras que en el 2012 y 2011 estos ascendieron a 62.105 y 54.10%, respectivamente.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora, en adelante la SAF o Credicorp Capital S.A. SAF) fue constituida en junio de 1994, iniciando operaciones en enero de 1995. La SAF comenzó siendo subsidiaria del Banco de Crédito del Perú, para posteriormente -mediante escisión patrimonial realizada en el mes de julio de 2012- pasar a ser subsidiaria de BCP Capital S.A.A., el cual tiene como principal accionista al Grupo Crédito (84.94%) y seguido por Credicorp Ltd. (12.73%). El 5 de setiembre de 2013,

cambió su denominación social de Credifondo S.A. Sociedad Administradora a Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos.

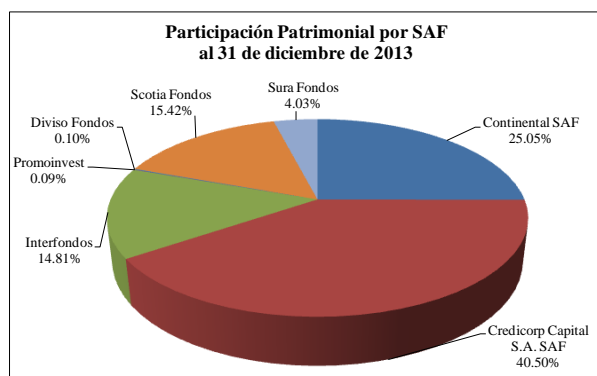
Entre las principales empresas del Grupo Credicorp se encuentran: Grupo Crédito, Atlantic Security Holding Corporation, Credicorp Securities, CCR Inc., Credicorp Investments Ltd., y el Pacífico Peruano Suiza. Cabe mencionar, que dichas subsidiarias agrupan a la vez empresas adicionales que forman parte del Grupo Credicorp.

Al cierre de 2013, Credicorp Capital S.A. SAF administra quince fondos mutuos, según se detalla:

	Tipo de Fondo	Fondo
Fondos Mutuos Mixtos	Renta Mixta Dólares	BCP Equilibrado
	Renta Mixta Dólares	BCP Moderado
	Renta Mixta Dólares	BCP Acciones Global
	Renta Mixta Soles	BCP Crecimiento Soles
	Renta Mixta Soles	BCP Equilibrado Soles
	Renta Mixta Soles	BCP Moderado Soles
	Renta Variable Dólares	BCP Acciones
	Renta Variable Dólares	BCP Acciones Latam
	Renta Variable Soles	BCP Acciones Soles
Fondos Mutuos en Obligación	Renta Soles	BCP Conservador Mediano Plazo S/.
	Renta Dólares	BCP Conservador Latam
	Renta Dólares	BCP Conservador Mediano Plazo \$
	Renta Dólares	BCP Deuda Global
	Corto Plazo Soles	BCP Extra Conservador S/.
	Corto Plazo Dólares	BCP Extra Conservador \$

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

A diciembre de 2013, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por la SAF totalizaron S/.6,685.7 millones (a valor patrimonial), a cuenta de 82,215 partícipes, lo cual la convierte en la SAF con mayor participación de mercado al concentrar el 40.50% del patrimonio y 26.30% del total de partícipes de los fondos mutuos, según se detalla:



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Durante el mes de febrero de 2014, cuatro fondos mutuos administrados por la SAF pasaron a etapa operativa: (i) Fondo BCP Corto Plazo Dólares, (ii) Fondo BCP Corto Plazo Soles, (iii) Fondo BCP Estructurado Dólares I y (iv) Fondo BCP Fondo Mutuo Estructurado I. Por otro lado, en abril del presente ejercicio dos fondos adicionales pasaron a etapa operativa: (i) Credicorp Capital Acciones Internacionales I y (ii) Credicorp Capital Monedas Internacionales I.

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Dentro de las principales obligaciones de la SAF se encuentran: i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de los partícipes, ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, así como mantener al día su contabilidad, iii) contar con un Comité de inversiones y un Custodio, iv) aplicar la política de inversiones contenida en el Reglamento de Participación, v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la SAF o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a la Ley y los reglamentos que lo rigen, vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, vii) cumplir y hacer cumplir las Normas Internas de Conducta y viii) observar que las medidas de seguridad de los medios electrónicos se encuentren operativas y vigentes, garantizando al partícipe la confidencialidad de su uso.

Credicorp Capital S.A. SAF administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la SAF es monitoreada usando, entre otras medidas, los requerimientos mínimos establecidos por la SMV. Los objetivos de la Sociedad cuando gestionan su capital se basan en (i) cumplir con los requerimientos de patrimonio establecido por la SMV, (ii) salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

El custodio de las inversiones administradas por la SAF es el Banco de Crédito del Perú, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Como se señala en los estados financieros de la SAF, en noviembre de 2012 se firmó un contrato con el BCP por el servicio de agente colocador; servicio que comprende la gestión de las suscripciones, rescates, traspasos y transferencias de las cuotas de los fondos mutuos. La colocación de las cuotas se realiza a través de la Red de Agencias del Banco de Crédito.

A la fecha del presente informe, el Directorio de la SAF está compuesto por las siguientes personas:

Directorio	
Presidente del Directorio	Luis Carrera Sarmiento
Director	Ricardo Flores Peres Reyes
Director	Alejandro Peres Reyes Zarak

La Plana Gerencial de Credicorp Capital S.A. SAF está integrada por las siguientes personas:

Gerencia	
Gerente General	Arturo Morán Vargas

El Comité de Inversiones lo conforman los siguientes miembros:

Comité de Inversiones	
	Diego Marreros Boisset
	Cecilia Ramirez Riesco
	Rosmary Lozano Mantilla

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El BCP Conservador Mediano Plazo Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, dedicado a realizar inversiones únicamente en instrumentos de deuda, emitidos principalmente en el mercado local. No obstante, la política de inversiones contempla la inversión en otras monedas hasta un 25% del portafolio y un mínimo de 75% en instrumentos denominados en Dólares Americanos.

El Reglamento de Participación estipula que la duración del Fondo se ubicará entre 361 y 1,080 días como máximo, razón por la cual el periodo recomendado de inversión es de un año.

La estrategia de inversión del Fondo tiene como objetivo mantener una adecuada calidad crediticia, por lo que mantiene un límite máximo para los instrumentos con clasificación CP-2 (para el corto plazo) y de A+ hasta BBB- (largo plazo).

En la última actualización del Reglamento de Participación del Fondo, se modificó el límite mínimo de las inversiones en el mercado local de 75% a 55%, mientras que el límite máximo de las inversiones en el extranjero pasó de 25% a 45%. Asimismo, los instrumentos con clasificación de AAA hasta AA- y CP-1 ya no presentan un límite mínimo (anteriormente era de 50%). Adicionalmente, los clasificados entre A+ hasta A- y CP-2 mantienen un límite máximo de 25% (anteriormente de 50%) y tampoco exhiben un límite inferior. Por último, el límite máximo de los instrumentos sin clasificación se sitúa en 25%.

A la fecha de análisis, los límites de inversión del Fondo son los siguientes:

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 12/06/2013	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	100%	100%
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio	0%	0%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en moneda distinta del valor cuota	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	55%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	45%
Según Clasificación de Riesgo		
Inversiones con clasificaciones de riesgo local		
Categoría AAA hasta AA- en Largo Plazo y CP1 en Corto Plazo	0%	100%
Categoría A+ hasta A- en Largo Plazo y CP2 en Corto Plazo	0%	25%
Categoría BBB+ hasta BBB- en Largo Plazo	0%	5%
Categoría A en Entidades Financieras (*)	0%	100%
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras (*)	0%	10%
Inversiones con clasificaciones de riesgo internacional		
Categoría AAA hasta BBB- para deuda de Largo Plazo (**)	0%	45%
Categoría CP1 hasta CP3 para la deuda de Corto Plazo	0%	45%
Instrumentos con riesgo Estado Peruano		
Instrumentos sin clasificación	0%	25%
Instrumentos Derivados (***)		
Forwards de cobertura a la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de cobertura a monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps de cobertura	0%	100%

(*) Dentro de la categoría Entidades Financieras se consideran los depósitos bancarios y, en la medida que no cuenten con clasificación, a los certificados de depósito bancario.

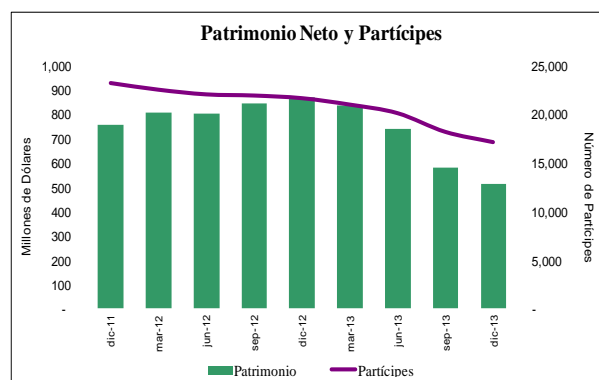
(**) Menos para emisiones locales con clasificación internacional

(***) Se podrá contratar operaciones de forwards sin fines de cobertura con el fin de liquidar anticipadamente una posición.

El indicador de rendimiento o *benchmark* del Fondo es el rendimiento otorgado por el depósito a plazo en dólares del Banco de Crédito del Perú a 360 días.

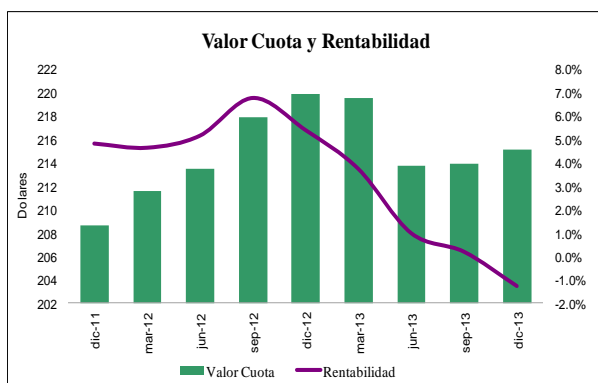
EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de 2013, el patrimonio administrado por el BCP Conservador Mediano Plazo Dólares registró una disminución de 41.33% en términos interanuales, alcanzando los US\$511.17 millones. Esto último se ve a su vez reflejado en una disminución en el número de partícipes, los mismos que retrocedieron al pasar de 21,672 a 17,123 en el mismo periodo de tiempo, siendo setiembre el mes con mayor número de rescates de cuotas de parte de los partícipes.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrum

Al 31 de diciembre de 2013, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$215.1045, habiendo generado una pérdida anual de -2.17%, producto de la fluctuación en el valor de mercado de los instrumentos en los que el Fondo coloca sus recursos (principalmente bonos corporativos).



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

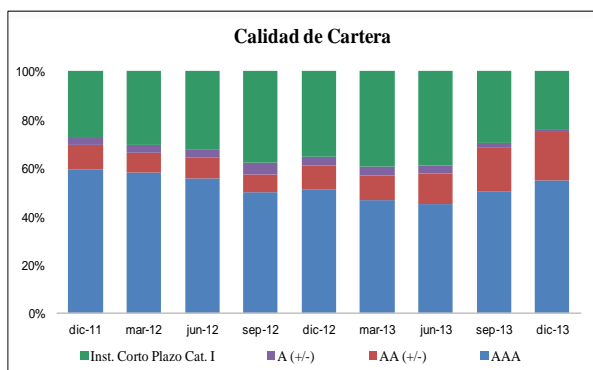
ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

Al cierre de 2013, el BCP Conservador Mediano Plazo Dólares continuó manteniendo la calidad crediticia del portafolio, registrando el 99.11% de sus inversiones en instrumentos de Categoría I (96.36% a diciembre de 2012).

Por clasificación de riesgo, se observa una menor participación en instrumentos AAA, pasando de 51.29% a 54.75% año a año. Esto último se produce a cuenta de una mayor participación en instrumentos de corto plazo de categoría I, los cuales pasaron a representar el 23.97% del portafolio (35.47% diciembre de 2012).

En relación al número de emisores que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, los mismos se incrementaron al pasar de 47 a 67 en el mismo periodo de tiempo, siendo la concentración máxima de 13.91% correspondiente al Gobierno del Perú.

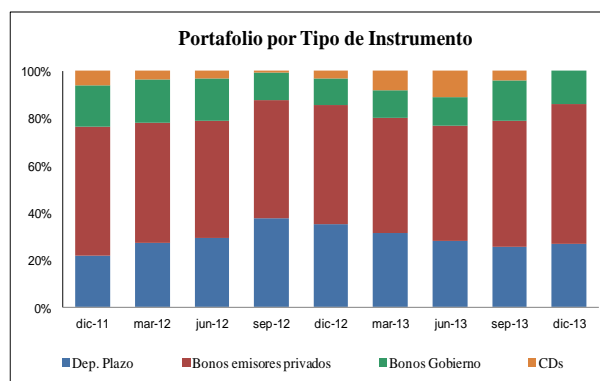


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de instrumento, al cierre de 2013 la mayor participación la exhibe los bonos de emisores privados, la misma ascendió a 59.16% (50.48% en diciembre de 2012). Por otro lado, la participación exhibida por los CD's del BCRP, si bien se incrementó los dos primeros trimestre del ejercicio anterior; en el último, representó el 0% del portafolio (3.44% en diciembre de 2012). Los depósitos a plazo y los bonos del Gobierno Peruano representaron el 26.91% y el 13.93% respectivamente al cierre de 2013.

Con relación al número de instrumentos, es de señalar que el Fondo se caracteriza por mantener una cartera diversificada. Tal es así que los instrumentos pasaron de 120 a 125 entre ejercicios, siendo la participación máxima de 12.73%

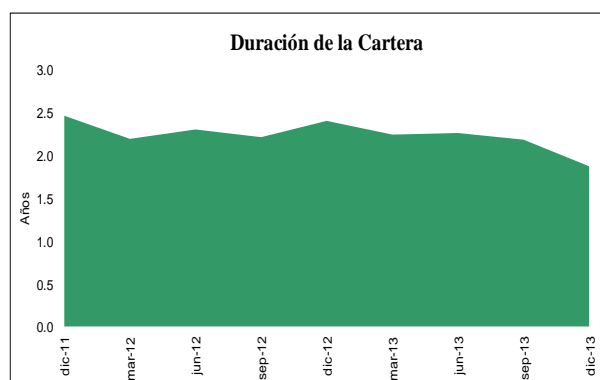
que corresponde a un depósito a plazo pactado con Scotiabank.



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

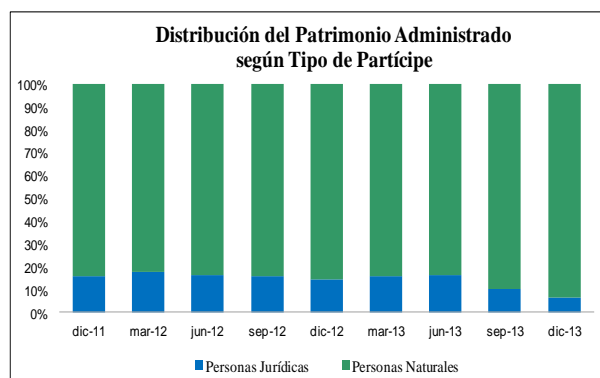
Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2013, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuyó considerablemente en relación al año anterior al pasar de 2.74 a 1.87 años, lo cual se explica por la menor contribución de los bonos corporativos a la duración del portafolio. A pesar de ello, es de señalar que el nivel de duración actual expone al Fondo a una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.



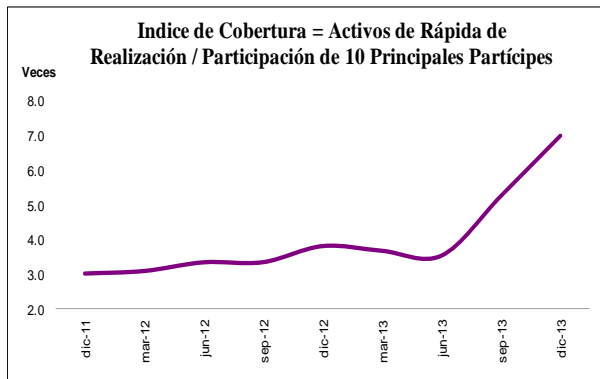
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la estructura del patrimonio por partícipe, las personas naturales registraron una mayor participación respecto a diciembre 2012 pasando de 84.26% a 93.42%, conllevando a que se reduzca la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio (de 13.93% a 5.84%). Por el lado de la estructura de partícipes, la misma se mantiene, correspondiendo el 98.70% a personas naturales.



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, los activos considerados de rápida realización se redujeron respecto al año anterior (Bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y depósitos a plazo) representando el 40.82% de las inversiones. Sin embargo, producto de la considerable reducción de la concentración de los 10 principales partícipes, el Fondo cubre en 6.99 veces la misma. Cabe mencionar, que dicha cobertura es mayor a la exhibida al cierre de 2012 (3.80 veces).



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

Clasificación de Riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo (96.25% en Categoría I). Sustenta igualmente la clasificación actual la diversificación que mantiene tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora, así como las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm4.pe y refleja el nivel de activos líquidos del Fondo y la cobertura que brinda la misma a los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, recoge el nivel actual de duración promedio de los activos que conforman el portafolio del Fondo, los mismos que lo exponen a una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

A la fecha del presente informe, Credicorp Capital S.A. SAF viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

Fondo Mutuo Conservador Mediano Plazo Dólares - FMIV (BCP Conservador Dólares - FMIV)

Balance General

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
ACTIVO								
Bancos	1,897	0%	3,953	0%	2,888	0%	7,051	0%
Cuentas por cobrar	4,116	0%	988	0%	1,115	0%	4,944	0%
Intereses por cobrar, neto	2,474	0%	2,449	0%	2,190	0%	2,843.74	0%
Inversiones	2,563,543	100%	2,042,520	100%	2,222,316	100%	1,423,299	99%
Depósitos a plazo	1,095,046	43%	440,755	22%	794,339	36%	382,226	27%
Certificados de depósitos	107,980	4%	123,629	6%	76,470	3%	0	0%
Bonos	1,348,918	52%	1,436,237	70%	1,290,361	58%	1,037,072	72%
Papeles comerciales	3,983	0%	479	0%	-	0%	-	0%
Fluctuación de inversiones	-15,673	-1%	14,395	1%	36,898	2%	2,986	0%
Intereses y rendimientos	23,288	1%	27,024	1%	24,250	1%	5,017	0%
Provisión para cuentas de dudosa cob.	-	0%	-	0%	-	0%	-4,002	0%
TOTAL ACTIVO	2,572,030	100%	2,049,910	100%	2,228,509	100%	1,438,137	100%
PASIVO								
Remuneración por pagar a la SAF	3,498	0%	2,786	0%	2,929	0%	1,997	0%
Suscripciones en tránsito	331	0%	2,525	0%	1,087	0%	336	0%
Retenciones y Rescate por pagar	792	0%	2,004	0%	2,308	0%	6,484	0%
Otras cuentas por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	4,620	0%	7,315	0%	6,324	0%	8,817	1%
PATRIMONIO								
Capital variable	1,289,844	50%	979,043	48%	1,010,672	45%	664,477	46%
Capital Adicional	579,989	23%	291,632	14%	372,634	17%	-100,537	-7%
Resultados no realizados	-15,673	-1%	14,395	1%	36,898	2%	2,986	0%
Resultados acumulados	657,820	26%	713,250	35%	757,524	34%	801,981	56%
Utilid. Neta del Período	55,430	2%	44,274	2%	44,457	2%	60,412	4%
TOTAL PATRIMONIO	2,567,410	100%	2,042,595	100%	2,222,185	100%	1,429,320	99%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,572,030	100%	2,049,910	100%	2,228,509	100%	1,438,137	100%

Fondo Mutuo Conservador Mediano Plazo Dólares - FMIV (BCP Conservador Dólares - FMIV)

Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
INGRESOS OPERACIONES	1,440,800	100%	1,122,263	100%	1,336,506	100%	1,569,662	100%
Venta de inversiones	1,297,275	90%	990,509	88%	1,208,155	90%	1,461,321	93%
Intereses percibidos	143,457	10%	131,630	12%	128,350	10%	107,951	7%
Otros	69	0%	124	0%	1	0%	391	0%
COSTOS OPERACIONALES	1,385,370	96%	1,077,989	96%	1,292,049	97%	1,509,250	96%
Costo de enajenación de inversiones	1,280,843	89%	984,832	88%	1,177,641	88%	1,485,817	95%
Remuneración por pagar a la SAF	43,449	3%	36,021	3%	33,880	3%	30,767	2%
Pérdida por diferencia de cambio	18,650	1%	24,546	2%	37,054	3%	-34,455	-2%
Otros	42,428	3%	32,591	3%	43,475	3%	27,120	2%
Utilidad antes de IR	55,430	4%	44,274	4%	44,457	3%	60,413	4%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	55,430	4%	44,274	4%	44,457	3%	60,413	4%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ROAE	2.09%	1.92%	2.08%	3.31%
ROAA	2.08%	1.92%	2.08%	3.30%
Pasivo / Patrimonio	0.18%	0.36%	0.28%	0.62%

CREDICORP CAPITAL S.A. Sociedad Administradora de Fondos

Balance General

En miles de Dólares Americanos

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
ACTIVO								
Efectivo y equivalente de efectivo	6,663	20%	9,379	25%	5,695	14%	21,097	63%
Inv. negociables a valor razonable con cambios en resultados	18,983	56%	19,771	53%	29,266	74%	6,262	19%
Cuentas por cobrar comerciales	3,558	11%	2,743	7%	3,403	9%	2,480	7%
Otras cuentas por cobrar	155	0%	220	1%	868	2%	3,387	10%
Total Activo Corriente	29,359	87%	32,113	86%	39,232	99%	33,226	99%
Inversiones en asociadas	4,178	12%	4,823	13%	-	0%	-	0%
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	2	0%	2	0%	2	0%	1	0%
Intangibles, neto y otros	226	1%	205	1%	231	1%	181	1%
Total Activo No Corriente	4,406	13%	5,030	14%	233	1%	182	1%
TOTAL ACTIVO	33,765	100%	37,143	100%	39,465	100%	33,408	100%
PASIVO								
Tributos y remuneraciones por pagar	2,599	8%	1,514	4%	389	1%	322	1%
Otras cuentas por pagar	306	1%	285	1%	90	0%	301	1%
Cuentas por pagar a relacionadas	-	0%	-	0%	2,682	7%	10,782	32%
Total Pasivo Corriente	2,905	9%	1,799	5%	3,161	8%	11,405	34%
TOTAL PASIVO	2,905	9%	1,799	5%	3,161	8%	11,405	34%
PATRIMONIO								
Capital social	9,040	27%	9,040	24%	9,040	23%	9,040	27%
Reserva legal	1,725	5%	1,725	5%	1,725	4%	1,725	5%
Resultados no realizados	-1	0%	-8	0%	-	0%	-	0%
Resultados Acumulados	1,956	6%	5,673	15%	9,770	25%	7,585	23%
Utilid. Neta del Período	18,140	54%	18,914	51%	15,769	40%	3,653	11%
TOTAL PATRIMONIO	30,860	91%	35,344	95%	36,304	92%	22,003	66%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,765	100%	37,143	100%	39,465	100%	33,408	100%

CREDICORP CAPITAL S.A. Sociedad Administradora de Fondos

Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de Dólares Americanos

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
INGRESOS OPERATIVOS								
Ingresos	31,474	100%	31,181	100%	30,437	100%	30,818	100%
GASTOS OPERATIVOS								
Gastos de venta, distribución y de agente colocador	-1,226	-4%	-5,803	-19%	-10,530	-35%	-21,398	-69%
Cargas de personal	-5,507	-17%	-792	-3%	-1,046	-3%	-1,012	-3%
Otros ingresos operativos	33	0%	270	1%	-134	0%	-62	0%
Otros gastos operativos	-	0%	-180	-1%	-25	0%	-25	0%
Otros neto	-	0%	-	0%	155	1%	-5	
UTILIDAD OPERATIVA	24,774	79%	24,676	79%	18,857	62%	8,321	27%
Ingresos financieros	490	2%	97	0%	140	0%	130	0%
Gastos financieros	-104	0%	-109	0%	-116	0%	-138	0%
Diferencia en cambio	-	0%	135	0%	787	3%	-1,637	-5%
Ganancia neta en inv. a valor razonable y en asociadas	702	2%	1,488	5%	1,758	6%	-65	0%
UTILIDAD ANTES DEL IR	25,862	82%	26,287	84%	21,426	70%	6,611	21%
Impto. a la Renta	-7,722	-25%	-7,373	-24%	-5,657	-19%	-2,958	-10%
UTILIDAD NETA	18,140	58%	18,914	61%	15,769	52%	3,653	12%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ROAE	64.70%	57.14%	44.02%	12.53%
ROAA	60.65%	53.35%	41.17%	10.03%
Pasivo / Patrimonio	9.41%	5.09%	8.71%	51.83%
Activo Corriente / Pasivo Corriente	10.11	17.85	12.41	2.91