



BCP CONSERVADOR MEDIANO PLAZO SOLES – 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 S/.	132.8071	131.9112
Patrimonio MM S/.	1,434.85	812.29
No. de Partícipes	13,729	11,054

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AA+fm.pe (03.06.08). Riesgo de Mercado: Rm4.pe (03.06.08).

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 Soles-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 la categoría de Rm4.pe al Riesgo de Mercado del BCP Conservador Mediano Plazo Soles - FMIV (en adelante el Fondo). La clasificación asignada al Riesgo Crediticio se sustenta en la elevada calidad crediticia de las inversiones que componen el portafolio del Fondo, sumado al grado de diversificación del mismo tanto por instrumento como por emisor. Adicionalmente, se consideran la Política de Inversiones establecida en el Reglamento de Participación del Fondo, el grado de cumplimiento de las mismas por parte de Credicorp Capital S.A. SAF, así como el respaldo del Grupo al que éste pertenece.

La clasificación de Riesgo de Mercado recoge el nivel de liquidez que mantiene el Fondo y la consecuente cobertura de los principales partícipes dentro del patrimonio. Asimismo, mide la duración modificada promedio de las inversiones del portafolio, la misma que a la fecha lo expone a una media a alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

El BCP Conservador Mediano Plazo Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano plazo, cuyo objetivo es 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. En ese sentido, al cierre del 2013 el patrimonio administrado por el sistema de fondos mutuos en su totalidad se redujo en 8.25%. 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%. En línea con lo señalado anteriormente, al 31 de diciembre de 2013, el patrimonio administrado por el BCP Conservador Mediano Plazo Soles mostró una reducción de 43.39% en relación al diciembre 2012, mientras que el número de partícipes se redujo en 19.48%, alcanzando los 11,054.

Respecto a la rentabilidad, el valor cuota del Fondo ascendió a S/131.9112, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.78% pero negativa en 0.67% en los últimos 12 meses, producto de la mala evolución de los activos de renta fija.

Con referencia al Riesgo Crediticio, en el 2013 el Fondo continuó registrando un portafolio de elevada calidad crediticia, manteniendo el 98.41% de los instrumentos en Categoría I. Por clasificación de riesgo, el Fondo registra una disminución en instrumentos de categoría AAA pasando de representar el 57.12% en diciembre 2012 a 32.61% a diciembre de 2013, a cuenta de una mayor participación de instrumentos de corto plazo de categoría I, los cuales pasaron de 35.06% a 52.60%. Respecto a la cartera por tipo de instrumento, el Fondo redujo su posición en Certificados de Depósitos del BCRP, pasando de 27.45% a 13.46% entre años; mientras que los depósitos a plazo se incrementaron de 31.52% a 44.20% en el mismo periodo de tiempo. Es de señalar igualmente que el Fondo refleja un adecuado grado de diversificación, tanto por emisores como por número de instrumentos siendo los más altos entre sus comparables.

Respecto al Riesgo de Mercado, una de las variables más importantes de la medición es la duración modificada promedio del portafolio, la misma que se redujo a pasar de 2.43 a 2.01 años en los últimos 12 meses, sustentado en el incremento de la participación de CDs del BCRP, a cuenta de una disminución en la posición en bonos del Gobierno Peruano, dicho nivel de duración refleja una moderada a

alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Adicionalmente, el Riesgo de Mercado considera el nivel de liquidez del Fondo, el mismo que se mide en base a la tenencia de instrumentos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano y depósitos a plazo), los cuales representan el 65.76% del portafolio del Fondo. Dicho nivel le permite cubrir 6.88 veces la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimo-

nio, indicador que se incrementó respecto a diciembre de 2012 (3.03 veces) producto de la mayor participación de las personas naturales en el patrimonio del Fondo. Finalmente, a la fecha del presente informe, Credicorp Capital S.A. SAF viene cumpliendo con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo, así como con la regulación vigente y aspectos operativos del mismo.

Fortalezas

1. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Holgado indicador de cobertura de los principales partícipes en el patrimonio, el mismo que permitiría atender eventuales rescates de cuotas sin afectar posiciones de largo plazo.
3. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Moderada a alta sensibilidad del valor cuota del Fondo ante cambios en tasas de interés de mercado.

Oportunidades

1. Baja profundidad del sector de fondos mutuos.
2. Crecimiento económico del país, el cual genera mayores ingresos a la población.
3. Promoción del Fondo a través de socios estratégicos con la modificación de la Ley de Fondos Mutuos.

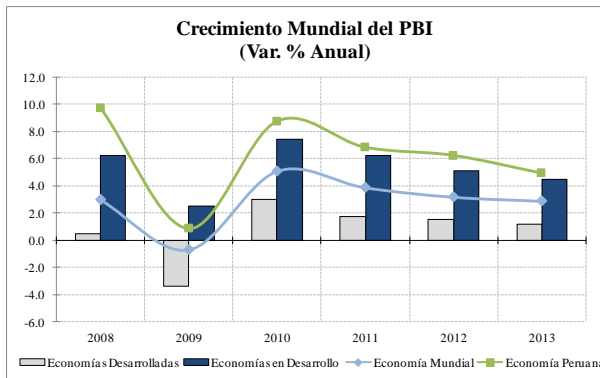
Amenazas

1. La reactivación de las economías avanzadas podrían debilitar la moneda local.
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).

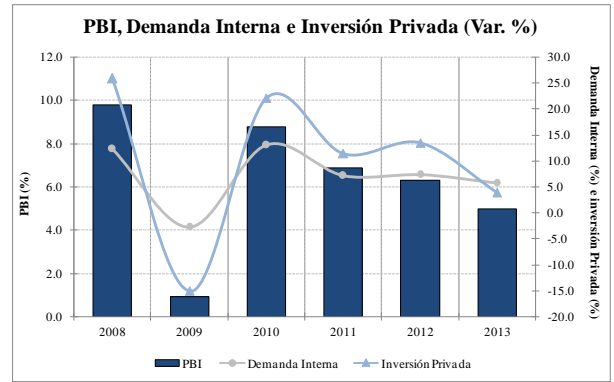


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

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 PIB 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*.

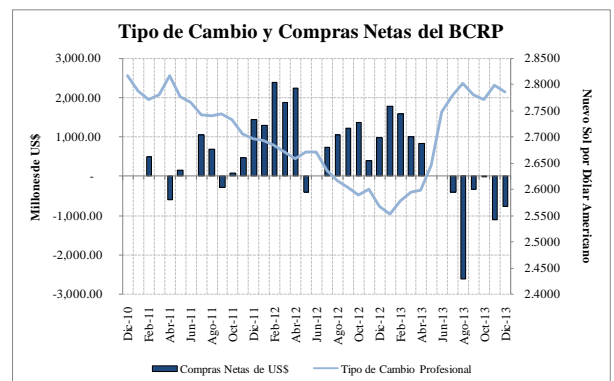


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

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.



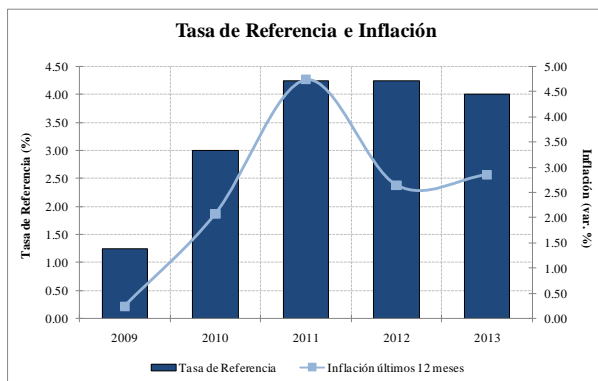
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

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 dinamismo pre-

sentado 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.



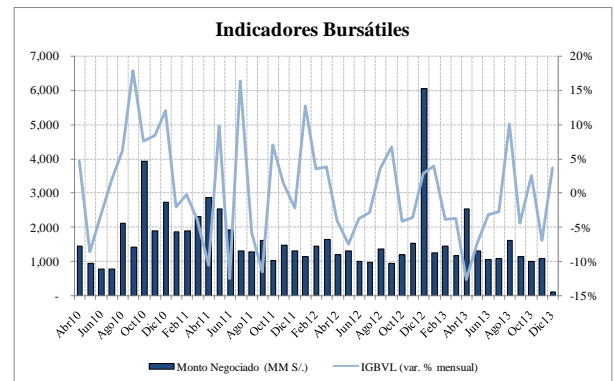
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

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 revertan. 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.

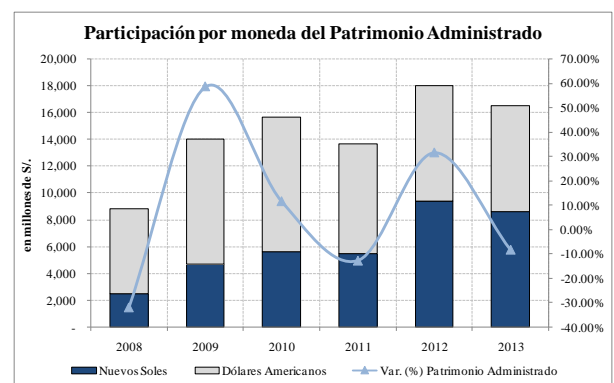


Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

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.

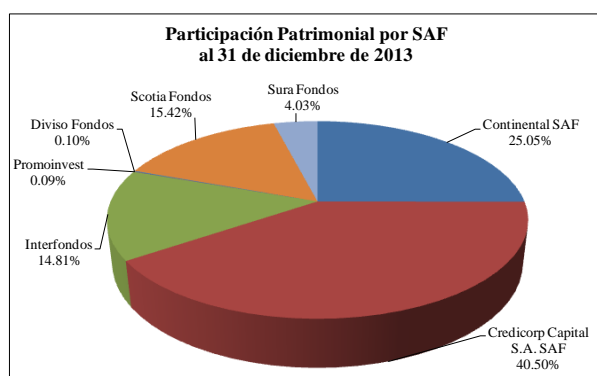
Entre las principales empresas del Grupo Credicorp se encuentran: Grupo Crédito, Atlantic Security Holding Corporation, Credicorp Securities, CCR Inc., Credicorp Investments Ltd., y el Pacífico Peruano Suiza. Cabe mencionar, que dichas subsidiarias agrupan a la vez empresas adicionales que forman parte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

Al cierre de 2013, Credicorp Capital S.A. SAF administraba 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 Soles 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 del Fondo contempla la colocación de recursos en otras monedas hasta un 25% del portafolio y un mínimo de 75% en instrumentos en Nuevos Soles.

Según lo estipulado en el Reglamento de Participación del Fondo, la duración del portafolio se debe ubicar 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 de BCP Conservador Mediano Plazo Soles 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, 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%). Asimismo, los clasificados entre A+ hasta A- y CP-2 mantienen un límite máximo de 25%, siendo el anterior de 50%. Por último, la participación máxima de los instrumentos sin clasificación en la cartera no puede sobrepasar el 25%.

De esta manera, los límites que conforman la Política de Inversiones del Fondo quedaron establecidos de la siguiente manera:

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	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%	15%
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.

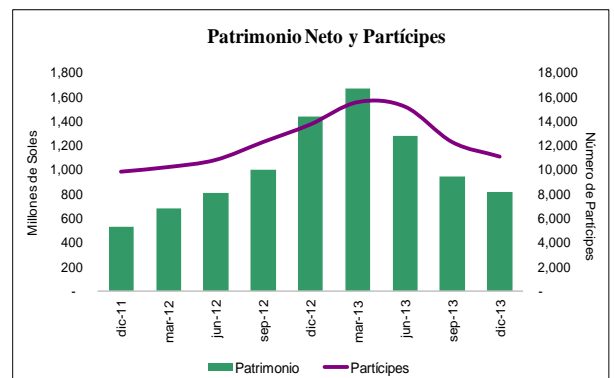
(**) Menos para emisiones locales con clasificación internacional

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

Es de señalar que el indicador de rendimiento o *benchmark* del Fondo es el rendimiento otorgado por el depósito a plazo en Nuevos Soles del Banco de Crédito del Perú a 360 días.

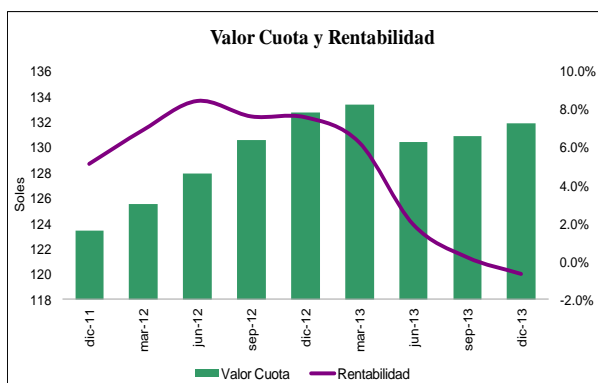
EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de 2013, el BCP Conservador Mediano Plazo Soles alcanzó un patrimonio de S/812.29 millones, - 43.39% respecto al cierre de 2012. Del mismo modo, el número de partícipes se redujo en 19.48%, pasando de 13,729 a 11,054 en el mismo periodo de tiempo.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de diciembre de 2013, el valor cuota del Fondo ascendió a S/131.9112, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.78% pero negativa en 0.67% en los últimos 12 meses, producto de la mala evolución de los activos de renta fija.



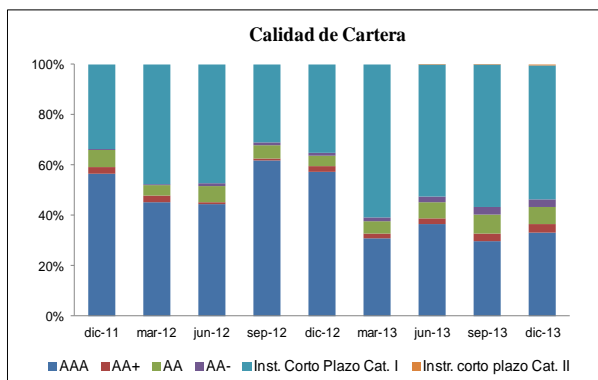
Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El Fondo se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. En tal sentido, al cierre de 2013, los instrumentos de Categoría I representaron el 98.41% del portafolio (99.43% al cierre de 2012).

Por clasificación de riesgo, se observa una disminución significativa de los instrumentos con clasificación AAA, pasando de representar el 57.12% en diciembre 2012 a 32.61% a la fecha de análisis. No obstante, esto no deteriora la calidad de la cartera ya que los mismos fueron reemplazados por instrumentos de corto plazo de categoría I, los cuales pasaron a representar el 52.60% del portafolio (35.06% al cierre de 2012).

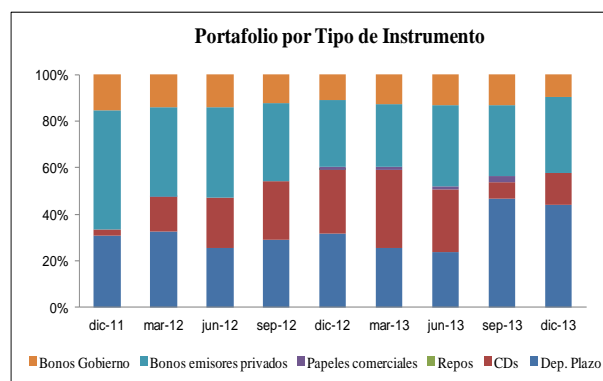


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación al número de emisores, estos ascendieron a 29, siendo la máxima exposición de 11.94% que corresponde al BCRP. Si bien se considera que dicha concentración es elevada, dicho nivel de exposición se considera de bajo riesgo por la clasificación de riesgo del emisor (CP1+) y por corresponder a activos de rápida realización.

Por tipo de instrumento, se exhiben tendencias distintas durante el 2013. Los dos primeros trimestres se disminuyó la participación de los depósitos a plazo para elevarse posteriormente al cierre de 2013, dicha clase de activos se ubicó en 44.20% al cierre del ejercicio (31.52% en el 2012). Tendencia similar exhibieron los bonos de emisores privados los cuales pasaron de 28.83% a 32.72% en el mismo periodo de tiempo. Por su parte, la participación de los CDs del BCRP en el portafolio de inversión retrocedió considerablemente durante el 2013, situándose en 11.94%

(27.45% en diciembre de 2012). Respecto a los bonos del gobierno peruano, la participación de los mismo pasó de 10.66% a 9.60% en el periodo de análisis.

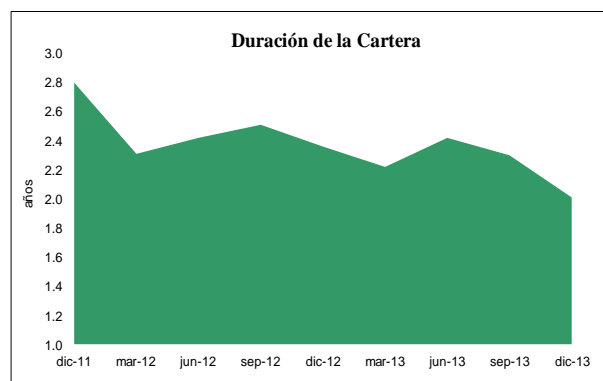


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

Con relación al número de instrumentos, el BCP Conservador Mediano Plazo Soles se caracteriza por mantener la cartera más diversificada entre sus pares. De esta manera, al 31 de diciembre de 2013 el número se situó en 91, siendo esta cifra menor a la registrada en diciembre de 2012 (119 emisores).

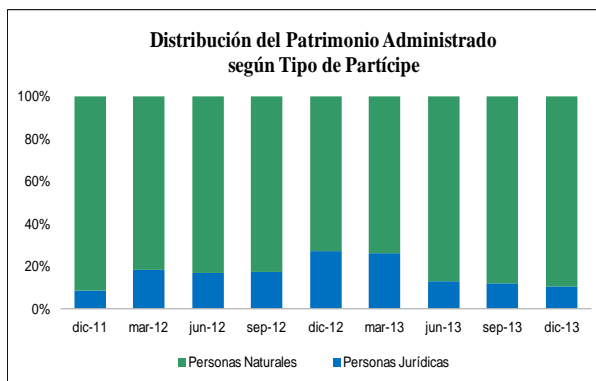
Riesgo de Mercado

Al 31 de diciembre de 2013, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se redujo a pasar de 2.43 a 2.01 años en los últimos 12 meses, sustentado en el incremento de la participación de depósitos a plazo, a cuenta de una disminución en la posición en bonos del Gobierno Peruano. 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.



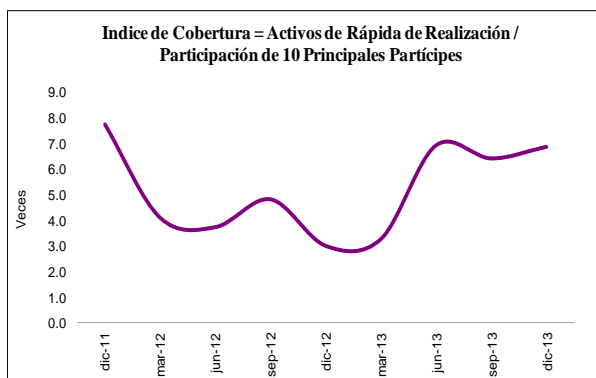
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, durante el 2013 se observa una tendencia hacia el incremento en la participación de personas naturales, las mismas que representaron al cierre de 2013 el 89.59% (73.21% en diciembre de 2012). Esto último explica la reducción de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, los mismos que pasaron de 21.01% a 9.56% en el periodo de análisis. Por el lado de la estructura de partícipes, la misma se mantiene respecto al 2012, correspondiendo el 98.63% a personas naturales.



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

Al 31 de diciembre de 2013, la posición del Fondo en instrumentos de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y depósitos a plazo) se redujo ligeramente situándose a 65.76% del portafolio (69.10% en el 2012). Pese a esta leve reducción, el menor nivel de concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio permitió que el Fondo cubra en mayor cuantía la misma. El índice de cobertura pasó de 3.03 (diciembre de 2012) a 6.88 (diciembre de 2013).



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

Clasificación de Riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio de AA+fm.pe asignada al Credifondo Conservador Mediano Plazo Soles refleja la elevada calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, el grado de diversificación tanto por instrumento como por emisor, así como la gestión de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm4.pe refleja el nivel de liquidez que mantiene el Fondo y la consecuente cobertura de los principales partícipes dentro del patrimonio. Asimismo, recoge la duración promedio del portafolio, la misma que a la fecha lo expone a una mediana a 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 información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

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

Balance General

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
ACTIVO								
Bancos	515	0%	3,953	0%	2,888	0%	2,305	0%
Cuentas por cobrar	-	0%	988	0%	1,115	0%	2	0%
Intereses por cobrar, neto	4	0%	2,449	0%	2,190	0%		0%
Inversiones	605,660	100%	2,042,520	100%	2,222,316	100%	813,304	100%
Depósitos a plazo	114,908	19%	440,755	22%	794,339	36%	359,092	44%
Certificados de depósitos	127,862	21%	123,629	6%	76,470	3%	108,148	13%
Bonos	354,887	59%	1,436,237	70%	1,290,361	58%	349,810	43%
Papeles Comerciales	-	0%	479	0%	-	0%		0%
Fluctuación de Valores	1,314	0%	14,395	1%	36,898	2%	-11,228	-1%
Intereses y rendimientos	6,690	1%	27,024	1%	24,250	1%	7,482	1%
TOTAL ACTIVO	606,179	100%	2,049,910	100%	2,228,508	100%	815,611	100%
PASIVO								
Remuneración por pagar a la SAF	844	0%	2,786	0%	2,929	0%	1,124	0%
Suscripciones en tránsito	339	0%	2,525	0%	1,087	0%	160	0%
Retenciones y Rescate por pagar	215.06	0%	2,004	0%	2,308	0%	2,038	0%
Otras cuentas por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	1,398	0%	7,315	0%	6,324	0%	3,321	0%
PATRIMONIO								
Capital variable	515,331	85%	979,043	48%	1,010,672	45%	615,785	75%
Capital Adicional	56,288	9%	291,632	14%	372,634	17%	94,748	12%
Resultados no realizados	1,314	0%	14,395	1%	36,897	2%	-11,228	-1%
Resultados acumulados	13,738	2%	713,250	35%	757,524	34%	86,139	11%
Utilid. Neta del Período	18,110	3%	44,274	2%	44,457	2%	26,846	3%
TOTAL PATRIMONIO	604,781	100%	2,042,595	100%	2,222,184	100%	812,289	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	606,179	100%	2,049,910	100%	2,228,508	100%	815,611	100%

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

Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
INGRESOS OPERACIONES	934,556	100%	1,122,263	100%	1,336,506	100%	1,270,940	100%
Venta de Valores	899,497	96%	990,509	88%	1,208,155	90%	1,208,999	95%
Intereses Percibidos	34,219	4%	131,630	12%	128,350	10%	61,937	5%
Otros Ingresos	840	0%	124	0%	1	0%	4	0%
COSTOS OPERACIONALES	916,446	98%	1,077,989	96%	1,292,049	97%	1,244,094	98%
Costo de enajenación de inversiones	900,161	96%	984,832	88%	1,177,641	88%	1,222,294	96%
Remuneración por pagar a la SAF	11,019	1%	36,021	3%	33,880	3%	20,507	2%
Pérdida por diferencia de cambio	-	0%	24,546	2%	37,054	3%	-3,645	0%
Otros gastos	5,267	1%	32,591	3%	43,475	3%	4,938	0%
Utilidad antes de IR	18,110	2%	44,274	4%	44,457	3%	26,846	2%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	18,110	2%	44,274	4%	44,457	3%	26,846	2%

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