



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

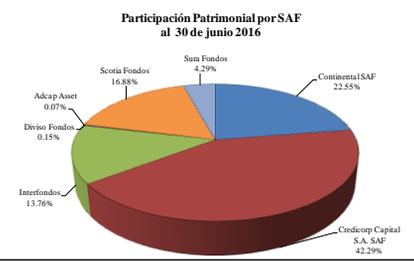
02 de setiembre de 2016

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUEIDEZ DÓLARES (BCP EXTRA CONSERVADOR DÓLARES)

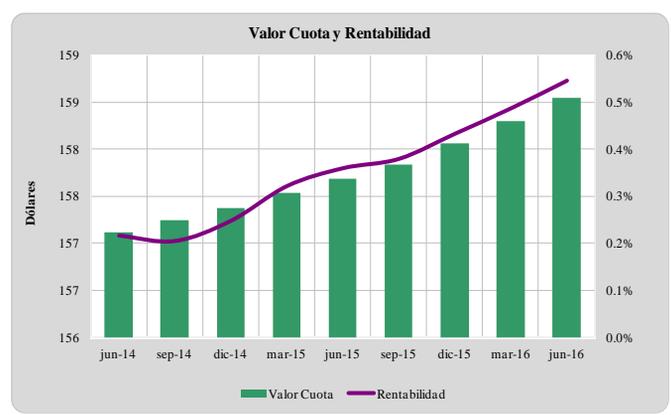
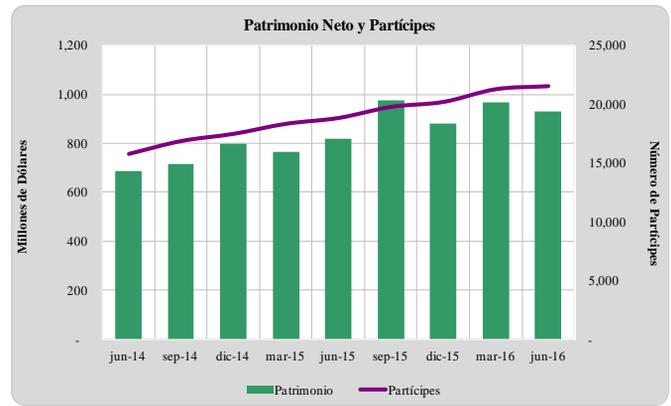
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Muy CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	54.39% en Patrimonio y 45.53% Partícipes.	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, vencimiento promedio menor a un año.	Patrimonio US\$	930.13 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	21,555	Duración	0.23	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.16%	Valor Cuota US\$	158.5440	Rm1.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credicorp Capital S.A. SAF
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/ 9,350 MM
Nº de Fondos Mutuos	46
Nº de Fondos de Inversión	-
Participación en FM	42.29%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyaron este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Al segundo trimestre de 2016, Credicorp Capital Conservador Liqueidez Dólares (en adelante el Fondo) registra activos administrados por US\$930.13 millones, saldo que disminuye 3.76% respecto al trimestre previo. No obstante, el número de partícipes aumenta de 21,296 a 21,555, continuando con el comportamiento observado en trimestres anteriores.

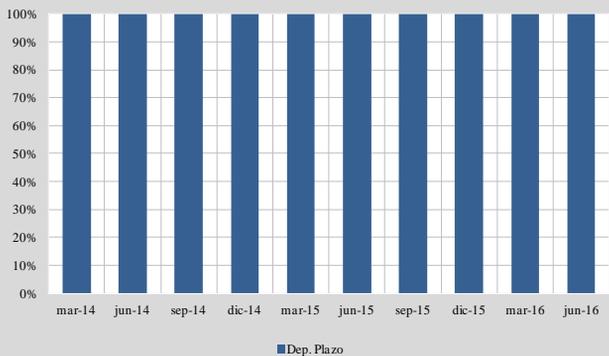
En relación al valor cuota, este cerró en US\$158.5440 al 30 de junio de 2016, presentando una rentabilidad nominal de 0.16% durante el segundo trimestre del ejercicio en curso. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal alcanza 0.55%. El comportamiento del valor cuota resulta de la colocación del íntegro de los recursos del Fondo en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



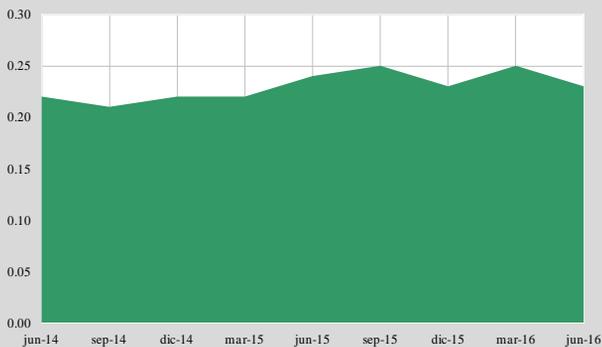
Respecto al Riesgo de Crédito, el Fondo presenta una recuperación en la participación de instrumentos de Categoría I, los cuales pasan de 90.88% a 92.00% entre trimestres, dado el vencimiento de depósitos a plazo de Categoría II. Cabe recordar que la posición en instrumentos de Categoría II, 8.00% a la fecha de análisis (9.12% al primer trimestre del ejercicio en curso), responde a depósitos a plazo en tres bancos brasileños cuya clasificación de riesgo internacional fue modificada a grado especulativo por Moody's, conllevando que dichos depósitos sean reclasificados de Categoría I a II. De acuerdo a lo manifestado por la SAF, los depósitos antes mencionados serán mantenidos hasta su vencimiento y no serán renovados. Asimismo, se esperaría que el Fondo no tome mayor posición en instrumentos que no sean de Categoría I a fin de alinear el perfil de riesgo crediticio de su portafolio con la clasificación de Riesgo de Crédito asignada.

Con el propósito de inmunizar el valor de la cartera a las fluctuaciones en las tasas de interés de mercado y lograr siempre rendimientos nominales positivos, el Fondo tiene como estrategia invertir únicamente en depósitos a plazo, los mismos que son de corta duración en promedio y se mantienen hasta su vencimiento.

Como se mencionó anteriormente, el Fondo invierte el 100% de sus recursos en depósitos a plazo, diversificando su portafolio mediante inversiones en 16 emisores y 129 instrumentos (16 y 131, respectivamente, al trimestre anterior). La participación máxima por emisor corresponde a Scotiabank Perú (14.74%) y por instrumento a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú (7.42%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

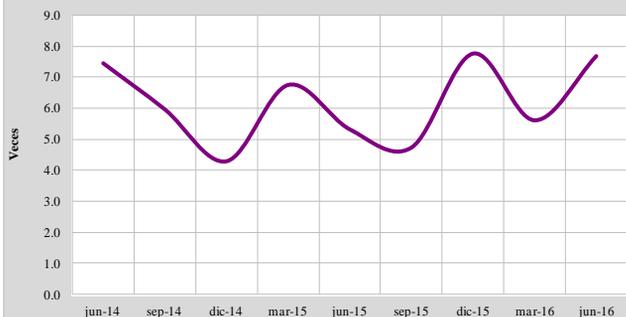


En relación al Riesgo de Mercado, el vencimiento promedio de los depósitos a plazo que componen el portafolio del Fondo disminuye ligeramente de 0.25 a 0.23 años entre trimestres, manteniéndose dentro del rango observado en trimestres anteriores. Dado que el Fondo mantiene los depósitos a plazo en los que invierte hasta su vencimiento, la cartera no presenta riesgo de volatilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

En cuanto a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, los aportes realizados por personas naturales aumentan su participación entre trimestres, de 78.04% a 84.46%. En la misma línea, la concentración de los 10 principales partícipes disminuye de 17.83% a 13.00% entre trimestres.

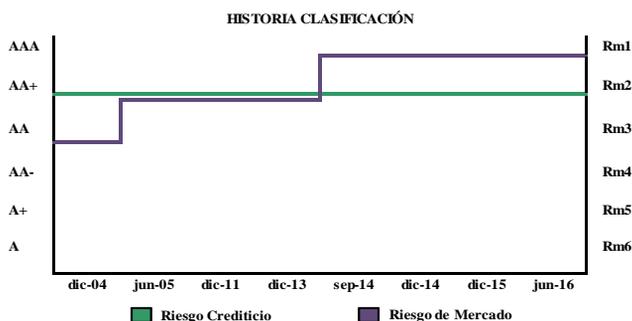
Por su parte, la estructura de los partícipes no presenta variaciones significativas respecto al trimestre previo. En tal sentido, el 98.71% de los partícipes son personas naturales y el 1.29% personas jurídicas (98.96% y 1.04%, respectivamente al primer trimestre de 2016).

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



Producto de la menor concentración presentada por el patrimonio, la cobertura brindada por los activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del MEF, bonos del Gobierno Peruano y depósitos a plazo - 100% del portafolio) a los 10 principales partícipes mejora de 5.61 a 7.70 veces entre el cierre del primer y segundo trimestre del ejercicio en curso, manteniéndose en niveles adecuados.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se mantiene en AA+fm.pe condicionada a que los instrumentos de Categoría II que forman parte de su portafolio no se renueven al vencimiento y que no se tomen mayores posiciones en instrumentos que no sean de la más alta calidad crediticia a fin de que la participación de instrumentos de Categoría I se ubique dentro del rango esperado para la clasificación de Riesgo de Crédito asignada al Fondo. Adicionalmente, la clasificación recoge la diversificación del Fondo por emisores e instrumentos, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y el cumplimiento que le da a las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm1.pe como resultado del elevado nivel de liquidez que registra el Fondo, lo cual le permite a su vez cubrir adecuadamente la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Se considera importante también la inmunización de la cartera a fluctuaciones en las tasas de interés que se logra a través de la estrategia de invertir únicamente en depósitos a plazo y mantenerlos hasta su vencimiento.

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 elevado 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.