



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

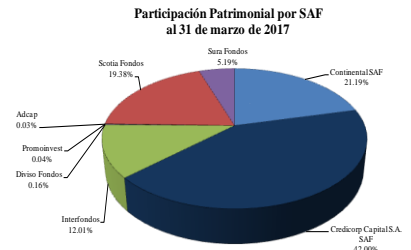
06 de junio de 2017

**CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUEIDEZ DÓLARES** (antes BCP EXTRA CONSERVADOR DÓLARES)

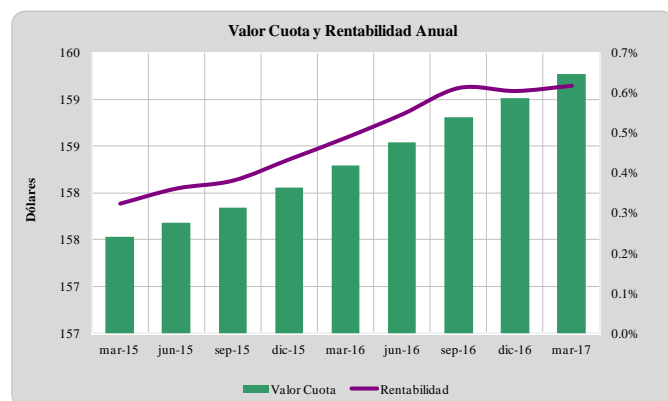
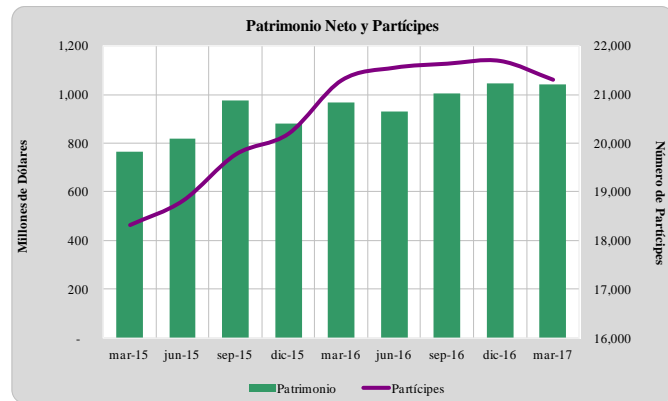
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Muy CP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	56.28% en Patrimonio y 44.24% Partícipes.	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Renta fija de la más alta calidad crediticia, vencimiento promedio menor a un año.	<b>Patrimonio US\$</b>	1,042.13 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	21,308	<b>Duración</b>	0.27	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.16%	<b>Valor Cuota US\$</b>	159.2748	<b>Rm1.pe</b>

**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

<b>Administrador</b>	Credicorp Capital S.A. SAF
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo Crédito
<b>Clasificación BCP</b>	A+
<b>Monto Total Administrado</b>	S/ 10,878 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	48
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	1
<b>Participación en FM</b>	42.00%



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.00%.

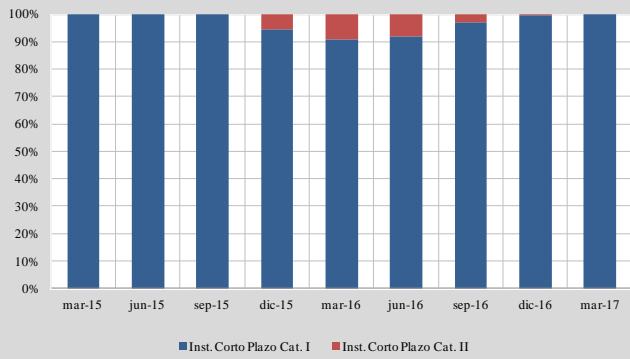
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al cierre de marzo de 2017, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Liqueidez Dólares (en adelante el Fondo) suma US\$1,042.13 millones, sin mayor cambio (-0.50%) respecto lo observado en diciembre de 2016. En tanto, el número de partícipes del Fondo se reduce de 21,694 a 21,308 en el mismo lapso de tiempo.

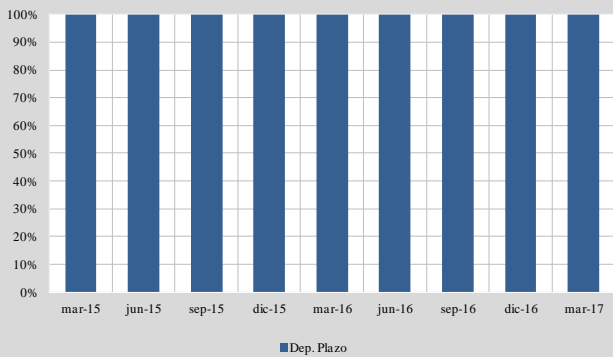
Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota cerró en US\$159.2748 tras registrar una rentabilidad nominal de 0.16% durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad alcanza 0.62% y deriva de la colocación del 100% de los recursos del Fondo en depósitos a plazo.

## RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



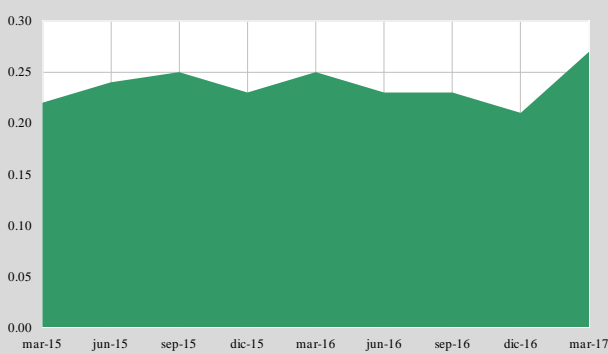
En cuanto al Riesgo de Crédito, Fondo registra únicamente inversiones en instrumentos de Categoría I, los mismos que responden en su totalidad a depósitos a plazo con clasificación de CP 1 (+/-). Cabe recordar que al cierre de 2016, el Fondo mantenía una posición en instrumentos (depósitos a plazo) de Categoría II por el 0.29% del patrimonio a esa fecha.

Con el objetivo 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 mantiene como estrategia invertir únicamente en depósitos a plazo, los mismos que son de corta duración en promedio y se mantienen hasta su vencimiento.

A la fecha de análisis, el Fondo mantiene inversiones en 15 emisores y 145 instrumentos (16 y 136, respectivamente, al cierre de 2016). Cabe señalar que la participación máxima por emisor corresponde al BBVA Continental (14.30%) y por instrumento a un depósitos a plazo pactado con el BCP (4.93%).

## RIESGO DE MERCADO

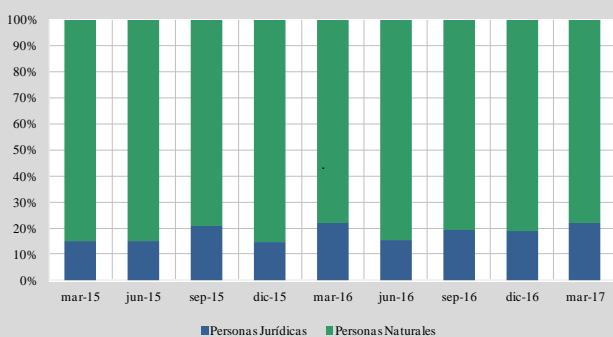
Duración de la Cartera



En relación al Riesgo de Mercado, se observa un incremento en el vencimiento promedio de los activos del portafolio dado que la duración del mismo aumenta de 0.21 a 0.27 años entre el cierre de 2016 y el primer trimestre del ejercicio en curso.

Debido a la estrategia del Fondo de mantener 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.

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al considerar la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, esta muestra un incremento en la participación de los aportes realizados por personas jurídicas, de 19.00% a 21.85% entre trimestres. En contraparte, la participación de los aportes de personas naturales disminuye de 81.00% a 78.15% en el mismo periodo. Respecto al total de partícipes del Fondo, el 98.55% son personas naturales y el 1.45% personas jurídicas, estructura similar a la presenta al cierre de 2016 (98.62% y 1.38%, respectivamente).

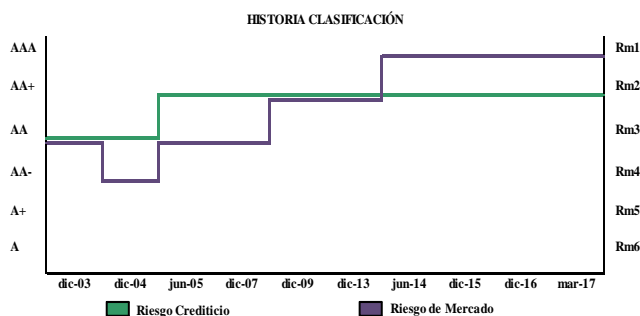
En relación a la concentración en el patrimonio por partícipes, la misma se incrementa de manera importante al pasar de 20.41% a 32.23%.

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



Producto del aumento significativo en la concentración del 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 en el caso del Fondo) a la participación de los 10 principales partícipes se ajusta de 4.90 a 3.10 veces entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Sin embargo, dicha cobertura todavía se mantienen en un nivel adecuado.

**CLASIFICACIÓN**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la participación de instrumentos de Categoría I que presenta el portafolio de inversiones. 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. No obstante, debe señalarse la tendencia creciente en la concentración del patrimonio por partícipe.

**CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO**

<b>AAAfm</b>	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
<b>AAfm</b>	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>Afm</b>	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>BBBfm</b>	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
<b>BBfm</b>	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
<b>Bfm</b>	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
<b>CCCfm</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

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.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.