



# Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 14 de junio de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Roberto Vallejo  
Analista Junior  
[rvallejo@equilibrium.com.pe](mailto:rvallejo@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba  
Analista Asociado  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Clasificación (*)	Categoría Anterior (Al 31.12.17)	Categoría Actual (Al 31.03.18)
Riesgo de Crédito	AA+fm.pe	AA+fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm1.pe	Rm1.pe

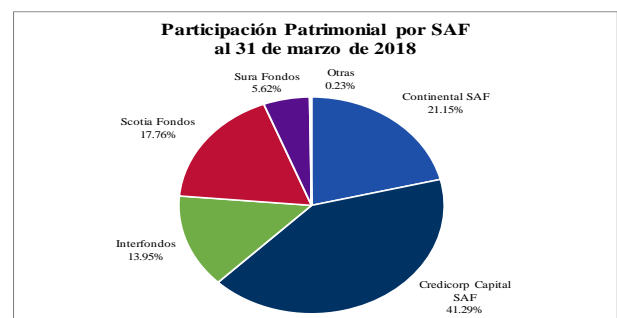
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Renta Fija	<b>Segmento:</b> Muy Corto Plazo Dólares
<b>Participación en el Segmento:</b>	52.41% en Patrimonio y 41.00% en Partícipes	<b>Moneda:</b> Dólares
<b>Patrimonio (US\$):</b>	809.48 millones	<b>N° de Partícipes:</b> 18,270
<b>Valor Cuota (US\$):</b>	160.94	<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b> 0.32%

### Información General sobre la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Credicorp Capital SAF
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo Credicorp
<b>Clasificación Banco de Crédito:</b>	A+
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/12,391.60 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	65
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	1
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	41.29%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

### Definición de la Categoría Actual (\*)

- **Riesgo de Crédito (AA+.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 (Rm1.pe):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.

(\*) Mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede consultar la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>).

**Fundamento:** A partir del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría AA+fm.pe asignada al Riesgo Crediticio de Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares (en adelante el Fondo), así como ratificar la categoría de Riesgo de Mercado en Rm1.pe.

La decisión del Comité de mantener la clasificación de Riesgo de Crédito del Fondo, se sustenta principalmente en la elevada calidad crediticia del portafolio de inversiones debido a que la fecha de corte de la evaluación el 100% de las inversiones corresponden a activos de Categoría I. Asimismo, pondera favorablemente en la clasificación, la diversificación alcanzada tanto por número de emisores como de instrumentos, la experiencia del equipo gestor del Fondo, el cumplimiento de las políticas de inversión y el respaldo del grupo económico al cual pertenecen.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado considera en mayor medida la política de inversiones del Fondo, que limita a que los recursos de los partícipes sean colocados únicamente en depósitos a plazo y que éstos se mantengan hasta su vencimiento, por lo cual el Fondo no se encuentra expuesto a cambios en las tasas de interés de mercado. De igual manera, se considera como un factor positivo, la elevada liquidez de los activos que conforman el portafolio, al ser en su totalidad considerados de rápida realización.

Equilibrium seguirá de cerca la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, informando al mercado de manera oportuna cualquier variación en el Riesgo Crediticio y/o Riesgo de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Cambios en la Política de Inversiones del Fondo que sólo permita colocar en depósitos a plazo con clasificación CP 1+.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Debido a que la clasificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación asignada al Riesgo de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos fue constituida en junio de 1994, iniciando operaciones en enero de 1995 como Credifondo S.A. Sociedad Administradora (Credicorp Capital SAF en adelante). La SAF comenzó como 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 Credicorp Capital Perú S.A.A., la cual es indirectamente subsidiaria de Credicorp Ltd. El Banco de Crédito, cuenta con una clasificación de riesgo local de A+ otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de Baa1, con perspectiva estable.

## CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES - FMIV

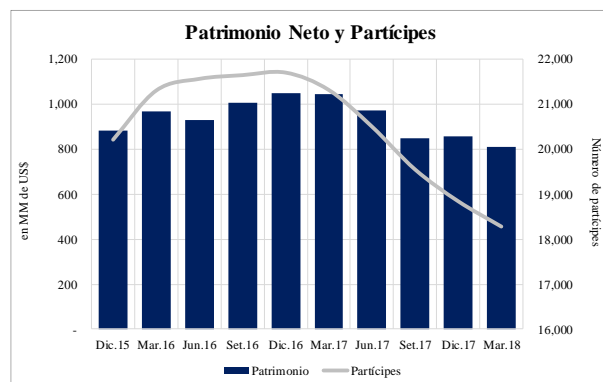
### Política de Inversión

Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares es un fondo mutuo dedicado a realizar inversiones únicamente en depósitos a plazo denominados en dólares americanos, emitidos en el mercado local e internacional, pudiendo este último conformar el 49% de la cartera como máximo. De acuerdo con lo establecido en su Reglamento de Participación, la duración del portafolio de inversiones se debe ubicar entre 1 y 180 días. La estrategia de inversión del Fondo establece que puede invertir hasta 50% de sus recursos en instrumentos de entidades financieras con una clasificación entre B+ y B-, y para inversiones con clasificaciones de riesgo internacional (hasta 49%) puede ser en activos de categoría BB- o superior.

Al 31 de marzo de 2018, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares – FMIV (ver Anexo I) y con los aspectos operativos del mismo.

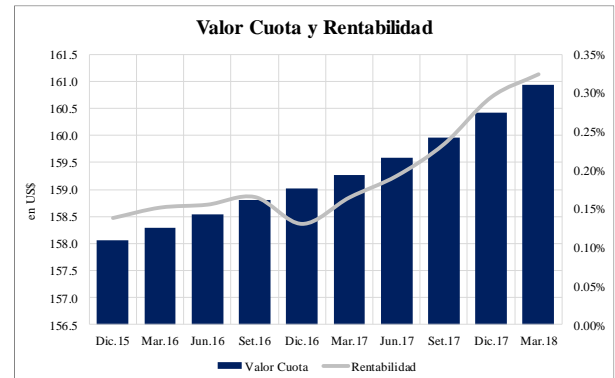
### Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio administrado por el Fondo se acotó US\$45.6 millones al cierre del primer trimestre del 2018, situándose en US\$809.5 al corte (-5.33% respecto a diciembre y -22.32% respecto a marzo 2017). A continuación, se muestra la evolución del patrimonio y los partícipes de los últimos dos ejercicios:



Fuente: Credicorp Capital SAF/ Elaboración: Equilibrium

Respecto al Valor Cuota del Fondo, se ubicó en US\$160.9441 en el primer trimestre del 2018, reflejando una rentabilidad nominal de 0.32% en el último trimestre del ejercicio (rentabilidad nominal de 1.05% en los últimos 12 meses), tal como se observa a continuación:

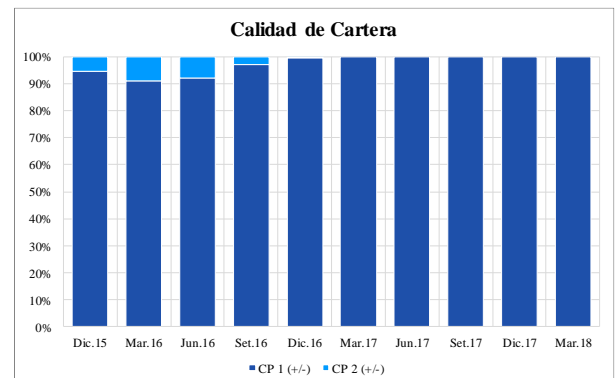


Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

A la fecha de análisis el 100% de las inversiones que conforman el portafolio son clasificados en CP1 (+/-), tal como se observa en el siguiente gráfico. Asimismo, de acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Participación, el portafolio del Fondo está conformado únicamente por depósitos a plazo.



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

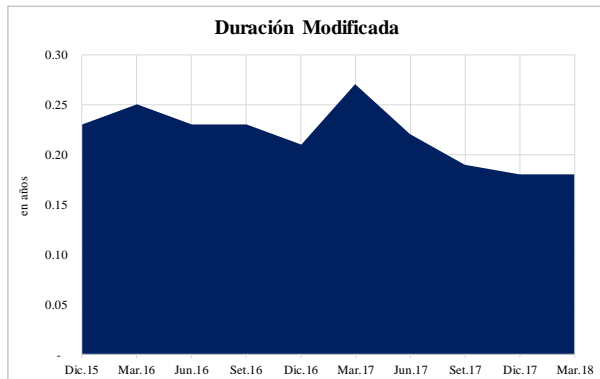
Los depósitos a plazo que mantiene el Fondo son con 16 entidades financieras nacionales y extranjeras, mediante 107 instrumentos. La mayor participación por emisor corresponde al Banco de Crédito y la mayor participación por instrumento corresponden a un depósito a plazo en dicha entidad. En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos:

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	16	17	16	16
Participación máxima Emisor	14.26%	14.76%	13.35%	16.53%
Número de Instrumentos	137	114	107	107
Participación máxima Instrumento	14.26%	14.76%	13.35%	7.48%

Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

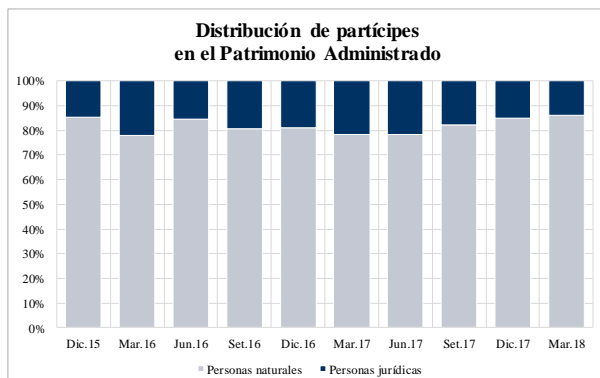
### Riesgo de Mercado

Al 31 de marzo de 2018, la duración del portafolio de inversiones del Fondo se mantiene en 0.18 años; cabe señalar que al destinarse los recursos únicamente a depósitos a plazo, los mismos que se mantienen hasta su vencimiento, el Fondo no se encuentra expuesto a variaciones en la tasa de interés. A continuación, se muestra la evolución de la duración en los últimos dos ejercicios:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto a la distribución de los partícipes según patrimonio administrado, el Fondo viene exhibiendo una tendencia creciente en la participación de personas naturales; a la fecha, el 86.05% de los inversionistas son personas naturales (84.85% en diciembre). La Distribución de los partícipes se exhibe a continuación:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, la concentración en la participación relativa de los 10 principales se reduce de 29.90% en diciembre 2017 a 27.41% en marzo 2018, resultando directamente en una mejora en el Índice de Cobertura, al ser todos las inversiones activos de rápida realización; a la fecha de análisis los índices de liquidez del fondo son los siguientes:

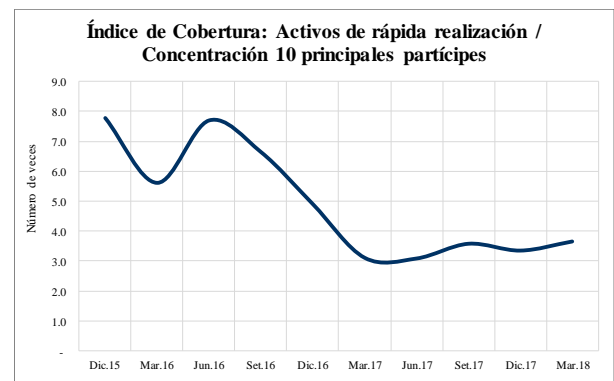
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	32.47%	27.99%	29.90%	27.41%
% Activos de rápida realización <sup>1</sup>	100%	100%	100%	100%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	3.08	3.57	3.34	3.65

<sup>1</sup> Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

<sup>2</sup> Índice de Cobertura = Activos de rápida realización/ Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

La evolución del Índice de Cobertura en los últimos periodos evaluados se expresa en el siguiente gráfico:



Fuente: Credicorp Capital SAF / Elaboración: Equilibrium

**ANEXO I**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES**

<b>POLÍTICA DE INVERSIONES</b>	<b>Desde el 20/06/16</b>	
	<b>% Mínimo sobre la cartera</b>	<b>% Máximo sobre la cartera</b>
<b>Según Tipo de Instrumento</b>		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Depósitos a plazo (Duración promedio hasta 180 días)	100%	100%
<b>Según Moneda (posición neta)</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	100%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	0%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en el mercado local o nacional	51%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Mercado Local</b>		
<b>Entidades Financieras</b>		
Desde A+ hasta A-	50%	100%
Desde B+ hasta B-	0%	50%
<b>Mercado Internacional</b>		
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	49%
<b>Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)</b>	0%	0%
<b>Inversiones No Sujetas a Clasificación</b>	0%	0%
<b>Instrumentos Derivados</b>		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	0%
Forwards a otras monedas	0%	0%
Swaps	0%	0%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.