



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

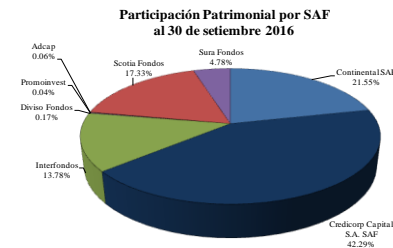
02 de diciembre de 2016

**CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ DÓLARES (BCP EXTRA CONSERVADOR DÓLARES)**

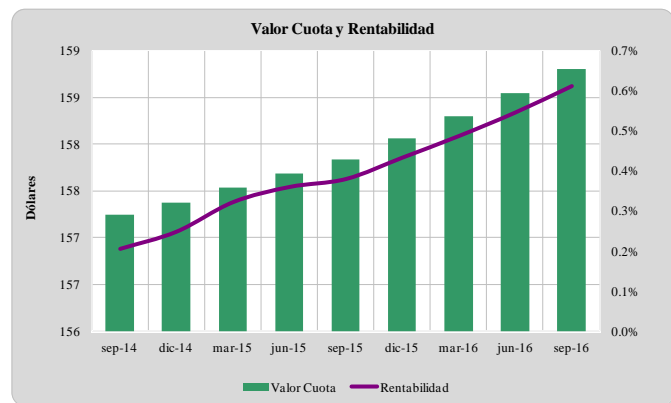
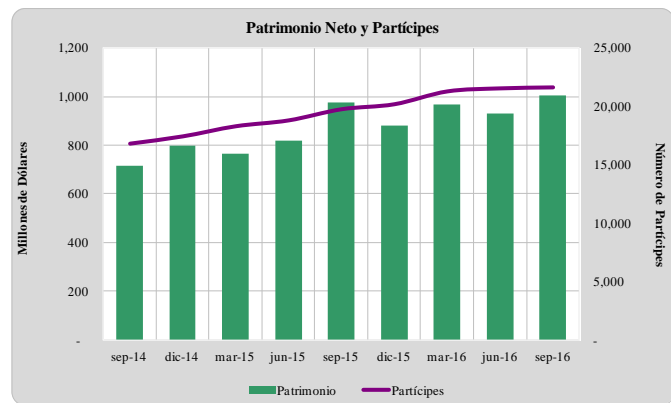
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Muy CP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	55.58% en Patrimonio y 45.33% Partícipes.	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Renta fija de la más alta calidad crediticia, vencimiento promedio menor a un año.	<b>Patrimonio US\$</b>	1,003.48 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	21,638	<b>Duración</b>	0.23	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.17%	<b>Valor Cuota US\$</b>	158.8059	<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/ 10,427 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	47
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	-
<b>Participación en FM</b>	42.29%



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año.

En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3,422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15)

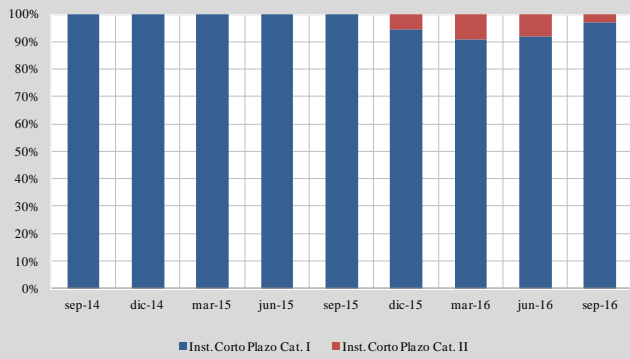
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

A la fecha de análisis, los activos administrados por Credicorp Capital Conservador Liquidez Dólares (en adelante el Fondo) ascienden a US\$1,003.48 millones, evidenciando un crecimiento de 7.89% respecto al segundo trimestre del ejercicio en curso. En cuanto al número de partícipes, este aumenta de 21,555 a 21,638 entre trimestres.

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota se ubicó en US\$158.8059, registrando una rentabilidad nominal de 0.17% durante el trimestre analizado y de 0.61% durante los últimos 12 meses. Cabe señalar que el Fondo invierte el 100% de sus recursos en depósitos a plazo.

## RIESGO DE CRÉDITO

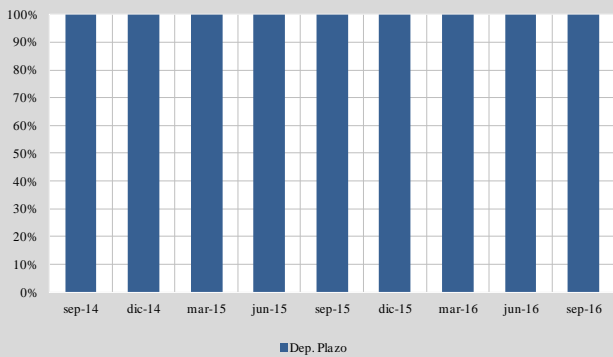
Calidad de Cartera



En relación al Riesgo de Crédito, el portafolio de inversiones presenta una recuperación relevante en su perfil crediticio. En tal sentido, la participación de instrumentos de Categoría I aumenta de 92.00% a 97.01% y consecuentemente la participación de instrumentos de Categoría II disminuye de 8.00% a 2.99%.

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.

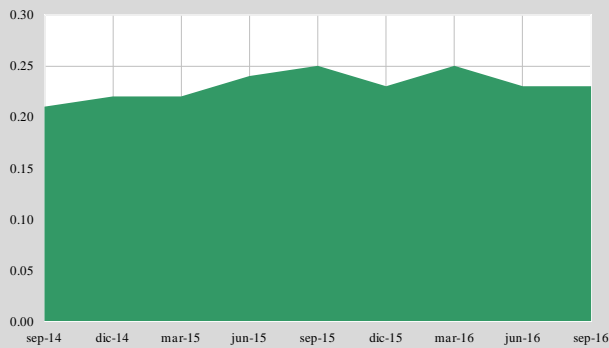
Portafolio por Tipo de Instrumento



A la fecha de análisis, el Fondo invierte el 100% de sus recursos a través de 131 depósitos a plazo de 18 emisores (129 instrumentos y 16 emisores al segundo trimestre de 2016). La participación máxima por emisor corresponde a BBVA Continental (14.57%) y por instrumento a un depósito a plazo en el Banco de Crédito del Perú (14.28%).

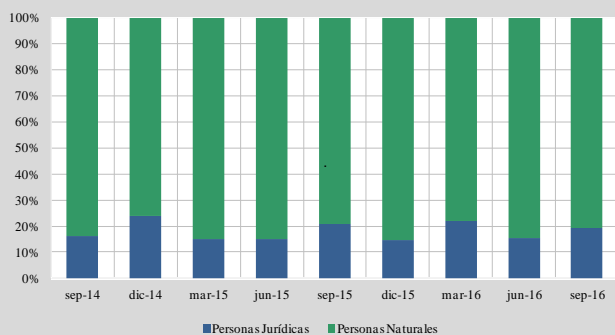
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



En relación al Riesgo de Mercado, el vencimiento promedio de los depósitos a plazo que componen el portafolio del Fondo no presenta variaciones entre trimestres, manteniéndose en 0.23 años. No obstante y debido a 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.

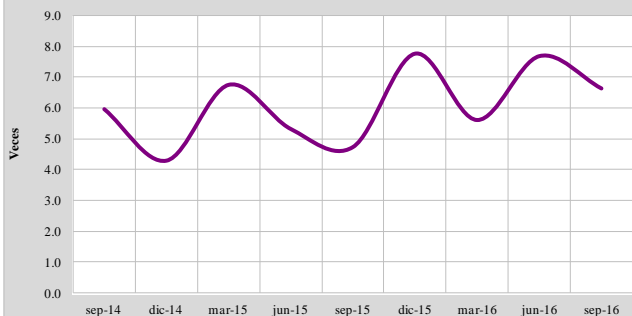
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al igual que en periodos anteriores, el patrimonio del Fondo presenta una participación mayoritaria de aportes realizados por personas naturales (80.06% a setiembre de 2016). Sin embargo, se observa que la participación correspondiente a personas jurídicas aumenta de 15.54% a 19.40% entre junio y setiembre des este año. En menor medida, la participación de los 10 principales partícipes crece de 13.00% a 15.06% para el periodo antes mencionado.

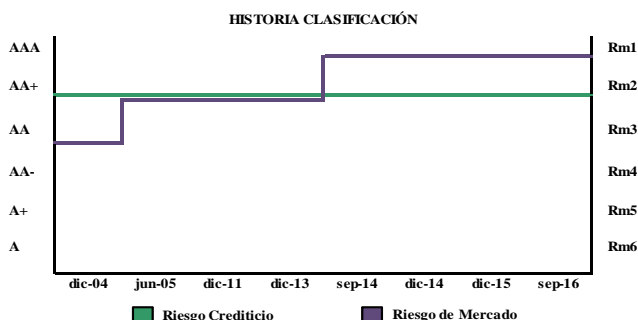
En cuanto a los partícipes, el 98.65% de los mismos son personas naturales y el 1.34% personas jurídicas, similar estructura a la presentada al segundo trimestre del ejercicio en curso (98.71% y 1.29%, respectivamente).

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



Debido al incremento 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) a la participación de los 10 principales partícipes se reduce de 7.70 a 6.64 veces entre junio y setiembre del ejercicio en curso, manteniéndose en niveles adecuados.

## CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al Fondo se mantiene en AA+fm.pe como consecuencia de la recuperación en la participación de instrumentos de Categoría I, mejorando el perfil de crediticio del portafolio. 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

<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 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.
<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.