



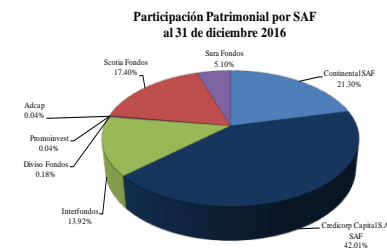
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

CREDICORP CAPITAL CONSERVADOR LIQUIDEZ SOLES (ANTES BCP EXTRA CONSERVADOR SOLES)

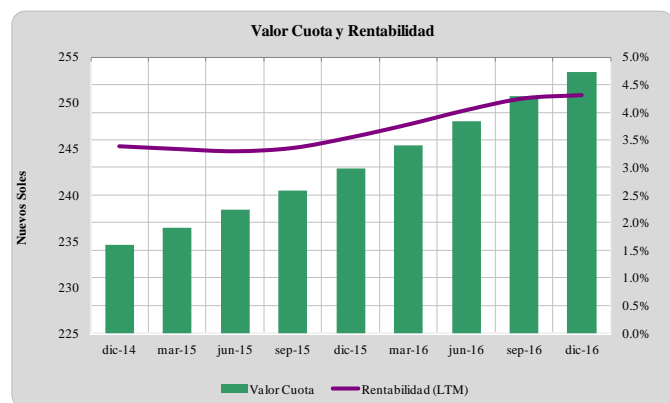
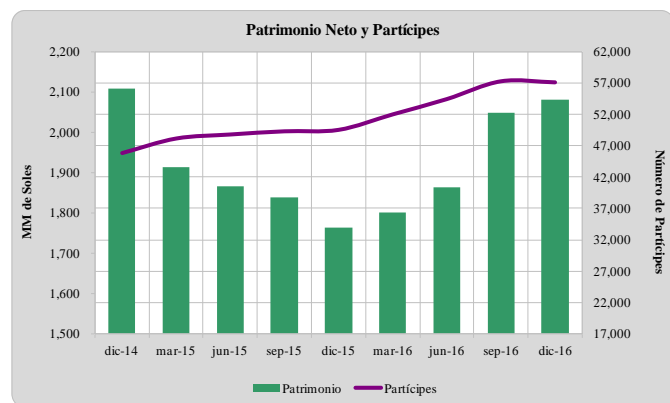
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Muy CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	37.47% en Patrimonio y 31.45% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	2,080.22MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	57,099	Duración	0.23	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.05%	Valor Cuota S/	253.3683	Rm1.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credicorp Capital S.A. SAF
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/ 10,600 MM
N° de Fondos Mutuos	41
N° de Fondos de Inversión	-
Participación en FM	42.01%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo.

Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048.

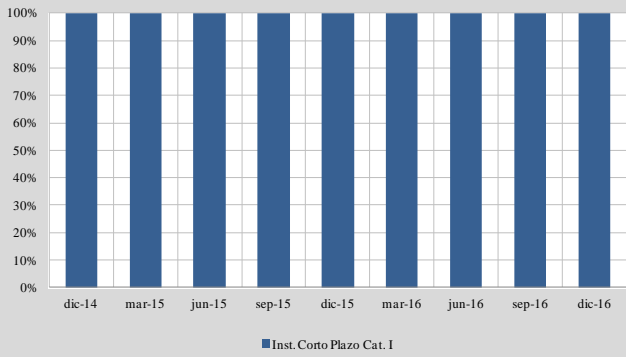
Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles (en adelante el Fondo) presenta activos bajo administración por S/2,080.22 millones al cierre del ejercicio 2016, los mismos que crecen en 1.56% respecto al trimestre previo. Caso contrario, el número de partícipes del Fondo disminuye de 57,267 a 57,099.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo alcanzó S/253.3683, registrando una rentabilidad nominal de 1.05% y 4.31% durante los últimos 3 y 12 meses, respectivamente. La evolución del valor cuota recoge la colocación del 100% de los recursos del Fondo en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

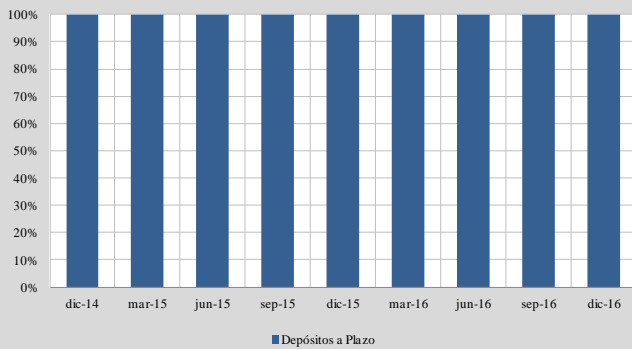
Calidad de Cartera



En línea con su objetivo de inversión, el Fondo invierte el 100% de sus recursos en instrumentos de Categoría I, específicamente, depósitos a plazo con clasificación de CP 1 (+/-).

De acuerdo a la estrategia de inversión del Fondo, dichos depósitos son mantenidos hasta su vencimiento con el objetivo de reducir la exposición del portafolio a las fluctuaciones en las tasas de interés. De esta manera, el Fondo logra inmunizar la cartera y ofrecer resultados positivos a sus partícipes.

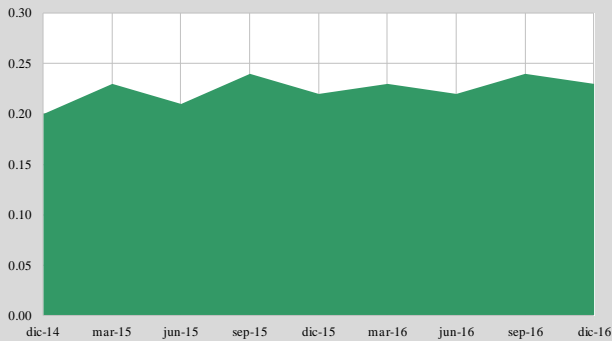
Portafolio por Tipo de Instrumento



Al cuarto trimestre de 2016, el Fondo incrementa su diversificación de portafolio tanto por número de emisores como de instrumentos al invertir en 12 emisores y 207 instrumentos (11 y 204, respectivamente, al trimestre previo). Por emisor, la participación máxima corresponde a Interbank (15.05%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con BCP (3.87%).

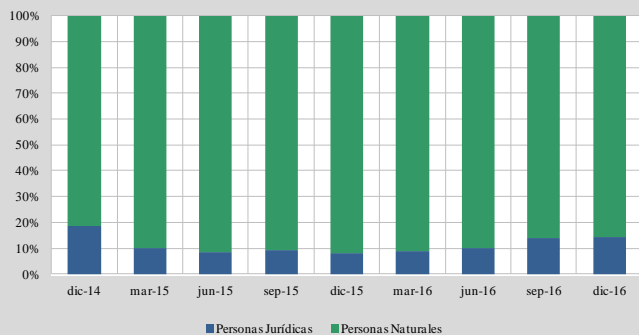
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Respecto al Riesgo de Mercado, la duración promedio del portafolio de inversiones se mantiene en similar nivel al registrado en periodos anteriores, 0.24 y 0.23 años al tercer y cuarto trimestre de 2016. De acuerdo a la estrategia de inversión comentada por la SAF, el Fondo mantiene los depósitos a plazo hasta el vencimiento de los mismos. Consecuentemente, el portafolio no presenta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

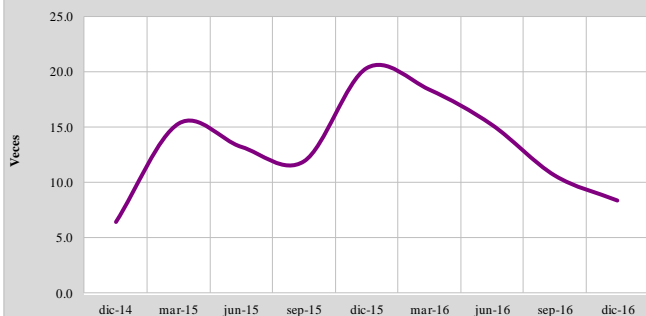
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Respecto a la estructura del patrimonio por tipo de partícipes, los aportes realizados por personas jurídicas representan el 14.33% de la mismas, similar participación a la presentada al trimestre previo (14.07%). En relación a la concentración del patrimonio definida como la participación de los 10 principales partícipes, esta aumenta entre trimestres de 9.41% a 11.96%.

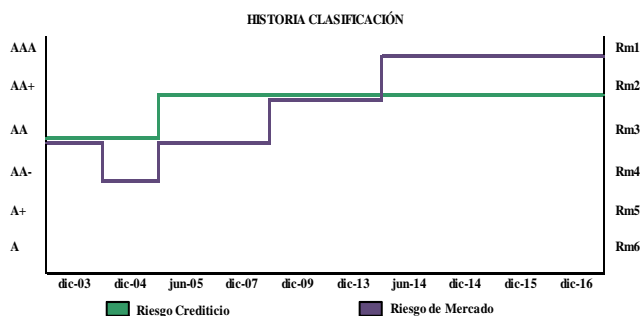
En cuanto al número de partícipes, destaca que el 99.38% de los mismos sean personas naturales y que únicamente el 0.62% personas jurídicas, siendo estos últimos propietarios del 14.33% de los aportes realizados al Fondo como se mencionó en el párrafo anterior.

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



Al igual que en evaluaciones anteriores, el 100% de los instrumentos que conforman el portafolio del Fondo son considerados activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) al ser estos únicamente depósitos a plazo. No obstante el incremento en la concentración del patrimonio en término de partícipes, ajusta la cobertura que dichos activos le brindan de 10.63 a 8.36 veces.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia de los activos que conforman el portafolio de inversiones (100% en Categoría I), la diversificación tanto por emisor como por instrumento y la gestión de la Sociedad Administradora que logra cumplir con las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm1.pe, categoría que recoge el alto nivel de liquidez de las inversiones del Fondo, las mismas que cubren de manera holgada la participación de los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, sustenta la calificación el hecho que el Fondo solo invierte en depósitos a plazo, los cuales se mantienen hasta su vencimiento, logrando la inmunización de la cartera a movimientos en las tasas de interés de mercado.

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 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.