



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

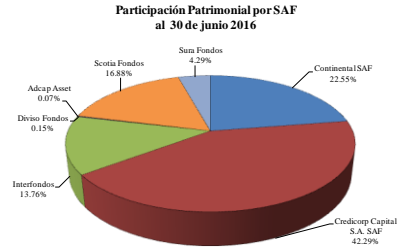
02 de setiembre de 2016

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

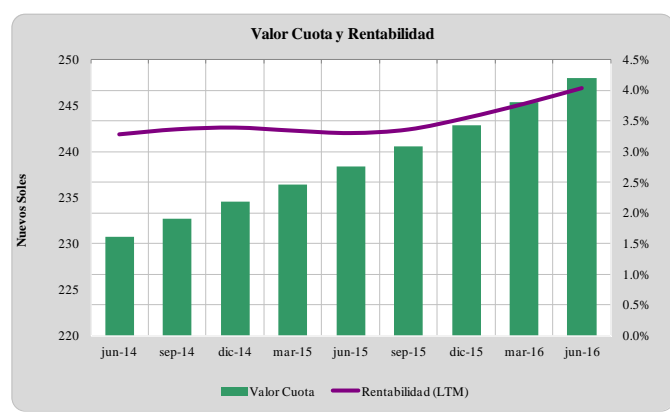
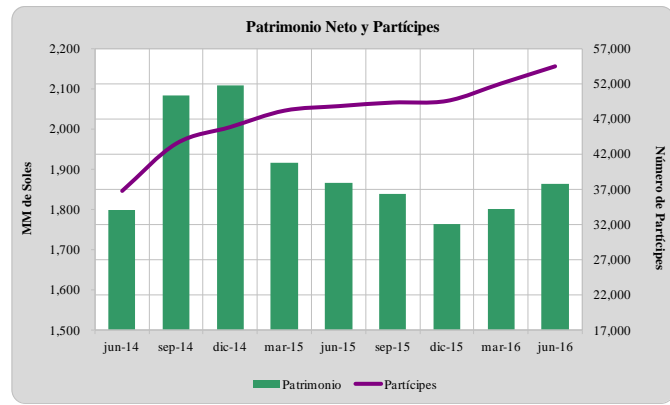
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Muy CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	38.78% en Patrimonio y 31.67% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	1,864 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	54,431	Duración	0.22	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.08%	Valor Cuota S/	248.0142	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
N° de Fondos Mutuos	46
N° 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 apoyarían este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las proyecciones 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.

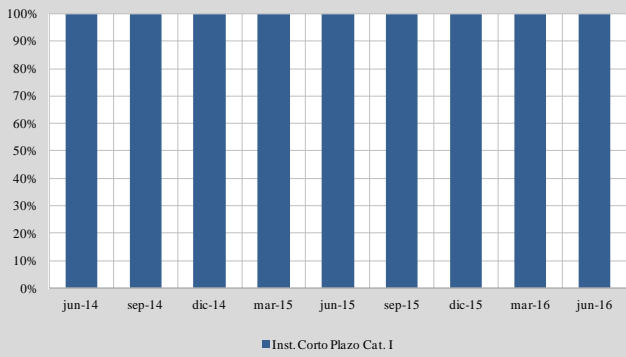
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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.

A la fecha de corte de análisis, el patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles (en adelante el Fondo) registra un crecimiento trimestral de 3.46%, ubicándose en S/1,864.22 millones. En esa misma línea, el número de partícipes se incrementa de 51,991 a 54,431 entre trimestres.

Al 30 de junio de 2016, el valor cuota resultó en S/248.0142 tras registrar una rentabilidad nominal de 1.08% durante el trimestre analizado. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal alcanza el 4.04%. Cabe señalar que los rendimientos del Fondo se alcanzan a través de la inversión en depósitos a plazo, los cuales son mantenidos hasta su vencimiento.

RIESGO DE CRÉDITO

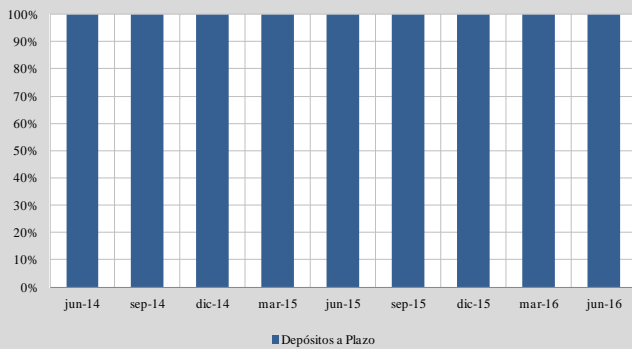
Calidad de Cartera



Al cierre del segundo trimestre del ejercicio en curso, el Fondo continúa invirtiendo sus recursos únicamente en instrumentos de Categoría I

En línea con lo anterior, la cartera del Fondo está compuesta solamente por instrumentos de corto plazo (depósitos a plazo) de categoría I (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.

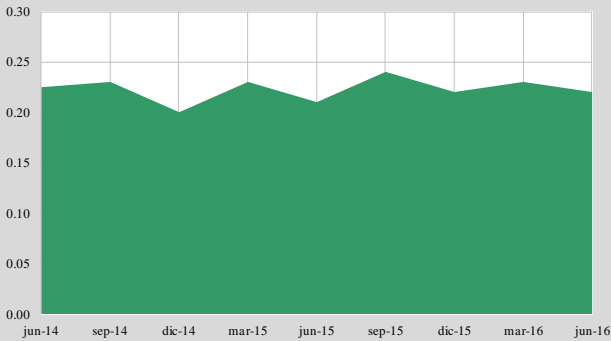
Portafolio por Tipo de Instrumento



A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos a través de inversiones en 11 emisores y 174 instrumentos, ambos por encima de los números registrados al trimestre anterior (10 y 125, respectivamente). En relación a la participación máxima, por emisor corresponde al Banco de Crédito de Perú (15.03%) y por instrumento a un depósito a plazo (13.49%) registrado en dicho banco.

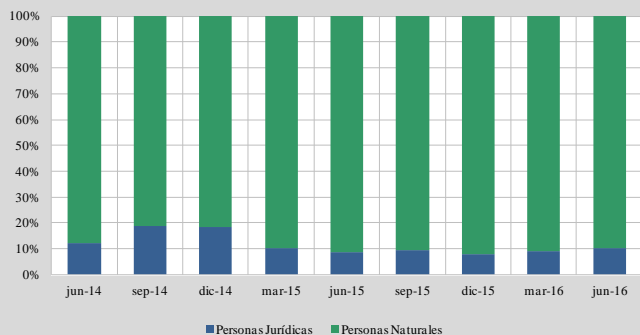
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



En cuanto al Riesgo de Mercado, el Fondo no presenta una variación significativa en el vencimiento promedio de sus inversiones (0.23 y 0.22 veces al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente), dado que el Fondo invierte únicamente en depósitos a plazo -los cuales se mantienen hasta su vencimiento de acuerdo a su estrategia de inversión-. De este modo, el portafolio no presenta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

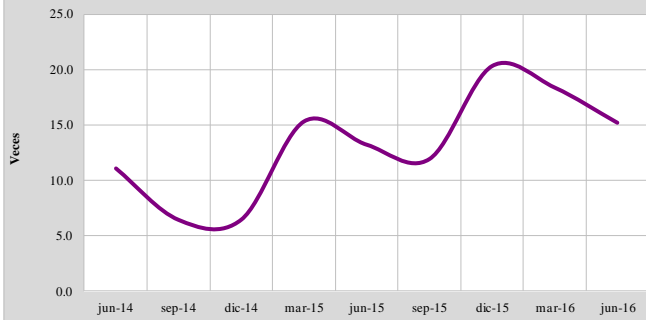
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



En cuanto a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, se observa que por tercer trimestre consecutivo la participación de los aportes realizados por personas jurídicas aumenta, ubicándose en 10.20% a la fecha de análisis (8.97% al trimestre anterior). Si bien también se observa que la participación de los 10 principales partícipes aumenta de 5.44% a 6.58%, dicho nivel de concentración todavía es considerado bajo.

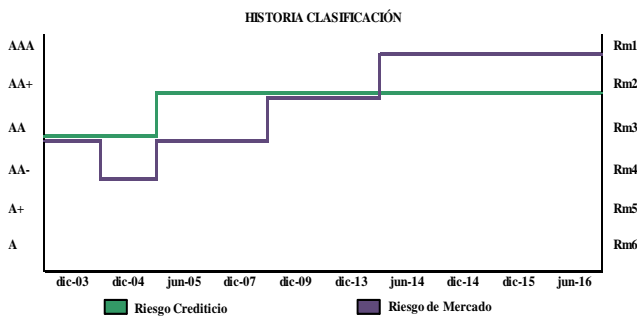
Al considerar la estructura de los partícipes totales, el 99.36% son personas naturales y el 0.64% restante personas jurídicas, estructura similar a la presentada al primer trimestre del ejercicio en curso (99.43% y 0.57%, respectivamente).

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



Como resultado del ligero incremento en la concentración del patrimonio (participación de los 10 principales partícipes), la cobertura que brindan los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo), que equivalen a la totalidad del portafolio al ser estos depósitos a plazo, disminuye ligeramente de 18.38 a 15.19 veces, nivel que es considerado holgado.

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 sus inversiones, las mismas que cubren de manera holgada la concentración 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.