



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

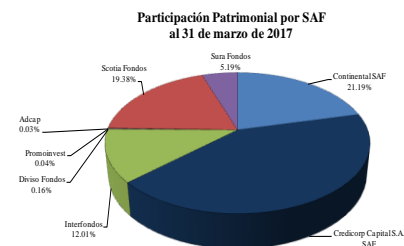
06 de junio de 2017

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

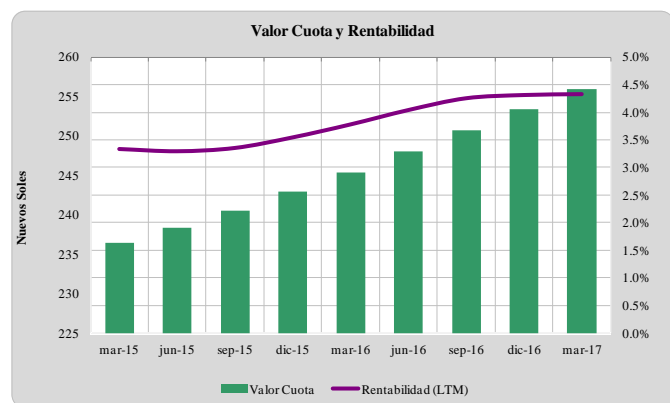
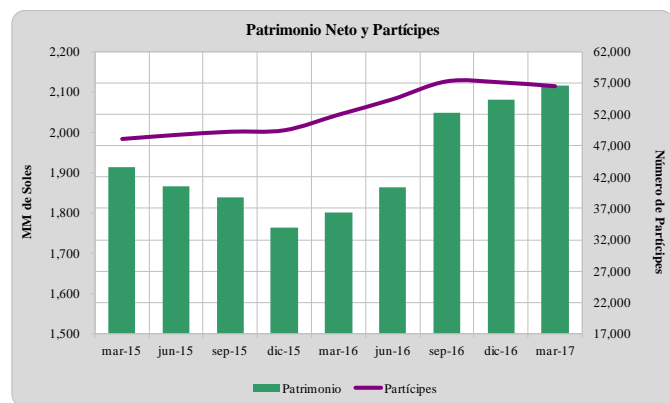
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Muy CP Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	36.45% en Patrimonio y 30.08% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Instrumentos de renta fija en Soles	<b>Patrimonio S/</b>	2,115.81 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>N° de Partícipes</b>	56,493	<b>Duración</b>	0.25	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	1.03%	<b>Valor Cuota S/</b>	255.9703	<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>N° de Fondos Mutuos</b>	48
<b>N° 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%.

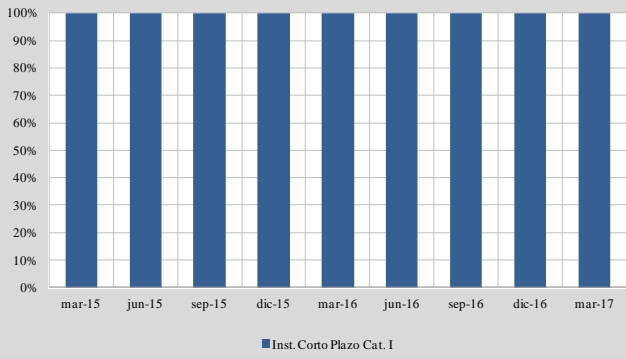
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 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.

El patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles (en adelante el Fondo) mantiene la tendencia al alza registrada desde el cierre de 2015. En tal sentido, los activos del Fondo se sitúan en S/2,115.81 millones al corte de marzo de 2017 tras crecer 1.71% en los tres primeros meses del ejercicio en curso. No obstante lo anterior, el número de partícipes del Fondo disminuye entre trimestres al pasar desde 57,099 a 56,493.

El valor cuota del Fondo cerró en S/255.9703 al 31 de marzo de 2017, registrando una rentabilidad nominal trimestral de 1.03%. Considerando los últimos 12 meses, dicha rentabilidad asciende a 4.32%. La evolución del valor cuota recoge la colocación del 100% de los recursos del Fondo en depósitos a plazo.

## RIESGO DE CRÉDITO

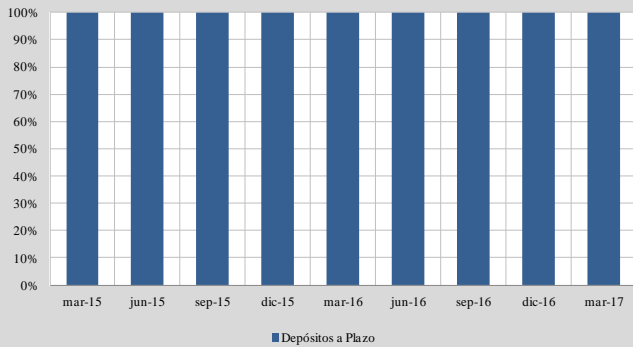
Calidad de Cartera



En línea con su objetivo de inversión, el Fondo invierte el 100% de sus recursos en instrumentos de Categoría I, los cuales responden íntegramente a 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

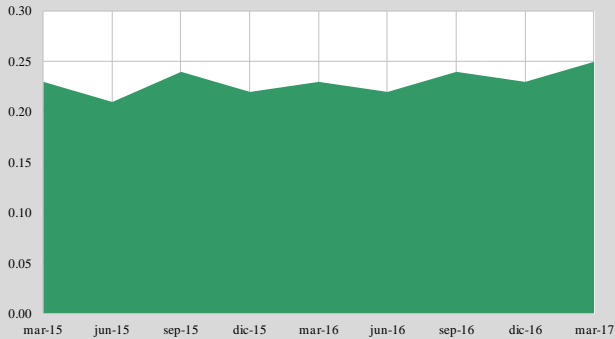


Al primer trimestre de 2017, el Fondo diversifica sus recursos por medio de inversiones en 12 emisores y 204 instrumentos, cifras similares a las registradas al cierre de 2016 (12 y 207, respectivamente).

En cuanto a la participación máxima, por emisor corresponde a Interbank (14.87%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con BCP (4.79%).

## RIESGO DE MERCADO

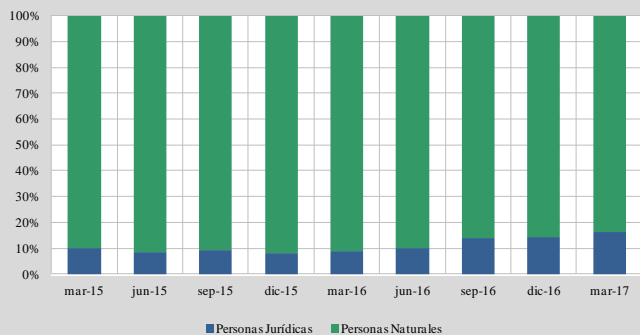
Duración de la Cartera



Respecto al Riesgo de Mercado, la duración promedio de la cartera de inversiones aumenta ligeramente entre trimestres, pasando de 0.23 años a diciembre de 2016 a 0.25 años a marzo de 2017.

En línea con la estrategia de inversión del Fondo, los depósitos a plazo son mantenidos hasta el vencimiento. Por tal motivo, el portafolio no presenta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

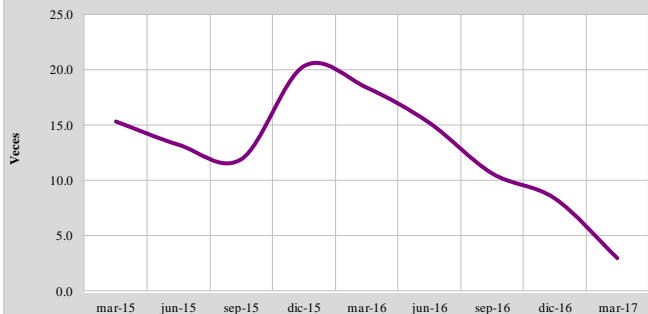
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al corte de marzo de 2017, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe registra aportes realizados por personas jurídicas equivalentes al 16.29% del patrimonio. Dicha participación aumenta respecto a lo registrado en diciembre de 2016 (14.33%). En relación a la concentración del patrimonio definida como la participación de los 10 principales partícipes, esta se incrementa de manera significativa entre trimestres al pasar de 11.96% a 33.86%.

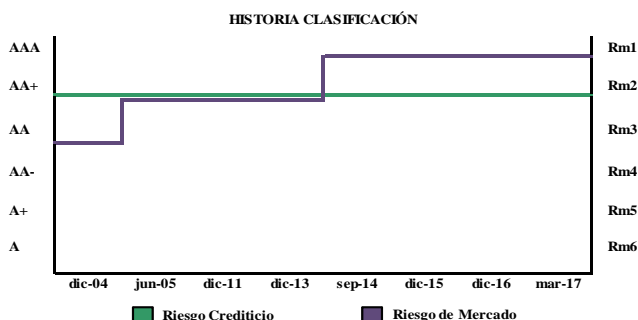
En cuanto al número de partícipes, destaca que el 99.36% de los mismos sean personas naturales y que únicamente el 0.64% personas jurídicas (99.38% y 0.62%, respectivamente, al cierre de 2016), siendo estos últimos propietarios del 16.29% de los aportes realizados al Fondo como se mencionó en el párrafo anterior.

Índice 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 íntegramente depósitos a plazo. Sin embargo, el incremento en la concentración del patrimonio conlleva a un ajuste importante el Índice de Cobertura desde 8.36 a 2.95 veces. De esta manera, el índice mencionado continúa con la tendencia a la baja registrada a partir del cierre de 2015.

## 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 del portafolio de inversiones 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. Asimismo, sustenta la calificación el hecho que el Fondo solo invierte en depósitos a plazo, los cuales se mantienen hasta su vencimiento, logrando inmunizar a la cartera de movimientos en las tasas de interés de mercado. No obstante lo anterior, se destaca el incremento en la concentración del patrimonio por partícipe, lo cual conlleva a un nuevo ajuste en la cobertura que brindan los activos de rápida realización a la participación de los 10 principales partícipes del Fondo.

## 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 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.