



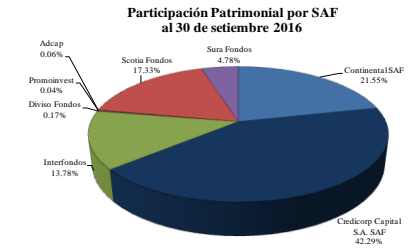
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

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

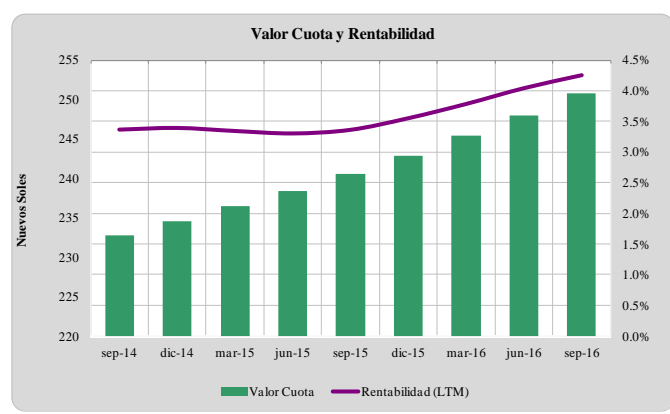
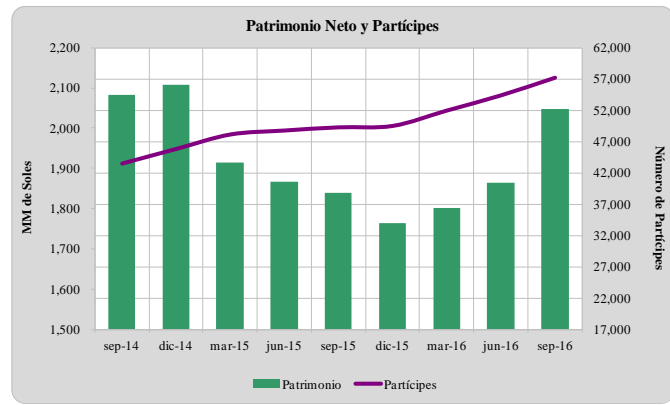
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Muy CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	38.89% en Patrimonio y 31.85% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	2,048.36 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	57,267	Duración	0.24	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.10%	Valor Cuota S/	250.7374	Rm1.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credicorp Capital S.A. SAF
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/ 10,427 MM
N° de Fondos Mutuos	47
N° de Fondos de Inversión	-
Participación en FM	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)

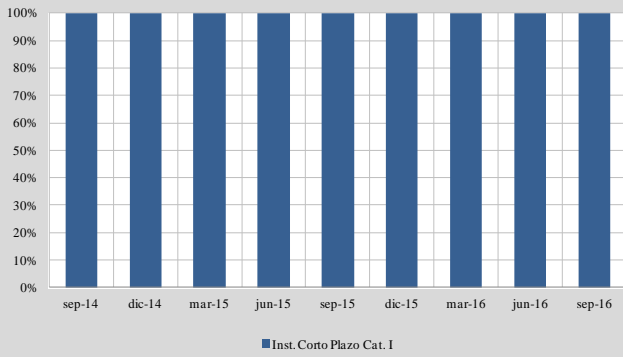
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. 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.

El patrimonio administrado por Credicorp Capital Conservador Liquidez Soles (en adelante el Fondo) presenta un crecimiento trimestral de 9.88%, situándose en S/2,048.36 millones al cierre de setiembre de 2016. En cuanto al número de partícipes, este aumenta en 2,836 hasta los 57,267 a la fecha de análisis.

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota alcanzó S/250.7374 tras registrar una rentabilidad nominal de 1.10% durante el trimestre analizado. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal asciende a 4.25%. Cabe señalar que el Fondo invierte el 100% de sus recursos en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

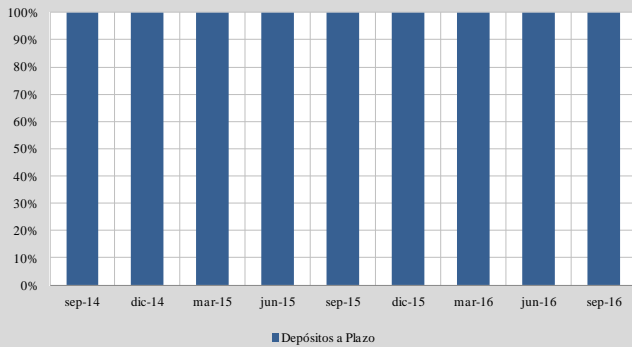
Calidad de Cartera



A la fecha de análisis, 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

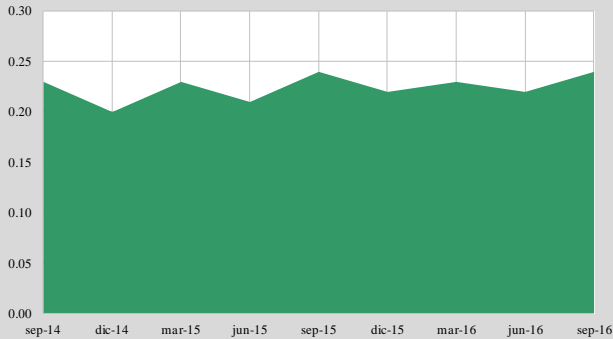


Al tercer trimestre de 2016, el Fondo diversifica sus recursos a través de 11 emisores y 204 instrumentos (11 y 174, respectivamente, al segundo trimestre de 2016), específicamente depósitos a plazo, tal como se mencionó anteriormente.

La participación máxima por emisor corresponde al BBVA Continental (14.92%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el BCP (5.84%).

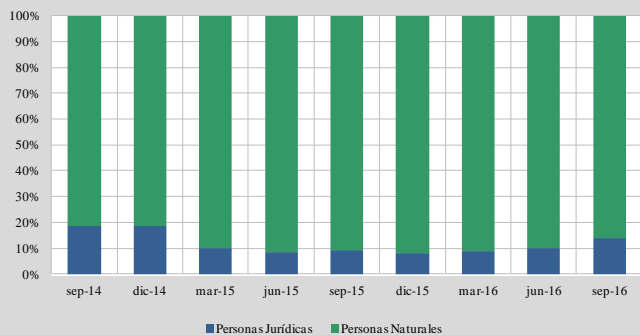
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



En cuanto al Riesgo de Mercado, el Fondo registra una duración de 0.24 años, nivel similar al presentado al trimestre previo (0.22 años). Sin embargo, debido a que las inversiones del Fondo son mantenidos hasta su vencimiento, en línea con su política de inversión, el portafolio no presenta sensibilidades 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, la participación de los aportes realizados por personas jurídicas aumenta de 10.20% a 14.07%. Consecuentemente, la participación de los 10 principales partícipes aumenta de 6.58% a 9.41% entre junio y setiembre de 2016.

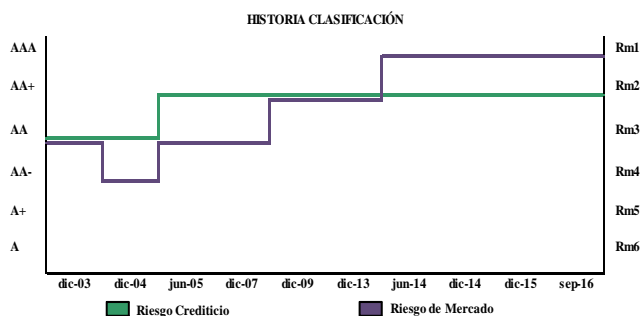
Al considerar la estructura de los partícipes totales, esta no presenta mayor variación trimestral. A la fecha de análisis, las personas naturales representan el 99.39% del total de partícipes y las personas jurídicas el 0.60% restante (99.36% y 0.64%, respectivamente, al trimestre previo).

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



Debido al aumento 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, disminuye de 15.19 a 10.63 veces; sin embargo, dicha cobertura se mantiene en un nivel 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.