



BCP EXTRA CONSERVADOR DOLARES – FMIV

Lima, Perú

12 de mayo de 2014

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm2.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera”

	Dic. 2012	Dic. 2013
Valor Cuota US\$	155.76	156.99
Patrimonio MM US\$	401.52	670.99
Nº de Partícipes	12,379	14,227

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio AAfm.pe (25.05.03), ↑ AA+fm.pe (21.04.05). Riesgo de Mercado Rm3.pe (23.05.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↑ Rm3.pe (21.04.05), ↑ Rm2.pe (06.09.05).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Credicorp Capital Sociedad Administradora de Fondos (la SAF) al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y 2013 Asimismo, los Estados Financieros Auditados de BCP Extra Conservador Dólares al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y los Estados Financieros No auditados del Fondo al 31 diciembre de 2013. Así también se consideró información adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe y el Riesgo de Mercado en Rm2.pe al BCP Extra Conservador Dólares – FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio responde a la elevada calidad crediticia de los activos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, así como y el grado de diversificación de la cartera. Adicionalmente, aporta de manera positiva el desempeño de la Sociedad Administradora y la Política de Inversión establecida en el Reglamento de Participación del Fondo, así como el respaldo del Grupo al que éste pertenece.

La clasificación de Riesgo de Mercado se sustenta en el nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo, lo cual le permite cubrir holgadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, la clasificación incluye el nivel de duración promedio que registra el portafolio de inversiones, el cual expone al Fondo a una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

El BCP Extra Conservador Dólares es un fondo mutuo dedicado a realizar inversiones únicamente en depósitos a plazo denominados en Dólares Americanos, emitidos principalmente en el mercado local. La duración promedio objetivo del Fondo se encuentra entre 1 y 90 días como máximo.

El 2013 fue un año de volatilidad en los mercados financieros generado por la incertidumbre sobre la continuidad del principal programa de estímulo monetario de parte de la FED propiciando un incremento en la estructura de tasas a nivel mundial y un fortalecimiento del dólar americano respecto a las monedas de economías emergentes. Cabe mencionar que a pesar de la depreciación registrada del Nuevo Sol durante el 2013, se observa una preferencia por los fondos mutuos en moneda local, los cuales representan

el 59.60% del total de patrimonio administrado, mientras que en el 2012 dicha participación se situó en 52.19%.

Influenciado en gran medida por el fortalecimiento del dólar americano frente a la moneda local en el ejercicio anterior, el patrimonio del Fondo se incrementó en 67.11% respecto al cierre de 2012. Asimismo, el número de partícipes se situó en 14,227 traduciéndose en un incremento de 14.93% en el mismo periodo de tiempo.

Respecto a la rentabilidad alcanzada por el Fondo, al cierre de 2013, el valor cuota mantiene una tendencia estable alcanzando los US\$156.9871, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.04% (0.79% en los últimos 12 meses).

Con respecto al Riesgo Crediticio, al cierre de 2013, el Fondo ha continuado presentando una elevada calidad crediticia de sus inversiones. En tal sentido, el 100.0% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. Por otro lado, el portafolio de inversiones registra un adecuado nivel de diversificación tanto por emisores como por instrumento, alcanzando los 13 emisores y 13 instrumentos. Respecto a la cartera por instrumento, el Fondo mantiene concentrado el 100% del portafolio en depósitos a plazo.

El Riesgo de Mercado del Fondo recoge el nivel de duración del portafolio, el mismo que se mantuvo en 0.12 años los tres primeros trimestre del ejercicio para incrementarse a 0.16 años en el último trimestre. Sin embargo, dicho nivel es considerado adecuado presentando nula exposición a cambios en las tasas de interés y responde al objetivo del Fondo en mantener una cartera líquida y con una baja sensibilidad ante movimientos de mercado. Otra de las variables computadas en el Riesgo de Mercado es la concentración por partícipe la cual ha mejorado (de 14.87% en el 2012 a 11.14% al cierre de 2013) producto de la mayor atomización del número de partícipes. En tal sentido, la participación de las personas jurídicas dentro del

patrimonio pasó de 84.13% a 90.43% en el mismo periodo de tiempo.

Finalmente, a la fecha del presente informe, Credicorp Capital S.A. SAF viene cumpliendo con los límites de

inversión del Fondo, así como con los aspectos operativos del mismo.

Fortalezas

1. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Holgado índice de cobertura, el mismo que le permitiría atender eventuales rescates de cuotas.
3. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
4. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Dependencia de la evolución de las tasas de interés en dólares para generar rentabilidad a sus partícipes.

Oportunidades

1. Baja profundidad del sector de fondos mutuos.
2. Crecimiento económico del país el cual genera mayores ingresos a la población.
3. Promoción del Fondo a través de socios estratégicos con la modificación de la Ley de Fondos Mutuos.

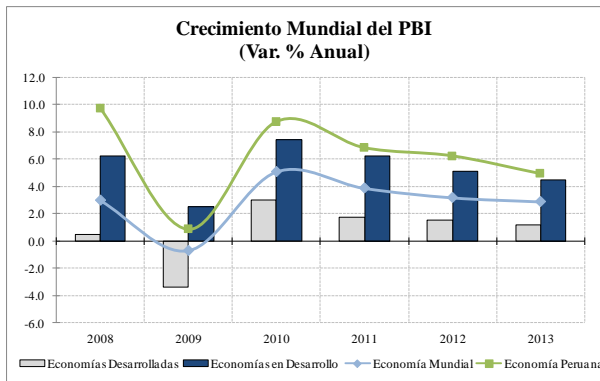
Amenazas

1. Desdolarización del mercado de fondos mutuos.
2. Mayor intensidad en la competencia actual y el ingreso de nuevos competidores.
3. Oferta insuficiente y reducida en el mercado local de renta fija.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

Actividad Económica

En el ejercicio 2013, la economía global registró un crecimiento de 2.9% respecto al ejercicio previo, el mismo que refleja la recuperación moderada de los Estados Unidos así como la estable -aunque débil- recuperación de la Zona Euro. No obstante dicho crecimiento presenta un menor dinamismo que en el ejercicio previo (3.1%) producto de la desaceleración de la economía china y de las fluctuaciones en los precios de los minerales a lo cual se le suma la incertidumbre presentada en los mercados respecto al posible retiro de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED).

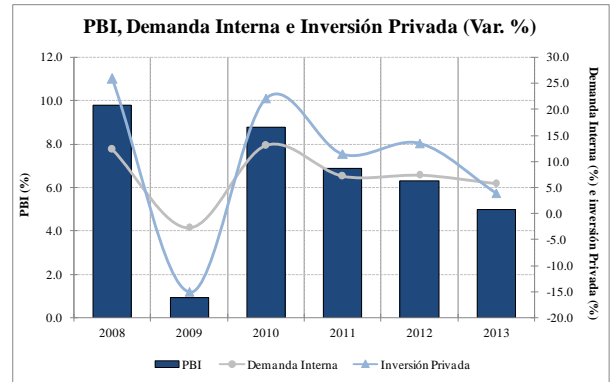


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

No obstante lo anterior, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) espera una recuperación en el crecimiento de la economía mundial para el 2014 y 2015 (3.6% y 3.8%, respectivamente) sustentado en la normalización del ritmo de crecimiento de la economía china, la cual creció en los últimos años a un ritmo de dos dígitos y que se espera se mantenga en un rango de 7-8% para los próximos años. Asimismo, la economía mundial aun se encuentra influenciada por los posibles efectos del recorte del estímulo monetario norteamericano, esto a pesar de la reafirmación por parte de la FED de mantener sus tasas de interés bajas.

Por su parte, la economía peruana creció en el 2013 mostrando una tendencia decreciente en su ritmo de crecimiento por tercer año consecutivo. La menor dinámica se encuentra asociada al menor crecimiento de la demanda interna, la cual disminuye de 7.4% a 5.7% entre 2012 y 2013; además de la pronunciada disminución en el ritmo de crecimiento de la inversión privada, toda vez que en el 2013 sólo creció en 3.9% mientras que en el ejercicio previo lo hizo en 13.5%. Es de mencionar que ambas variables están relacionadas con la menor expectativa por parte de los agentes económicos, los mismos que no son ajenos a las influencias de los acontecimientos globales. Sin embargo, el organismo central espera que dichas variables reviertan en el 2014 y 2015, impulsados por los recientes anuncios en proyectos de inversión privada, cartera que ascendería a US\$29 mil millones, principalmente en los sectores de minería, hidrocarburos y construcción.

Para el presente ejercicio, se espera que el crecimiento del PIB se acerque a su potencial y crezca en 6.0% sustentado en el crecimiento de la demanda interna apoyado por la regularización en el nivel de las exportaciones asociado a la recuperación en los precios de los *commodities*.

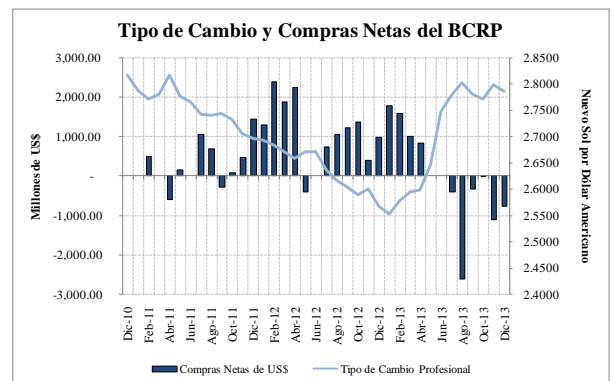


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Tipo de Cambio

Durante el ejercicio 2013 el Nuevo Sol se ha depreciado, respecto a la divisa norteamericana, en 9.15% comportamiento que se encontró supeditado a las expectativas del retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, la misma que no solo impactó a la moneda local, sino a las demás monedas de las economías emergentes. Asimismo, el tipo de cambio resultó perjudicado por el marcado déficit de la balanza comercial, la misma que disminuyó -restringiendo el ingreso de la moneda extranjera- debido al menor precio registrado internacionalmente en los metales preciosos y cobre. Del mismo modo, las perspectivas de mejora en los Estados Unidos plasmado en indicadores positivos del mercado laboral e inmobiliario, conllevó, de acuerdo al organismo central, a que los agentes no residentes y fondos de pensiones demanden dólares en el mercado cambiario.

Es de resaltar que, en búsqueda de mitigar los efectos de la volatilidad del tipo de cambio, el Banco Central mantuvo su política intervención en el mercado cambiario realizando en diciembre la venta de divisa extranjera por US\$760.0 millones acumulando US\$5,205.4 millones en la segunda mitad del año. De este modo, el tipo de cambio cerró en 2.786, ascendiendo al cierre del primer trimestre de 2014 a 2.808 Nuevo Sol por Dólar Americano.



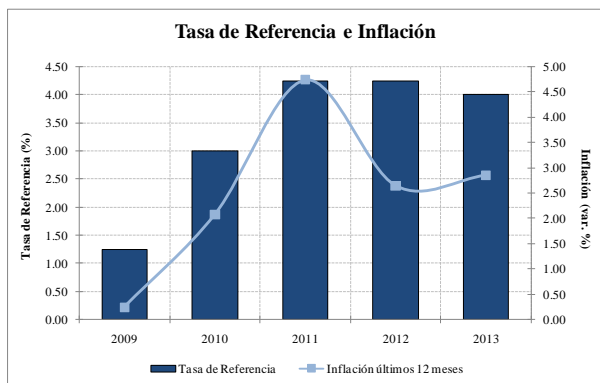
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Política Monetaria

La inflación local medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC) presentó durante el ejercicio 2013 una variación anualizada de 2.86%, mientras que, al 31 de marzo de 2014, la inflación anualizada local salió del rango meta establecido por el BCRP (2.0% +/-1.0%) posicionándose en 3.07%. Dicha inflación recoge el incremento de los precios en el sector eléctrico así como el dinamismo pre-

sentado en los grupos de consumo por el alza en alimentos vegetales y del comportamiento en el precio del pescado, el mismo que estaría ligado a las condiciones climáticas y oleajes anómalos. Asimismo, el Banco Central señala que la inflación recoge un efecto rezagado del tipo de cambio, no obstante, dicho organismo prevé que este se disipe con la atenuación del ritmo de crecimiento del gasto interno.

Para el cierre del 2014, el BCRP proyecta una tasa de inflación que converja al rango meta mientras la economía se desenvuelva de acuerdo a su crecimiento potencial.



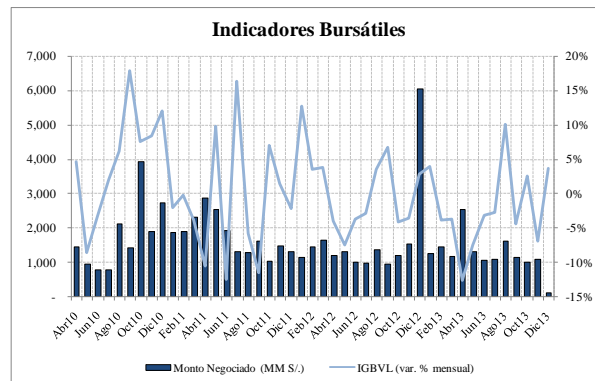
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la política monetaria establecida por el Banco Central, el Directorio de dicha institución resolvió disminuir la tasa de referencia a 4.0% -tras treinta meses- al considerar que el ritmo de crecimiento de la economía no estaría cerca de su potencial, además de observarse un menor crecimiento de la economía mundial y que las expectativas de inflación se encuentran dentro de la meta, se espera que los choques de oferta que han venido afectando los niveles de inflación a corto plazo revertan. Asimismo, en diciembre del 2013 el BCRP volvió a reducir el límite máximo de la tasa de encaje medio y el encaje marginal en Nuevos Soles de 16% a 15%, a fin de continuar impulsando las fuentes de financiamiento en moneda local.

Mercado de capitales

En relación al mercado bursátil, los precios de las acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima registraron una alta volatilidad, reflejando la aversión al riesgo por parte de los agentes económicos influenciados por la lenta recuperación de la economía mundial y de los efectos del tapering, plasmado en un índice (IGBVL) 23.63% menor al registrado en el 2012. Dicho efecto se ha prolongado al primer trimestre del presente ejercicio, reflejando volatilidades y pasividades por parte del mercado, incluso registrando a febrero el menor promedio diario de operaciones de los últimos 8 años.

Lo previamente señalado repercutió en el monto negociado en la BVL, tal es así que en el ejercicio 2013 este totalizó S/.14,851.6 millones encontrándose este 25.08% inferior al registrado en el ejercicio previo. Adicionalmente, es de resaltar que en el último mes del 2013, el monto negociado fue el más bajo de los últimos años, al alcanzar S/.97.7 millones.

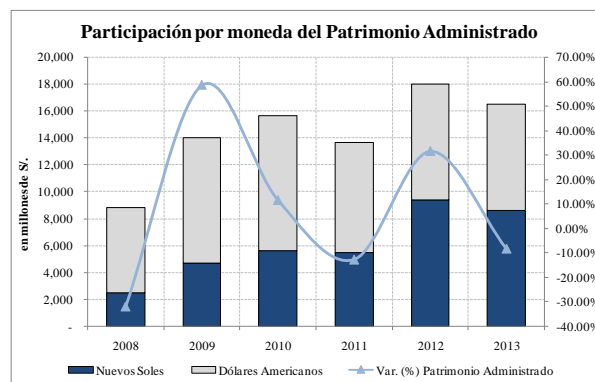


Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Mercado de Fondos Mutuos

En los últimos años, el mercado de fondos mutuos se presentó como alternativa de inversión y ahorro para personas jurídicas y naturales aunque encontrándose este afecto a la coyuntura de incertidumbre internacional. En ese sentido, el ejercicio 2013 representó un retroceso en el volumen de patrimonio administrado de 8.25% interanual ascendiendo a S/.16,509.0 millones con una reducción en el número de partícipes de 1.04% totalizando 312,548. No obstante, el patrimonio administrado se encuentra por encima de lo registrado para otros periodos de crisis internacional aunque predominando la preferencia de los fondos en moneda nacional.

De este modo, el 2013 mantuvo la tendencia presentada en el ejercicio previo toda vez que el patrimonio administrado en moneda local superó al de moneda extranjera representando el 52.24%. Mismo comportamiento se observa con los partícipes, tal es así que el 67.55% prefirió invertir en fondos mutuos en Nuevos Soles, mientras que en el 2012 y 2011 estos ascendieron a 62.105 y 54.10%, respectivamente.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos (antes Credifondo S.A. Sociedad Administradora, en adelante la SAF o Credicorp Capital S.A. SAF) fue constituida en junio de 1994, iniciando operaciones en enero de 1995. La SAF comenzó siendo subsidiaria del Banco de Crédito del Perú, para posteriormente -mediante escisión patrimonial realizada en el mes de julio de 2012- pasar a ser subsidiaria de BCP Capital S.A.A., el cual tiene como principal accionista al Grupo Crédito (84.94%) y seguido

por Credicorp Ltd. (12.73%). El 5 de setiembre de 2013, cambió su denominación social de Credifondo S.A. Sociedad Administradora a Credicorp Capital S.A. Sociedad Administradora de Fondos.

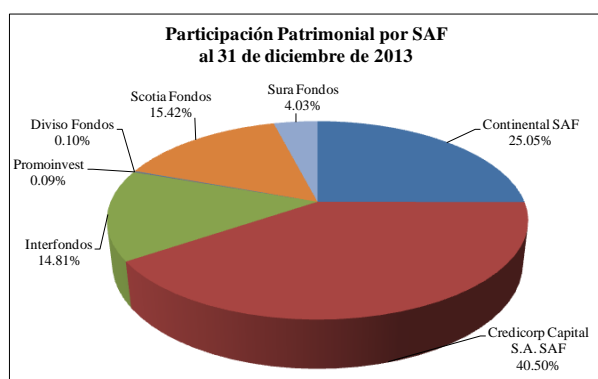
Entre las principales empresas del Grupo Credicorp se encuentran: Grupo Crédito, Atlantic Security Holding Corporation, Credicorp Securities, CCR Inc., Credicorp Investments Ltd., y el Pacífico Peruano Suiza. Cabe mencionar, que dichas subsidiarias agrupan a la vez empresas adicionales que forman parte del Grupo Credicorp.

Al cierre de 2013, Credicorp Capital S.A. SAF administraba quince fondos mutuos, según se detalla:

	Tipo de Fondo	Fondo
Fondos Mutuos Mixtos	Renta Mixta Dólares	BCP Equilibrado
	Renta Mixta Dólares	BCP Moderado
	Renta Mixta Dólares	BCP Acciones Global
	Renta Mixta Soles	BCP Crecimiento Soles
	Renta Mixta Soles	BCP Equilibrado Soles
	Renta Mixta Soles	BCP Moderado Soles
	Renta Variable Dólares	BCP Acciones
	Renta Variable Dólares	BCP Acciones Latam
	Renta Variable Soles	BCP Acciones Soles
Fondos Mutuos en Obligación	Renta Soles	BCP Conservador Mediano Plazo S/.
	Renta Dólares	BCP Conservador Latam
	Renta Dólares	BCP Conservador Mediano Plazo \$
	Renta Dólares	BCP Deuda Global
	Corto Plazo Soles	BCP Extra Conservador S/.
	Corto Plazo Dólares	BCP Extra Conservador \$

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

A diciembre de 2013, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por la SAF totalizaron S/6,685.7 millones (a valor patrimonial), a cuenta de 82,215 partícipes, lo cual la convierte en la SAF con mayor participación de mercado al concentrar el 40.50% del patrimonio y 26.30% del total de partícipes de los fondos mutuos, según se detalla:



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Durante el mes de febrero de 2014, cuatro fondos mutuos administrados por la SAF pasaron a etapa operativa: (i) Fondo BCP Corto Plazo Dólares, (ii) Fondo BCP Corto Plazo Soles, (iii) Fondo BCP Estructurado Dólares I y (iv) Fondo BCP Fondo Mutuo Estructurado I. Por otro lado, en abril del presente ejercicio dos fondos adicionales pasaron a etapa operativa: (i) Credicorp Capital Acciones Internacionales I y (ii) Credicorp Capital Monedas Internacionales I.

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Dentro de las principales obligaciones de la SAF se encuentran: i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de los partícipes, ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, así como mantener al día su contabilidad, iii) contar con un Comité de inversiones y un Custodio, iv) aplicar la política de inversiones contenida en el Reglamento de Participación, v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la SAF o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a la Ley y los reglamentos que lo rigen, vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, vii) cumplir y hacer cumplir las Normas Internas de Conducta y viii) observar que las medidas de seguridad de los medios electrónicos se encuentren operativas y vigentes, garantizando al partícipe la confidencialidad de su uso.

Credicorp Capital S.A. SAF administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la SAF es monitoreada usando, entre otras medidas, los requerimientos mínimos establecidos por la SMV. Los objetivos de la Sociedad cuando gestionan su capital se basan en (i) cumplir con los requerimientos de patrimonio establecido por la SMV, (ii) salvaguardar la capacidad de la Sociedad para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (iii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

El custodio de las inversiones administradas por la SAF es el Banco de Crédito del Perú, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Como se señala en los estados financieros de la SAF, en noviembre de 2012 se firmó un contrato con el BCP por el servicio de agente colocador; servicio que comprende la gestión de las suscripciones, rescates, traspasos y transferencias de las cuotas de los fondos mutuos. La colocación de las cuotas se realiza a través de la Red de Agencias del Banco de Crédito.

A la fecha del presente informe, el Directorio de la SAF está compuesto por las siguientes personas:

Directorio	
Presidente del Directorio	Luis Carrera Sarmiento
Director	Ricardo Flores Peres Reyes
Director	Alejandro Peres Reyes Zarak

La Plana Gerencial de Credicorp Capital S.A. SAF está integrada por las siguientes personas:

Gerencia	
Gerente General	Arturo Morán Vargas

El Comité de Inversiones lo conforman los siguientes miembros:

Comité de Inversiones	
	Diego Marreros Boisset
	Cecilia Ramirez Riesco
	Rosmary Lozano Mantilla

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El BCP Extra Conservador Dólares es un fondo mutuo dedicado a realizar inversiones únicamente en depósitos a plazo denominados en Dólares Americanos, emitidos principalmente en el mercado nacional. No obstante, la Política de Inversiones contempla la posibilidad de colocar recursos en depósitos a plazo en entidades financieras del exterior, siempre y que estos sean denominados en Dólares Americanos. La política de inversión del Fondo no contempla la inversión en depósitos denominados en otras monedas ni el uso de instrumentos derivados.

En relación a la duración del portafolio de BCP Extra Conservador Dólares, el Reglamento de Participación establece como objetivo que se encuentre entre 1 y 90 días como máximo.

La estrategia de inversión del BCP Extra Conservador Dólares tiene como objetivo mantener una adecuada calidad crediticia, por lo que mantiene un límite máximo para los instrumentos de entidades financieras con clasificación entre B+ a B- de hasta 15% del portafolio.

En la última actualización del Reglamento de Participación del Fondo, se eliminó la posibilidad de adquirir instrumentos en monedas distintas al valor cuota del Fondo y se redujo el límite máximo para instrumentos con una clasificación internacional que pasó de 25% a 15%.

De esta manera, los límites que conforman la Política de Inversiones del Fondo son los siguientes:

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 12/06/2013	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	100%	100%
Depósitos a Plazo (duración hasta 90 días)	100%	100%
Según Moneda		
Depósitos en moneda del valor cuota	100%	100%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%
Según Clasificación de Riesgo		
Inversiones con clasificaciones de riesgo local (*)		
Categoría A en Entidades Financieras	85%	100%
Categoría B+ hasta B- en Entidades Financieras	0%	15%
Inversiones con clasificaciones de riesgo internacional mayores o iguales a(**)		
Categoría BBB-	0%	15%
Instrumentos con riesgo Estado Peruano	0%	0%
Instrumentos Derivados	0%	0%

(*) Dentro de la categoría Entidades Financieras se consideran los depósitos bancarios.

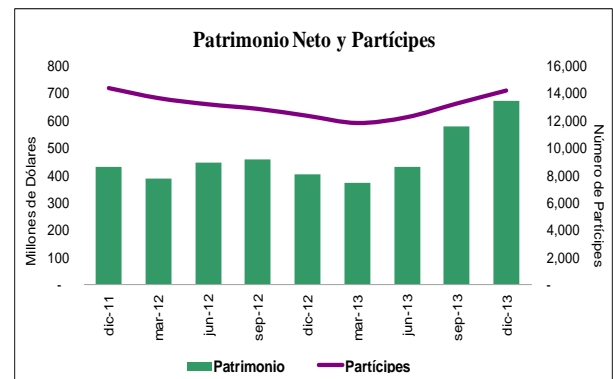
(**) Categoría aplicable para la deuda de largo plazo de las entidades financieras en las cuales se invierta en depósitos a plazo.

El indicador de rendimiento o *benchmark* del Fondo es el rendimiento otorgado por el depósito a plazo en dólares del Banco de Crédito del Perú a 30 días.

Cabe mencionar que al cierre de 2013, no se presentaron excesos de participación incumpliendo los límites de inversión.

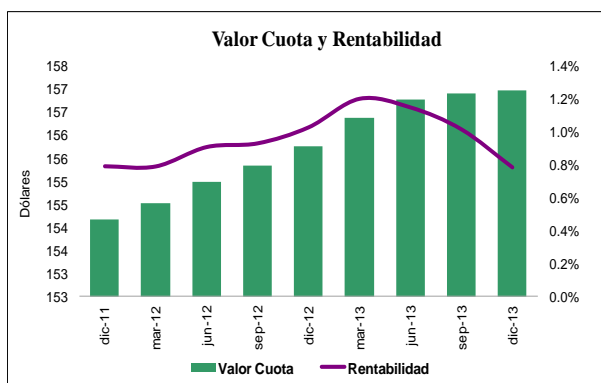
EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre de 2013, el patrimonio del BCP Extra Conservador Dólares alcanzó los US\$670.99 millones incrementándose en 67.11% respecto a diciembre de 2012 favorecido por la ganancia en cambio producto de la apreciación del dólar. En relación al número de partícipes este se incrementó en 14.92%.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Al finalizar el ejercicio anterior, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$156.9871, generando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.04% (0.79% en los últimos 12 meses), reflejo de la colocación de los recursos en depósitos a plazo.

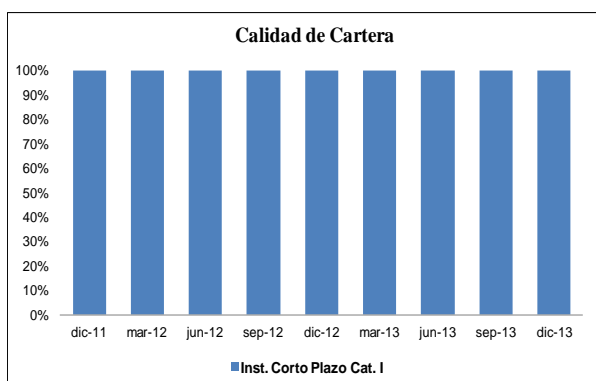


Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS DE LA CARTERA

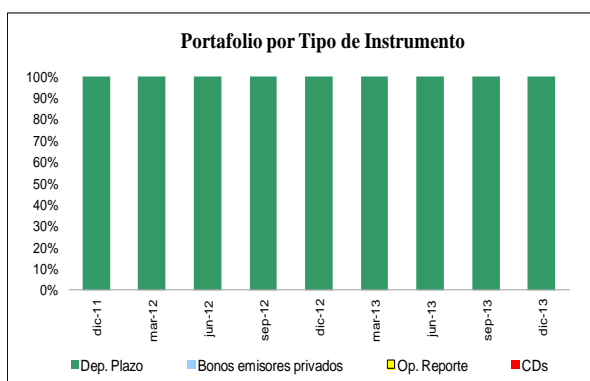
Riesgo Crediticio

El BCP Extra Conservador Dólares se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia, acorde con lo establecido en su Política de Inversiones. Tal es así que al cierre de 2013, el Fondo continúa registrando el 100% de su portafolio en instrumentos de Categoría I.



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

La estructura actual del Fondo (concentrado 100% en depósitos a plazo) responde al objetivo de preservación de capital, buscando reducir la exposición del partícipe a las variaciones en las tasas de interés de mercado, ofreciendo rendimientos nominales positivos.

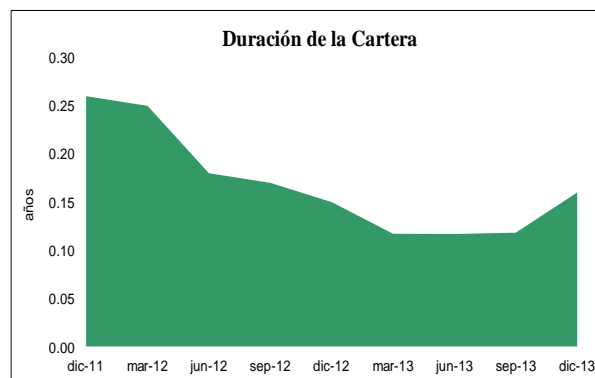


Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, el número de emisores e instrumentos ascendió a 13, habiendo registrado la mayor exposición con el Banco Scotiabank (14.41%).

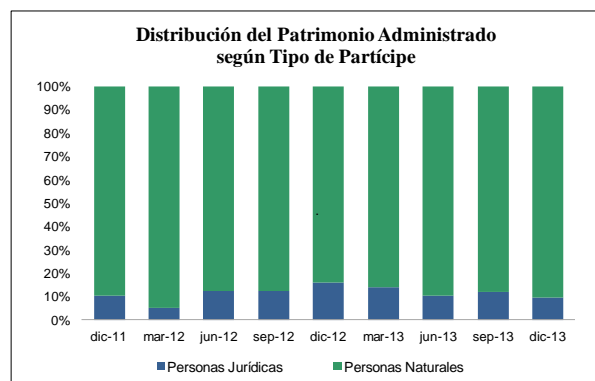
Riesgo de Mercado

La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se mantuvo en 0.12 los tres primeros trimestres de 2013, sin embargo, en el último se incrementó ligeramente ubicándose en 0.16 años. Debido al hecho que el Fondo solo invierte depósitos a plazo, el riesgo de tasa de interés es nulo, permitiendo así la preservación del capital del partícipe.



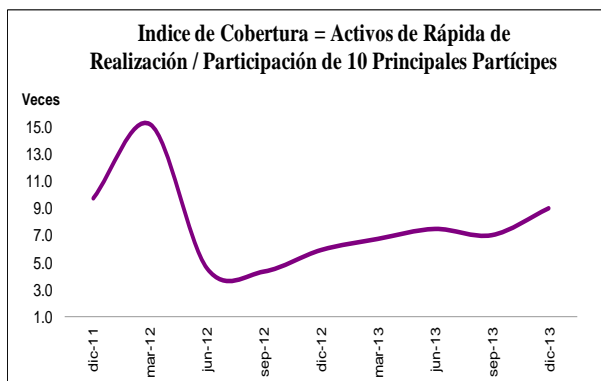
Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

El incremento del patrimonio del Fondo junto con la rentabilidad positiva exhibida por el fondo conllevó a que se modifique la estructura del patrimonio por tipo de partícipe. En tal sentido, las personas naturales incrementaron su participación respecto al 2012 pasando de 84.13% a 90.43%, de esta manera el número de partícipes se atomizó en una mayor proporción reduciendo la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la cual pasó de 14.87% a 11.14% año a año. Por otro lado, la estructura por tipo de partícipe no muestra mayor variación, representando las personas naturales el 98.4% (98.21% en el 2012).



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / Elaboración: Equilibrium

Dado que la totalidad de la cartera del Fondo está invertido en depósitos a plazo, podemos afirmar que la totalidad de la misma está invertida en activos de alta liquidez. En ese sentido, la cobertura de los 10 principales partícipes con estos activos pasó de 5.90 veces en diciembre 2012 a 8.98 veces a diciembre 2013, la misma que es considerada holgada.



Fuente: Credicorp Capital S.A. SAF / *Elaboración: Equilibrium*

Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la elevada calidad crediticia de los activos que conforman las inversiones del Fondo, el grado de diversificación por emisor e instrumento, así como por

el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado ha sido ratificada en Rm2.pe en función al alto nivel de liquidez que registra, lo cual le permite a su vez cubrir con holgura la concentración en los principales partícipes. Asimismo, el nivel de duración promedio que registra actualmente el portafolio de inversiones expone al Fondo a una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

A la fecha del presente informe, cabe destacar que Credicorp Capital S.A. SAF viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos para el BCP Extra Conservador Dólares y con los aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

Fondo Mutuo BCP Extra Conservador Dólares (antes BCP Corto Plazo Dólares - FMIV)

Balance General

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
ACTIVO								
Bancos	1,167	0%	4,257	0%	1,640	0%	3,583	0%
Inversiones	892,643	100%	1,159,083	100%	1,023,133	100%	1,876,629	100%
Depósitos a plazo	890,081	100%	1,155,842	99%	1,019,958	100%	1,874,771	100%
Certificados de depósitos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fluctuación de Valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses y rendimientos	2,562	0%	3,240	0%	3,174	0%	1,858	0%
TOTAL ACTIVO	893,810	100%	1,163,340	100%	1,024,773	100%	1,880,212	100%
PASIVO								
Remuneración por pagar a la SAF	264	0%	348	0%	307	0%	563	0%
Suscripciones en tránsito	180	0%	2,730	0%	153	0%	565	0%
Rescate y Retenciones por pagar	169	0%	114	0%	228	0%	2,854	0%
TOTAL PASIVO	613	0%	3,192	0%	689	0%	3,982	0%
PATRIMONIO								
Capital variable	583,959	65%	752,510	65%	657,471	64%	1,195,149	64%
Capital Adicional	143,246	16%	240,186	21%	197,257	19%	486,271	26%
Resultados no realizados	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Resultados acumulados	166,925	19%	165,992	14%	167,452	16%	169,356	9%
Utilid. Neta del Período	-933	0%	1,460	0%	1,904	0%	25,454	1%
TOTAL PATRIMONIO	893,197	100%	1,160,148	100%	1,024,084	100%	1,876,231	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	893,810	100%	1,163,340	100%	1,024,773	100%	1,880,212	100%

Fondo Mutuo BCP Extra Conservador Dólares (antes BCP Corto Plazo Dólares - FMIV)

Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
INGRESOS OPERACIONES	429,154	100%	12,015	100%	15,235	100%	13,317	100%
Venta de Valores	418,902	98%	-	0%	-	0%	-	0%
Intereses Percibidos	10,249	2%	12,015	100%	15,235	100%	13,314	100%
Otros Ingresos	3	0%	0	0%	0	0%	2	0%
COSTOS OPERACIONALES	430,087	100%	10,555	88%	13,331	88%	-12,137	-91%
Costo de Venta de Valores	418,804	98%	-	0%	-	0%	-	0%
Remuneración por pagar a la SAF	3,617	1%	3,744	31%	3,922	26%	4,673	35%
Pérdida por diferencia de cambio	7,660	2%	6,806	57%	9,406	62%	-16,813	-126%
Otros gastos	7	0%	4	0%	3	0%	3	0%
Utilidad antes de IR	-933	0%	1,460	12%	1,904	12%	25,454	191%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	-933	0%	1,460	12%	1,904	12%	25,454	191%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ROAE	-0.11%	0.14%	0.17%	1.76%
ROAA	-0.11%	0.14%	0.17%	1.75%
Pasivo / Patrimonio	0.07%	0.28%	0.07%	0.21%

CREDICORP CAPITAL S.A. Sociedad Administradora de Fondos

Balance General

En miles de Dólares Americanos

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
ACTIVO								
Efectivo y equivalente de efectivo	6,663	20%	9,379	25%	5,695	14%	21,097	63%
Inv. negociables a valor razonable con cambios en resultados	18,983	56%	19,771	53%	29,266	74%	6,262	19%
Cuentas por cobrar comerciales	3,558	11%	2,743	7%	3,403	9%	2,480	7%
Otras cuentas por cobrar	155	0%	220	1%	868	2%	3,387	10%
Total Activo Corriente	29,359	87%	32,113	86%	39,232	99%	33,226	99%
Inversiones en asociadas	4,178	12%	4,823	13%	-	0%	-	0%
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	2	0%	2	0%	2	0%	1	0%
Intangibles, neto y otros	226	1%	205	1%	231	1%	181	1%
Total Activo No Corriente	4,406	13%	5,030	14%	233	1%	182	1%
TOTAL ACTIVO	33,765	100%	37,143	100%	39,465	100%	33,408	100%
PASIVO								
Tributos y remuneraciones por pagar	2,599	8%	1,514	4%	389	1%	322	1%
Otras cuentas por pagar	306	1%	285	1%	90	0%	301	1%
Cuentas por pagar a relacionadas	-	0%	-	0%	2,682	7%	10,782	32%
Total Pasivo Corriente	2,905	9%	1,799	5%	3,161	8%	11,405	34%
TOTAL PASIVO	2,905	9%	1,799	5%	3,161	8%	11,405	34%
PATRIMONIO								
Capital social	9,040	27%	9,040	24%	9,040	23%	9,040	27%
Reserva legal	1,725	5%	1,725	5%	1,725	4%	1,725	5%
Resultados no realizados	-1	0%	-8	0%	-	0%	-	0%
Resultados Acumulados	1,956	6%	5,673	15%	9,770	25%	7,585	23%
Utilid. Neta del Período	18,140	54%	18,914	51%	15,769	40%	3,653	11%
TOTAL PATRIMONIO	30,860	91%	35,344	95%	36,304	92%	22,003	66%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,765	100%	37,143	100%	39,465	100%	33,408	100%

CREDICORP CAPITAL S.A. Sociedad Administradora de Fondos

Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de Dólares Americanos

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
INGRESOS OPERATIVOS								
Ingresos	31,474	100%	31,181	100%	30,437	100%	30,818	100%
GASTOS OPERATIVOS								
Gastos de venta, distribución y de agente colocador	-1,226	-4%	-5,803	-19%	-10,530	-35%	-21,398	-69%
Cargas de personal	-5,507	-17%	-792	-3%	-1,046	-3%	-1,012	-3%
Otros ingresos operativos	33	0%	270	1%	-134	0%	-62	0%
Otros gastos operativos	-	0%	-180	-1%	-25	0%	-25	0%
Otros neto	-	0%	-	0%	155	1%	-5	0%
UTILIDAD OPERATIVA	24,774	79%	24,676	79%	18,857	62%	8,321	27%
Ingresos financieros	490	2%	97	0%	140	0%	130	0%
Gastos financieros	-104	0%	-109	0%	-116	0%	-138	0%
Diferencia en cambio	-	0%	135	0%	787	3%	-1,637	-5%
Ganancia neta en inv. a valor razonable y en asociadas	702	2%	1,488	5%	1,758	6%	-65	0%
UTILIDAD ANTES DEL IR	25,862	82%	26,287	84%	21,426	70%	6,611	21%
Impto. a la Renta	-7,722	-25%	-7,373	-24%	-5,657	-19%	-2,958	-10%
UTILIDAD NETA	18,140	58%	18,914	61%	15,769	52%	3,653	12%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ROAE	64.70%	57.14%	44.02%	12.53%
ROAA	60.65%	53.35%	41.17%	10.03%
Pasivo / Patrimonio	9.41%	5.09%	8.71%	51.83%
Activo Corriente / Pasivo Corriente	10.11	17.85	12.41	2.91