



**Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008**

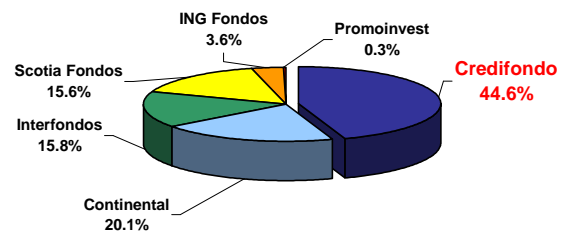
**BCP CONSERVADOR SOLES**

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Soles	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	26.5% en Patrimonio y 26.1% en Partícipes	Moneda	Soles	Riesgo de Mercado	Rm4.pe
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en soles	Patrimonio S/.	747.8 MM		
Nro. de Partícipes	15,820	Duration (Años)	2.57		
Rentabilidad anual junio 2008	4.93%	Valor Cuota S/.	106.6797		

**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

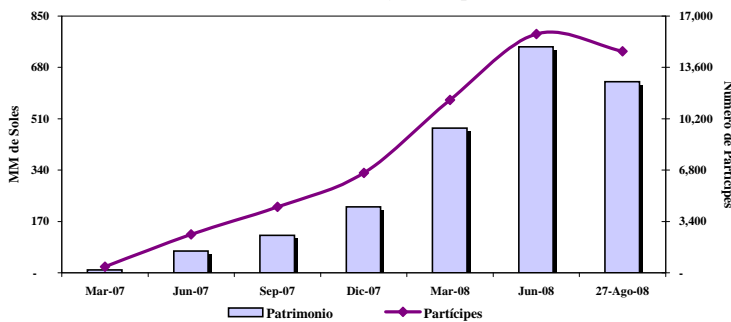
Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 6,864.9 MM
Nro. de Fondos Mutuos	10
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	44.62%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2008

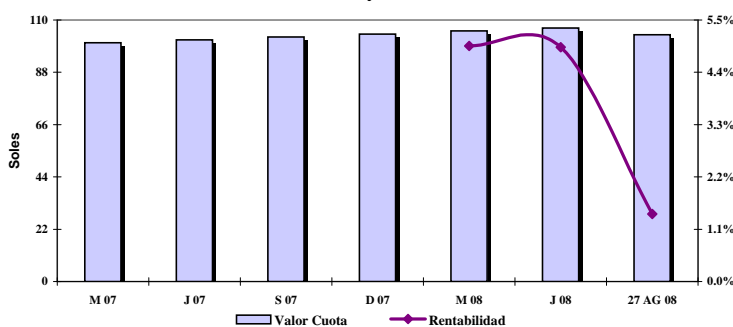


**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

Patrimonio neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad



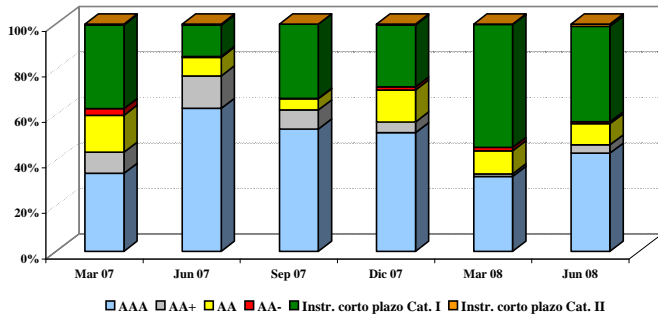
Tras iniciar operaciones en marzo de 2007, el BCP Conservador Soles mostró un notable crecimiento. Al cierre de junio totalizó 15,820 partícipes y un patrimonio de S/.747.8 MM (+38.3% y +55.9% durante el segundo trimestre, respectivamente). Esta evolución responde principalmente al dinamismo en el ingreso de personas naturales al Fondo, en un contexto de mayor preferencia por activos denominados en soles.

Al 27 de agosto y tras los rescates de cuotas experimentados a partir de julio, el Fondo se redujo a S/.632.3 MM por cuenta de 14,672 partícipes (-15.4% del patrimonio y -7.3% en el número de partícipes respecto de junio, a raíz de los ajustes realizados y que se reflejaron en la cotización del valor cuota).

El valor cuota alcanzó los S/.106.86 a junio, generando una rentabilidad nominal anual de 4.93%, superior al promedio ponderado de los fondos de renta fija en soles (4.76%), aunque inferior a su *benchmark* (5.0%). Los incrementos en las tasas de descuento realizados por Credifondo -a fin de alinear las tasas de valorización de la cartera con las tasas de interés de mercado- redujeron el valor cuota a S/.105.05 el 2 de julio (-1.54%) y a S/.103.66 el 14 de agosto (-1.79%). Tras esta evolución negativa, el valor cuota viene recuperándose sostenidamente (S/.108.7 al 27 de agosto, rentabilidad nominal anual de 1.42%). A pesar de estos movimientos, la volatilidad observada permanece en un nivel bajo.

## RIESGO DE CREDITO

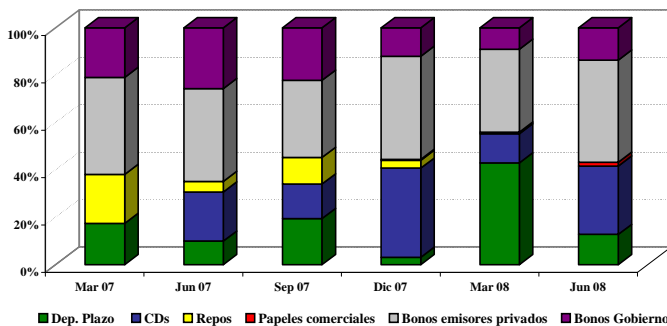
**Calidad de Cartera**



El fondo BCP Conservador Soles se caracteriza por la elevada calidad de sus inversiones: 99.0% en instrumentos de categoría I al cierre de junio.

Durante 2008 se observa una mayor participación en el Fondo de instrumentos de corto plazo de categoría I (+14.9% de la cartera), a costa de una menor tenencia relativa de bonos AAA y AA(+/-) (-8.9% y -6.3% de la cartera, respectivamente). A junio, el portafolio estaba compuesto en un 43.1% por bonos AAA, 42.1% por instrumentos de corto plazo de categoría I, 13.8% por bonos AA(+/-) y 0.99% por instrumentos de corto plazo de categoría II. Estos últimos corresponden a papeles de corto plazo emitidos por Nissan Maquinarias con vencimiento en diciembre de 2008, clasificados como CP-2+.

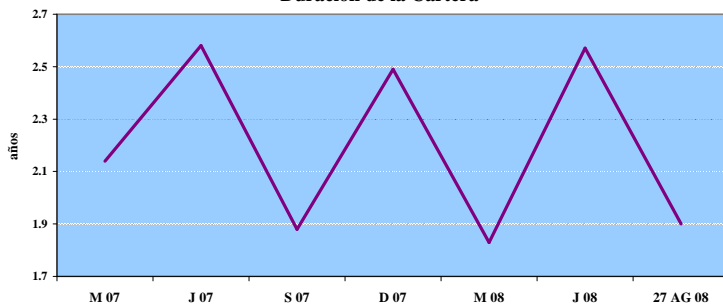
**Portafolio por tipo de instrumento**



El portafolio estuvo compuesto por bonos corporativos (38.7%), CDs (28.9%), bonos del Gobierno (13.7%) y depósitos a plazo (12.8%). El 98.1% de las inversiones corresponde a instrumentos de deuda con tasa de interés fija. Durante el segundo trimestre se observó una disminución significativa en la participación de depósitos a plazo (-30.2% de la cartera) en favor de una mayor posición en CDs, bonos corporativos y bonos del Gobierno (+16.5%, +10.6% y +4.6% de la cartera, respectivamente). El incremento en la tenencia de CDs resultaba esperable debido a la autorización otorgada a las SAFM para participar en las subastas primarias del BCR desde mediados de abril. En vista de las mayores tasas de interés de los CDs y bonos, este cambio en la composición de la cartera aportará mayores retornos al portafolio del Fondo.

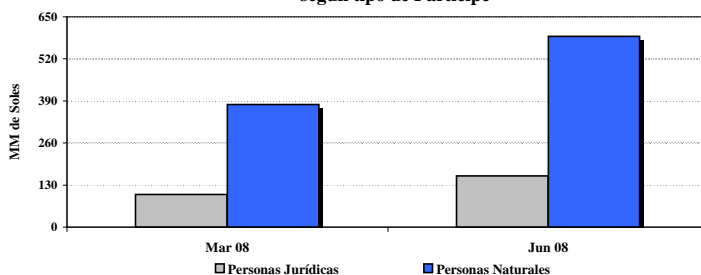
## RIESGO DE MERCADO

**Duración de la Cartera**



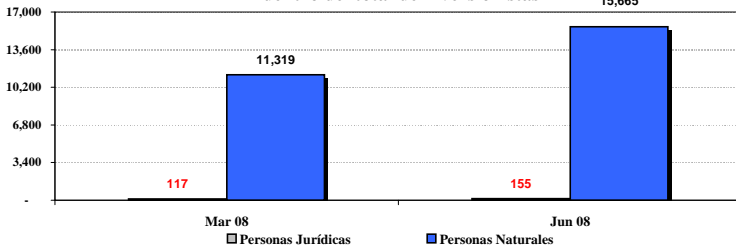
Pese a la baja duración promedio de los CDs incorporados al portafolio durante el tercer trimestre, la duración del BCP Conservador Soles se elevó a 2.57 años (1.83 años en marzo). Esta evolución responde a la posición en bonos corporativos largos (38.7% de la cartera con una duración promedio de 3.4 años) y bonos soberanos (13.7% de la cartera con una duración promedio de 7.2 años). La duración del Fondo viene mostrando fluctuaciones pronunciadas (2.58 años en junio de 2007 y 1.83 años en marzo de 2007) aunque se mantiene dentro del rango objetivo (hasta 3 años). Al 27 de agosto (duración de 1.90 años), el Fondo refleja una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

**Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe**



Tras el considerable ingreso de personas naturales al Fondo durante el segundo trimestre de 2008 (totalizaron 15,665), al cierre de junio este grupo de partícipes suscribió el 78.8% (S/.589.5 MM) del patrimonio del BCP Conservador Soles. Por su parte, las 155 personas jurídicas a esa fecha (1.0% del total de partícipes) concentraron el 21.2% del Fondo (S/.158.2 MM), lo cual revela una concentración patrimonial moderada en personas jurídicas.

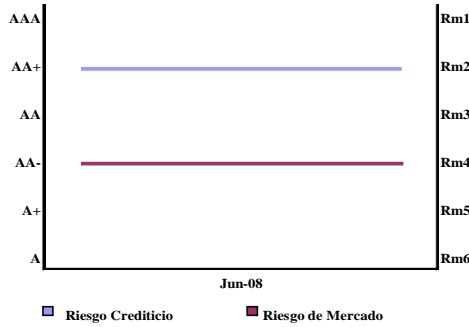
**Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas**



Los 10 mayores inversionistas del BCP Conservador Soles suscribieron el 17.5% de las cuotas de participación, a niveles de trimestres anteriores (16.6% en marzo). Este nivel revela un buen grado de atomización del patrimonio del Fondo, el cual se mantiene en un rango adecuado dada la posición líquida de las inversiones.

## CLASIFICACIÓN

**Historia Clasificación**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al BCP Conservador Soles es de AA+fm.pe, la cual refleja la elevada calidad de las inversiones, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Credifondo. La clasificación asignada al Fondo refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico.

La clasificación de Riesgo de Mercado es de Rm4.pe, la cual refleja una moderada a alta sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

### 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 inte
<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 especula
<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.

### CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

<b>Rm1</b>	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.

NOTA: La inclusión del signo +/- en la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.