



**Reporte de Monitoreo al 30 de Junio de 2009**

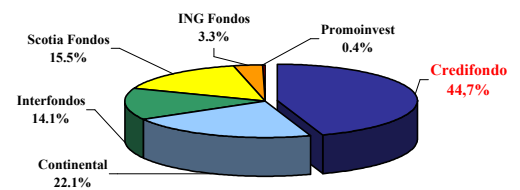
**BCP CONSERVADOR SOLES**

<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Largo Plazo Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>	
<b>Participación dentro del Segmento</b>	32.0% en Patrimonio y 24.1% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles		<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Instrumentos de renta fija en soles	<b>Patrimonio S/.</b>	256.0 MM		<b>AA+fm.pe</b>
<b>N° de Partícipes</b>	5,684	<b>Duration (Años)</b>	1.98		<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentabilidad anual junio 2009</b>	4.53%	<b>Valor Cuota S/.</b>	111.5118		<b>Rm4.pe</b>

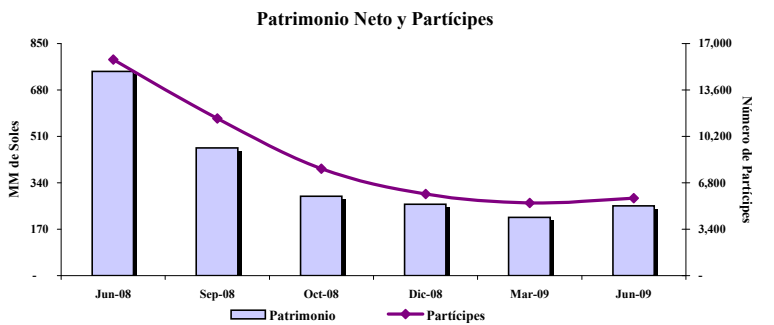
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

<b>Administrador</b>	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo Crédito
<b>Clasificación BCP</b>	A+
<b>Monto Total Administrado</b>	S/. 4,492.7 MM
<b>N° de Fondos Mutuos</b>	10
<b>N° de Fondos de Inversión</b>	0
<b>Participación en Fondos Mutuos</b>	44.66%

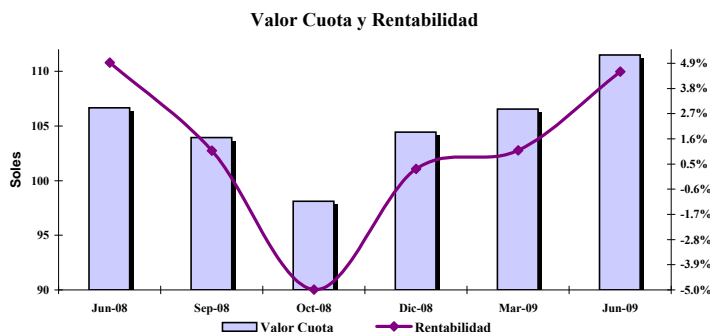
Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2009



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

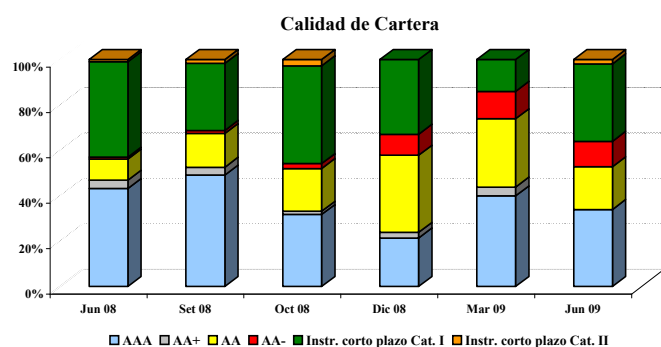


El contexto incentiva la participación de los inversionistas en fondos con expectativas conservadoras y en moneda local. En tal sentido, el Fondo muestra un reducido crecimiento al cierre del primer semestre de 2009. El patrimonio y los partícipes totalizaron S/256.03 MM (+19.96% respecto el trimestre anterior) y 5,684 (+6.90% respecto el trimestre anterior) respectivamente.

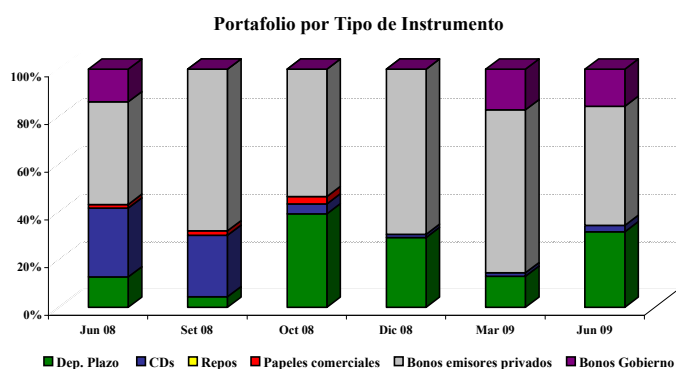


La cotización del valor cuota del Fondo se recuperó luego de verse fuertemente afectada por el ajuste de tasas en octubre de 2008, alcanzando al cierre del primer semestre de 2009 los S/111.5118 para una rentabilidad nominal anual de 4.53%. Es importante señalar que la gestión del administrador y las condiciones de mercado generaron una rentabilidad trimestral anualizada del 20.0%.

## RIESGO DE CREDITO

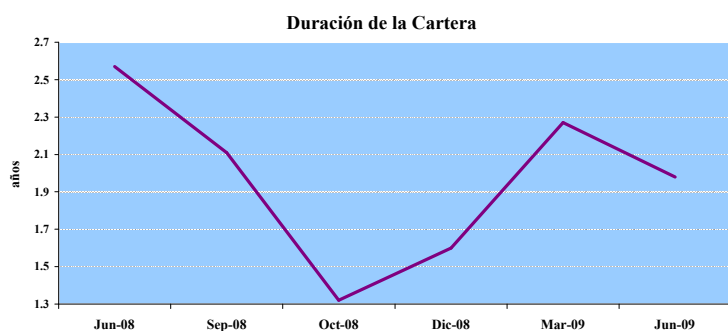


El Fondo BCP Conservador Soles mantiene el 98% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa una mayor presencia de instrumentos de corto plazo de categoría I (+18.6% respecto al trimestre anterior), adicionalmente se observa una reducción en la posición relativa de instrumentos AAA y AA (+/-) (-6.38% y -15.99% de variación respecto al trimestre anterior). En tal sentido, al cierre de junio de 2009, el portafolio del Fondo estuvo compuesto en 31.98% por instrumentos de corto plazo con clasificación de CP-1+, 31.77% por bonos AAA y 28.13% por bonos AA(+/-).

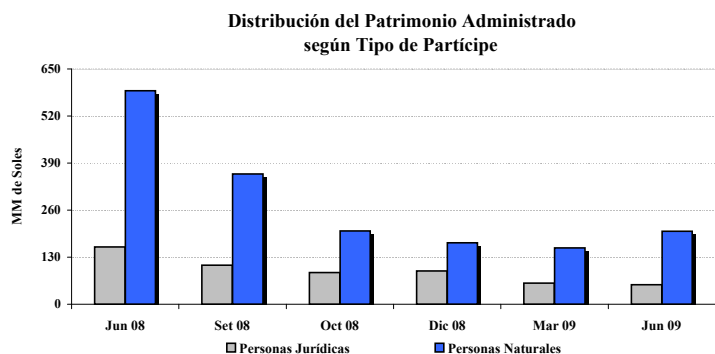


En el portafolio destacó la participación de bonos de emisores privados (50.0%) y depósitos a plazo (31.8%), observándose una reducción en la participación de bonos de emisores privados (-18.3%, respecto al trimestre anterior) revelando que se mantiene una preferencia por plazos promedio largos que resulta de expectativas a la baja en las tasas de interés. Principales emisores: Banco de Credito del Peru (13.92%) y MEF (15.66%).

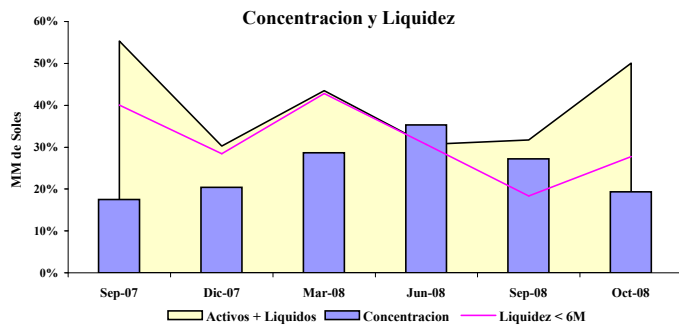
## RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio del Fondo mostró una reducción, dado el incremento relativo en la participación de depósitos a plazo, hasta alcanzar un nivel de 1.98 años al primer semestre del 2009 (2.27 a marzo de 2009). De esta manera, el valor del portafolio del Fondo mantiene una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

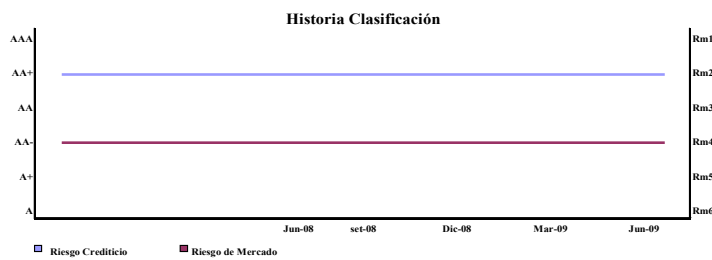


Tal y como se observa en la gráfica, al cierre de junio se presenta una recuperación de los partícipes, principalmente personas naturales, para revertir finalmente la tendencia decreciente iniciada a mediados de 2008. En tal sentido, al cierre de junio de 2009, los inversionistas personas naturales representaron el 78.8% del patrimonio del Fondo y las personas jurídicas el 21.21%.



Al cierre del primer semestre de 2009, los 10 principales inversionistas concentraron el 21.77% del patrimonio del Fondo (+7.01%, respecto a marzo de 2009), mostrando una menor dispersión. Esta situación se complementa con los niveles de liquidez (27.73% en instrumentos con vencimiento menores a seis meses y 50.05% en inversiones de rápida realización), que permiten cubrir un potencial retiro de los 10 principales inversionistas.

## 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 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 de un 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 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 las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.