

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Diego Galarza Meza
dgalarza@equilibrium.com.pe
Danitza Mesinas
dmesinas@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



23 de Febrero de 2010

Reporte de Monitoreo al 31 de Diciembre de 2009

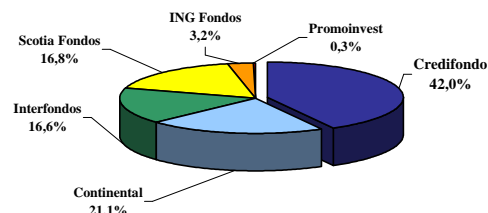
BCP CONSERVADOR DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	52,3% en Patrimonio y 47,8% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, duración promedio menor a 3 años.	Patrimonio US\$	949,0 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	32.890	Duration (Años)	1,66	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual a diciembre 2009	5,78%	Valor Cuota US\$	194,74	Rm3.pe

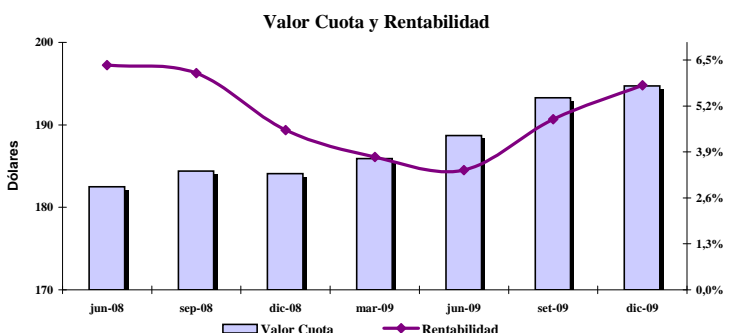
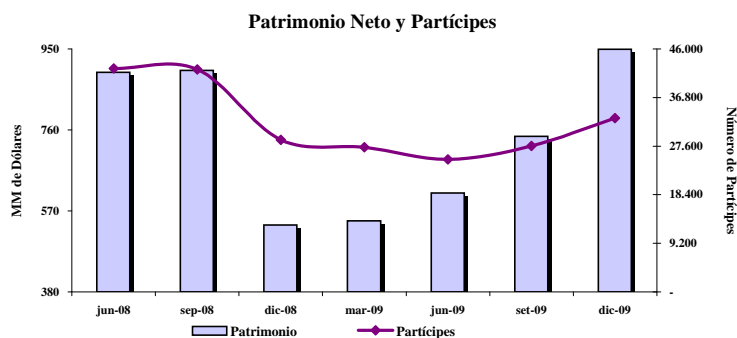
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 5.901,2
Nº de Fondos Mutuos	10
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	42,04%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009



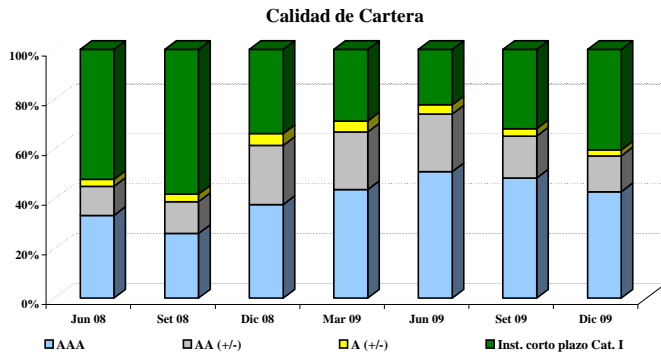
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



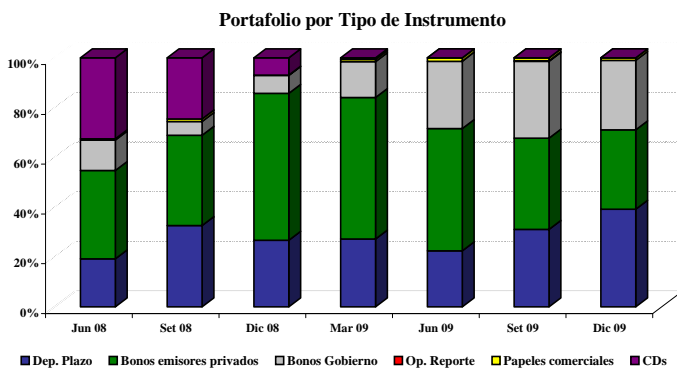
Al cierre del 2009 se mantuvo la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo Conservador Dólares mantiene la tendencia de crecimiento recuperada a partir del primer trimestre del 2009 al incrementar el monto del patrimonio en +27,3% respecto septiembre 2009, superando los niveles registrados a diciembre 2008 (US \$ 537,19 MM). Esta situación viene acompañada del aumento de partícipes (+19% respecto septiembre 2009), reflejando la mayor participación de personas naturales dentro de la composición del patrimonio (+4,66% respecto septiembre 2009).

Acompañando la confianza de los inversionistas y dado el aumento del patrimonio, la cotización del valor cuota alcanzó los US\$ 194,74 a diciembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 5,79%. Este desempeño, resultó del aprovechamiento de mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario y la revalorización de los activos por los movimientos de las tasas de interés.

RIESGO DE CREDITO

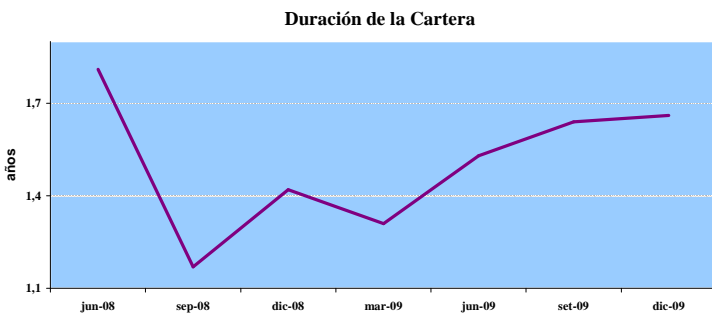


Al cierre del 2009, el fondo mantiene el 97% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa un incremento +0,06% en los instrumentos de corto plazo categoría I, para una participación de instrumentos AAA y de corto plazo categoría I de 42,52% y 40,16% respectivamente.

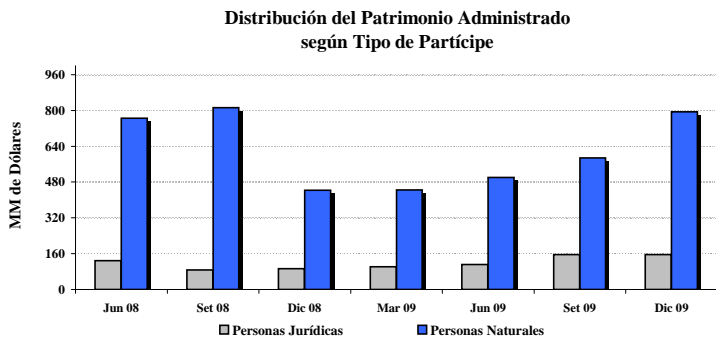


Por otro lado, la administradora mantiene una alta exposición del portafolio en depósitos a plazo y bonos de gobierno con el fin de mantener una cartera líquida. Principales emisores: Ministerio de Economía y Finanzas (18,58%) y Banco de Crédito del Perú (13,53%).

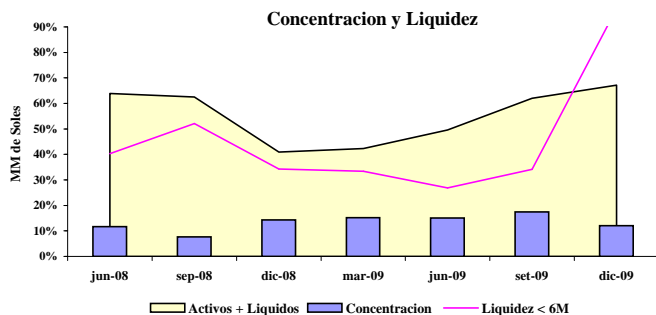
RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio mantuvo la tendencia ascendente llegando al cierre del 2009 a registrar un nivel de 1,66 años (1,64 años a septiembre 2009), ello reflejo de la participación de instrumentos de largo plazo como bonos de gobierno y corporativos. De esta manera, el valor del portafolio del fondo continúa reflejando una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

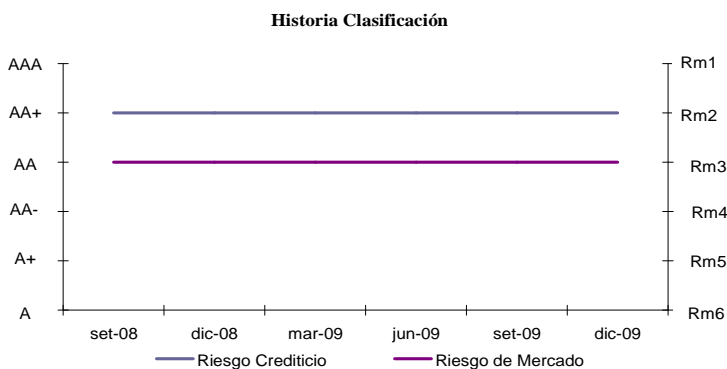


Al cierre del cuarto trimestre 2009, se observó una reducción en la participación de personas jurídicas en el patrimonio administrado. En tal sentido, la participación de las personas jurídicas se redujo en -4,65% respecto septiembre 2009, para representar al cierre del 2009 el 16,36% del patrimonio.



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 12,08% del patrimonio del fondo, reduciendo la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (17,48% a septiembre 2009) y reflejando la mayor participación de personas naturales. En tal sentido, a diciembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 97,20% mientras que los activos de rápida realización el 67,18%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en cinco veces y media.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe, sustentada en la elevada calidad de las inversiones del Fondo, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Credifondo.

La clasificación de Riesgo de Mercado ha sido ratificada en Rm3.pe y refleja una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante cambios en las tasas de interés y las condiciones 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. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
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.

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.

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