

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
 Iván Esqueche
iesqueche@equilibrium.com.pe
 (511) 221 3688



26 de Agosto de 2008

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

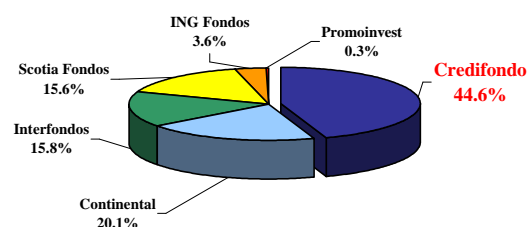
BCP CONSERVADOR DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	49.4% en Patrimonio y 46.0% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, duración promedio menor a 3 años, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	894.9 MM		
Nro. de Partícipes	42,330	Duration (Años)	1.81		
Rentabilidad anual junio 2008	6.35%	Valor Cuota US\$	182.5109		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

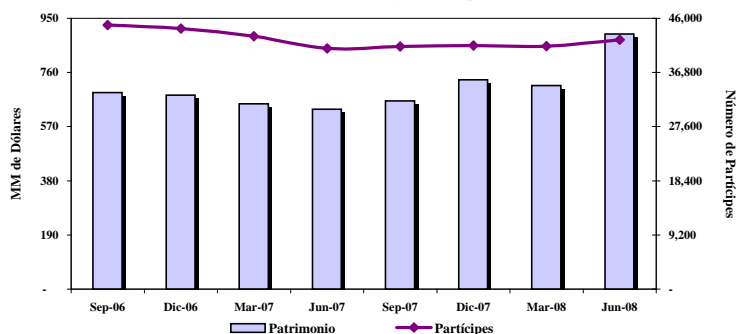
Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 6,864.9
Nro. de Fondos Mutuos	10
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	44.62%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2008

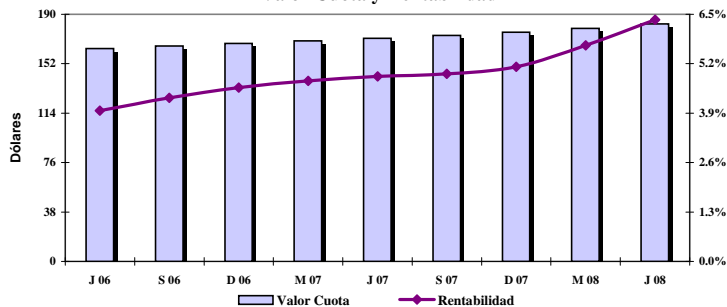


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Partícipes



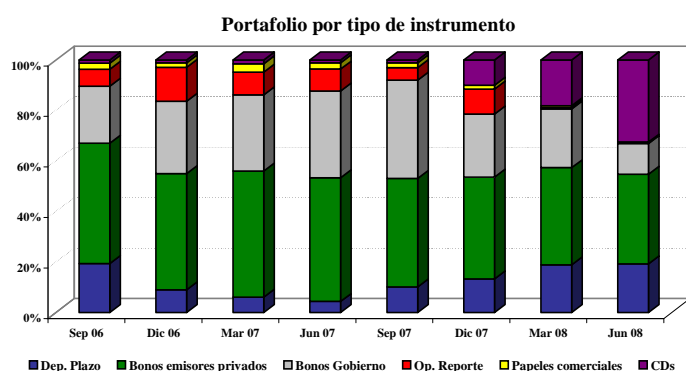
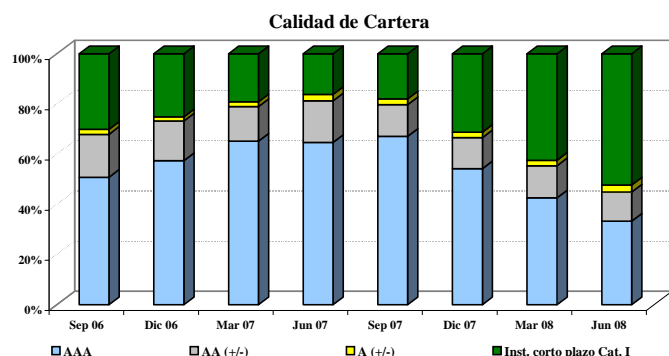
Valor Cuota y Rentabilidad



El dinamismo en la suscripción de cuotas por parte de personas naturales y jurídicas condujo a que, durante el segundo trimestre de 2008, el patrimonio del BCP Conservador Dólares ascienda a US\$894.9 MM (+25.4% en dicho periodo y +21.9% respecto de 2007). A junio, los inversionistas totalizaron 42,330 (+2.6% en el trimestre), aunque cabe señalar que desde mediados de agosto se observa una ligera disminución (-0.9% entre el 12 y 25 de agosto). Esta evolución empieza a reflejar el retorno de los inversionistas -principalmente personas jurídicas- hacia activos denominados en dólares, impulsados por las expectativas del tipo de cambio y los recientes movimientos en las tasas de interés en soles. Al 25 de agosto, el Fondo creció a US\$985.0 MM.

El valor cuota del Fondo mantiene la tendencia creciente mostrada en trimestres anteriores. Al cierre de junio, la cotización ascendió a US\$182.51. La rentabilidad nominal fue de 6.35%, la cual superó al promedio ponderado del segmento renta fija en dólares (6.26%) y resultó muy superior al *benchmark* del Fondo (2.25%). Esta evolución del valor cuota condujo a un ligero repunte de su volatilidad, aunque ésta aún se mantiene en un nivel bajo (coeficiente de variabilidad de 1.82% en los últimos 12 meses; 1.43% en 2007). Al 25 de agosto, el valor cuota alcanzó los US\$183.72 (+6.26% nominal anual).

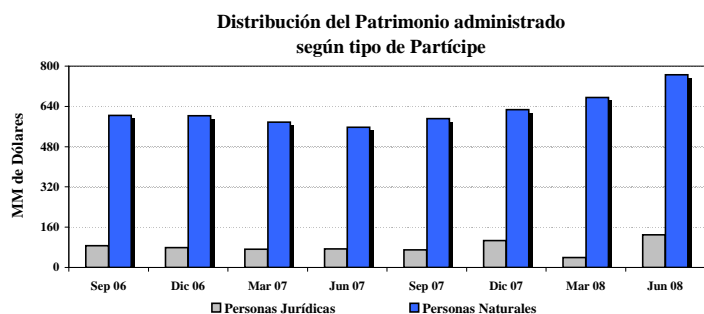
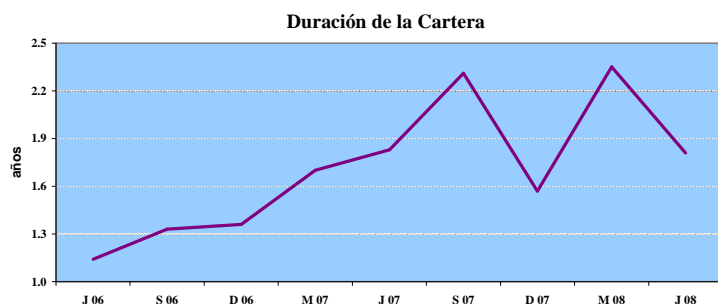
RIESGO DE CREDITO



El BCP Conservador Dólares mantuvo un 97.2% de su portafolio en inversiones de categoría I y un 2.8% de categoría II. Si bien esta proporción se mantiene sin mayores cambios, durante el segundo trimestre de 2008 se observó nuevamente una mayor posición en instrumentos de corto plazo de categoría I (+9.9% de la cartera) y una menor posición relativa en bonos AAA (-9.3% de la cartera), tendencia que se mantiene desde junio de 2007. Esta recomposición conserva la calidad crediticia de la cartera y reduce la vida media del Fondo. Al cierre de junio de 2008, el portafolio quedó compuesto principalmente por instrumentos de corto plazo de categoría I (52.2%), bonos AAA (33.3%) y bonos AA (+/-) (11.7%).

El portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por CDs (32.5%), bonos corporativos (21.4%), depósitos a plazo (19.2%), bonos del Gobierno (12.2%) y bonos BAF (7.5%). Durante el segundo trimestre de 2008 se elevó considerablemente la tenencia de CDs (+14.4% de la cartera) a costa de una menor posición relativa en bonos del Gobierno y de emisores privados (-11.0% y -2.9 de la cartera, respectivamente). Esta recomposición de la cartera redujo la vida media del portafolio (vencimientos promedio: CDs 0.26 años, bonos del Gobierno 15.7 años, bonos corporativos 5.4 años), acotando la exposición del Fondo ante eventuales incrementos en las tasas de interés. Cabe señalar que la posición descubierta en instrumentos denominados en nuevos soles ascendió a 17.8% del Fondo (incluye 12.6% en CDs del BCR).

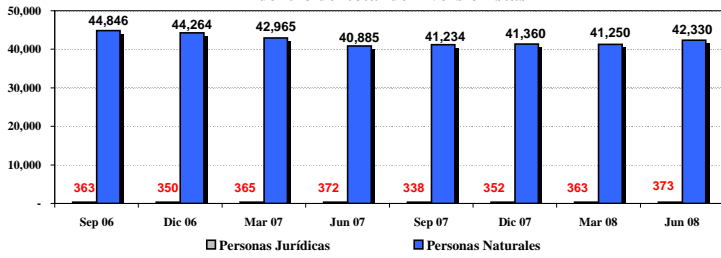
RIESGO DE MERCADO



La menor duración promedio de las nuevas inversiones (CDs 0.25 años, respecto de bonos del Gobierno 8.7 años o bonos corporativos 1.9 años) y la posición en depósitos a corto plazo (19.2%) condujeron a una disminución en la duración del portafolio a 1.81 años (2.35 años al cierre de marzo). Si bien esta evolución resulta favorable para el perfil de riesgo de mercado del Fondo en un contexto de incrementos de tasas de interés, la sensibilidad del valor portafolio aún es alta.

Las personas naturales mantienen una participación mayoritaria en el Fondo (US\$765.8 MM, 85.6% del patrimonio total). Por su parte, tras las suscripciones de cuotas realizadas durante el segundo trimestre, los partícipes corporativos suscribieron US\$129.1 MM que representaron un 14.4% del patrimonio (5.5% en marzo). El BCP Conservador Dólares muestra una concentración patrimonial moderada a baja, tanto entre los principales partícipes como en personas jurídicas (0.88% del total de partícipes). Asimismo, la posición de liquidez del Fondo permitiría atender eventuales rescates significativos de cuotas sin afectar posiciones de largo plazo.

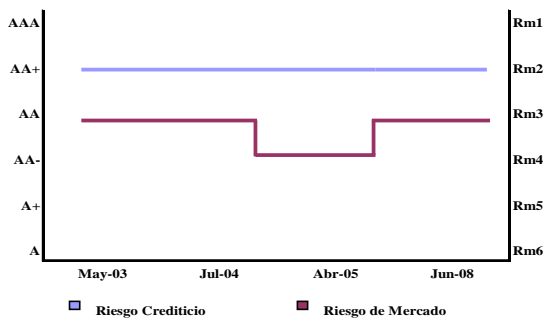
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Los partícipes personas naturales mostraron un importante ritmo de ingreso durante el segundo trimestre, al cierre del cual totalizaron 42,330 (99.1% del total de partícipes). Los 10 mayores inversionistas del Fondo suscribieron el 11.7% de las cuotas de participación. Si bien esta concentración se elevó respecto de marzo (3.9%) debido a la suscripción de cuotas de personas jurídicas, el nivel observado se mantiene en los niveles de trimestres anteriores.

CLASIFICACIÓN

Historia 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.