

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Diego Galarza Meza
dgalarza@equilibrium.com.pe
Iván Esqueche
iesqueche@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



14 de Agosto de 2009

Reporte de Monitoreo al 30 de Junio de 2009

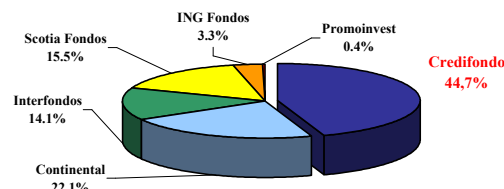
BCP CONSERVADOR DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	52.7% en Patrimonio y 45.2% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, duración promedio menor a 3 años.	Patrimonio US\$	611.8 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	25,098	Duration (Años)	1.53	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual a junio 2009	3.39%	Valor Cuota US\$	188.7	Rm3.pe

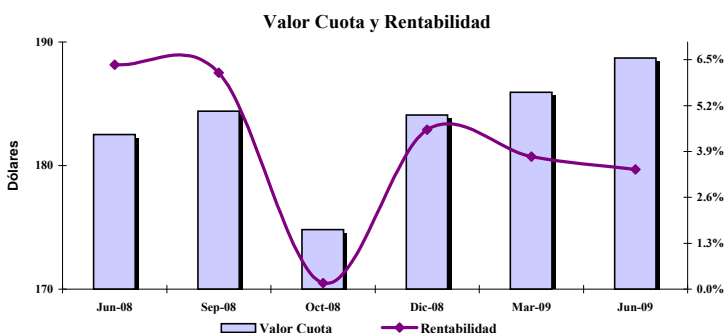
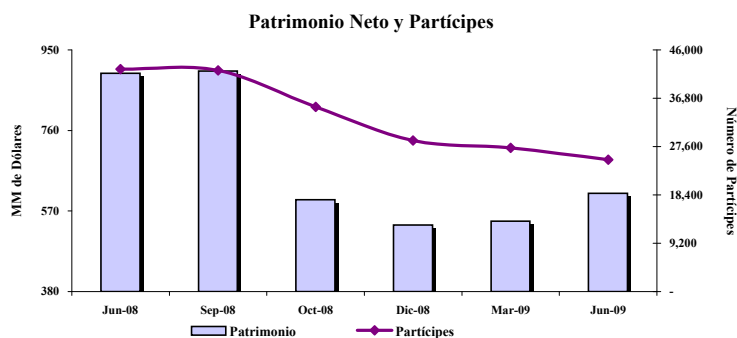
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2009



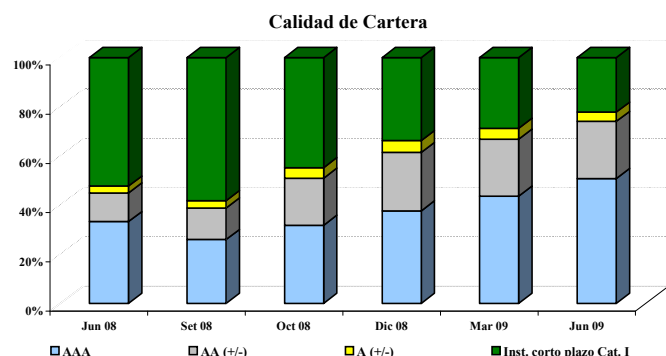
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



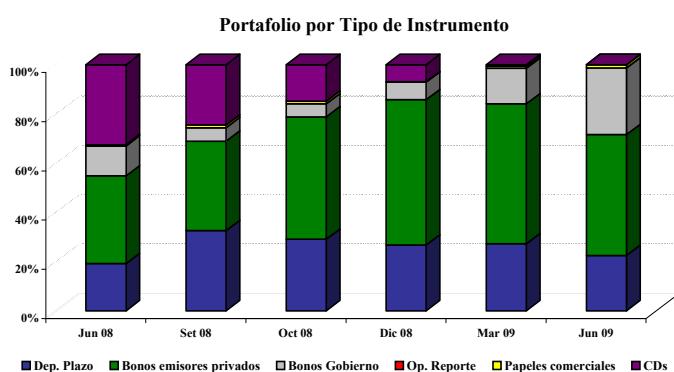
La corrección positiva del comportamiento del patrimonio guarda relación con la recuperación del nivel de confianza en los inversionistas, así como en sus necesidades de encontrar retornos equivalentes a los fondos más conservadores. En tal sentido, al cierre de junio de 2009, los partícipes totalizaron 25,098 (-8.30% respecto el último trimestre) y el patrimonio ascendió a US\$611.79 millones (+11.97% respecto a marzo de 2009).

Dados los crecientes niveles de patrimonio y cuotas, se vió incrementado el valor cuota a US\$ 188.7 (+89.94% respecto el trimestre anterior), para generar una rentabilidad nominal anual para los inversionistas de 3.39%, resultado de una gestión más activa y mejores oportunidades del mercado que en el último trimestre, si se considera que la rentabilidad trimestral anualizada resultó ser de 3.12%, superior en 210 pbs a la registrada el trimestre anterior.

RIESGO DE CREDITO

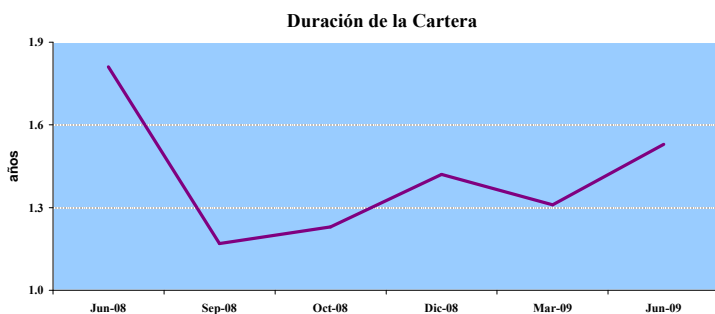


El Fondo se ha caracterizado por mantener por lo menos el 95% de su portafolio en inversiones clasificadas en categoría I. La tendencia observada refleja una creciente preferencia por inversiones con un mayor vencimiento promedio. En tal sentido, al primer semestre de 2009, se observa un aumento de la posición relativa en bonos AAA (+7.19% respecto el trimestre anterior), en contraparte con instrumentos AA(+/-) e Instrumentos de Corto Plazo Categoría I que no mostraron variaciones significativas.

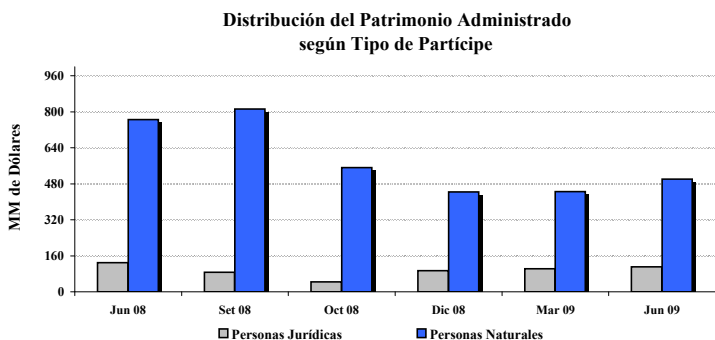


Al cierre del segundo trimestre de 2009, destaca la reducción de la posición relativa de bonos de emisores privados (-7.75%, respecto el trimestre anterior), en comparación con el aumento de la exposición en bonos del Gobierno (+12.64%, respecto el trimestre anterior). En tal sentido, a junio 2009, el portafolio está compuesto principalmente por bonos de emisores privados (49.05%), bonos del Gobierno (27.08%) y depósitos a plazo (22.52%). Principales emisores: Banco de Credito (14.56%) y Gobierno del Perú (21.64%).

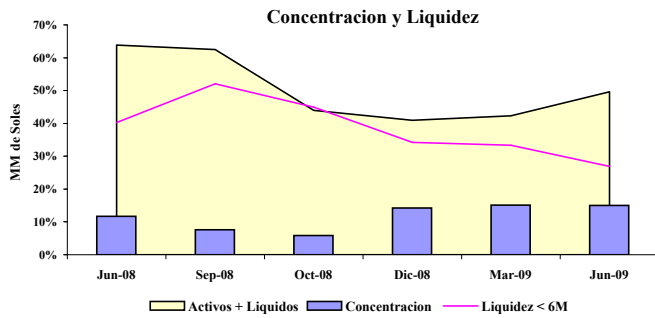
RIESGO DE MERCADO



El incremento en la duración del portafolio responde a la necesidad de los fondos de compensar los bajos niveles de retorno en el mercado, con inversiones en activos con vencimientos de largo plazo. En tal sentido, dada la evolución de la estructura descrita a junio de 2009, la duración del Fondo fue de 1.53 años, (1.31 años en marzo 2009), lo cual refleja una moderada a alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.

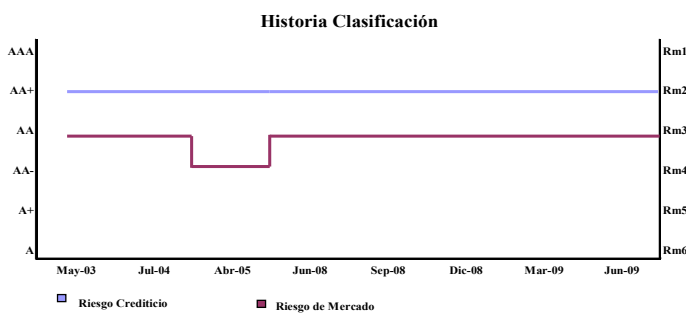


Al cierre del primer semestre de 2009, la distribución de personas naturales y jurídicas en el patrimonio se mantiene estable con un ligero incremento en la participación en el patrimonio de las personas naturales (+0.43%, respecto el trimestre anterior).



Al cierre de junio de 2009, los 10 principales inversionistas concentraron el 15.02% del patrimonio del Fondo (-0.79%, respecto a marzo de 2009), mostrando una menor dispersión respecto el trimestre anterior que, aunado a los niveles de liquidez (26.87% en instrumentos con vencimiento menores a seis meses y 49.60% en inversiones de rapida realizacion), permite cubrir un potencial retiro de los 10 principales inversionistas.

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.