

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
 Leyla Krmelj
lkrmelj@equilibrium.com.pe
 (511) 221 3688



26 de Junio de 2008

Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2008

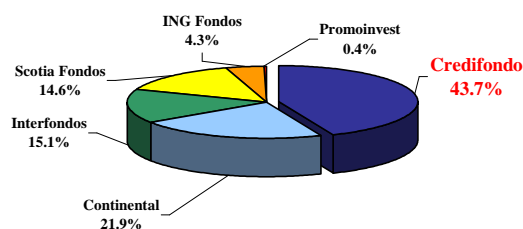
BCP CONSERVADOR DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	47.6% en Patrimonio y 46.2% 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\$	713.9 MM		
Nro. de Partícipes	41,250	Duration (Años)	2.35		
Rentabilidad anual marzo 2008	5.69%	Valor Cuota US\$	179.1913		

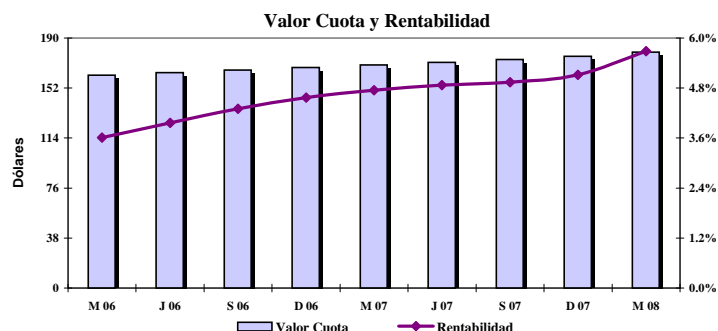
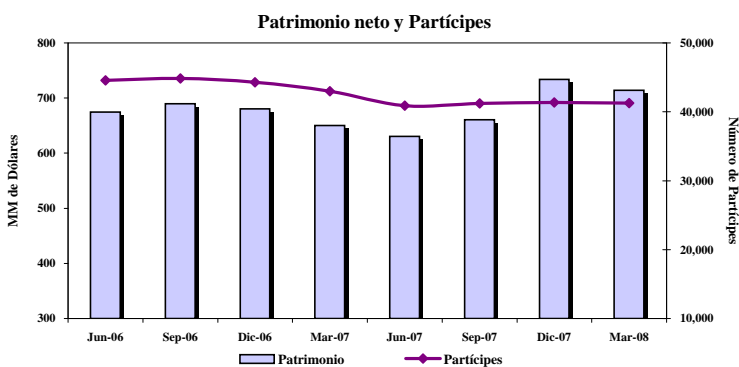
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 5,735.2
Nro. de Fondos Mutuos	8
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	43.67%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2008



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

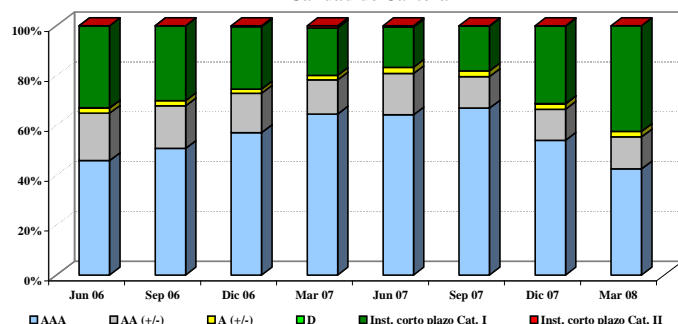


La contracción observada en el patrimonio del BCP Conservador Dólares durante el primer semestre de 2007 estuvo relacionada a la preferencia de los inversionistas en dicho periodo por alternativas con un perfil de mayor riesgo/retorno esperado, en vista de la destacada performance de la BVL. El impacto en el Fondo fue moderado: disminución de 10.3% en el número de cuotas y de 8.1% en el número de partícipes entre enero y julio de 2007. A partir de la segunda mitad de 2007, el Fondo mostró una recuperación. Al cierre de marzo y en términos anualizados, si bien se observa un menor número de partícipes (41,250, -4.0% en los últimos 12 meses), el patrimonio administrado totalizó US\$713.9 MM (+9.8% respecto de marzo de 2007). En lo que va de 2008, el número de cuotas de participación aumentó en 4.8% debido principalmente al dinamismo en la suscripción por parte de partícipes personas jurídicas entre abril y mayo.

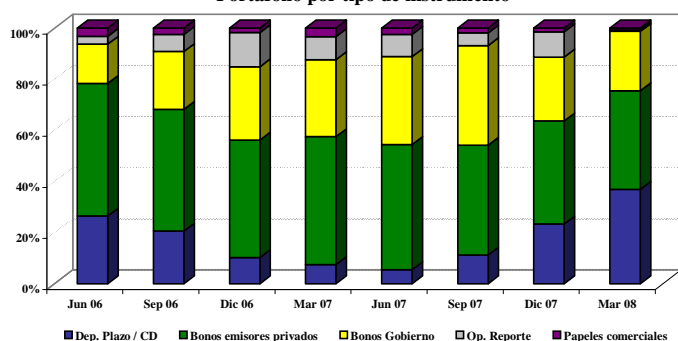
A pesar de los rescates de cuotas experimentados, el manejo de la liquidez del Fondo y la rentabilidad de las inversiones permitieron que el valor cuota no se vea afectado. Al cierre de marzo de 2008, su cotización alcanzó los US\$179.19, con lo que la rentabilidad nominal anual para los inversionistas fue de 5.69%. Si bien ésta superó ampliamente al *benchmark* del Fondo (2.25%), resultó ligeramente inferior a la rentabilidad promedio de los fondos mutuos de renta fija en dólares (5.72%). El valor cuota mantiene una volatilidad muy baja: coeficiente de variación de 1.55% en los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por tipo de instrumento

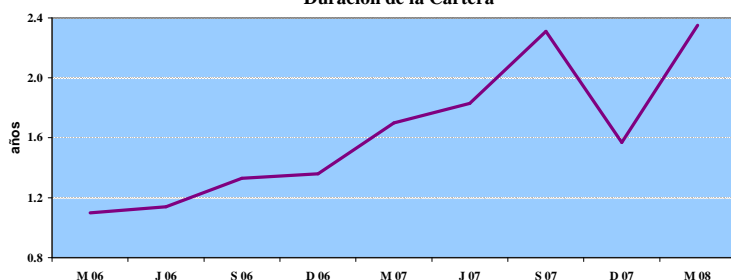


El BCP Conservador Dólares se caracteriza por su elevada calidad de cartera: 97.1% del portafolio en instrumentos de categoría I y 2.9% en instrumentos de categoría II a marzo de 2008. El Fondo viene mostrando una marcada preferencia por instrumentos de corto plazo de categoría I (+23.4% de la cartera respecto de marzo de 2007), a cambio de una menor tenencia relativa de bonos AAA (-22.0% de la cartera en dicho periodo). De esta manera, el portafolio estuvo compuesto principalmente por bonos AAA (42.5%), instrumentos de corto plazo de categoría I (42.4%), bonos AA(+/-) (12.9%) y bonos A(+/-) (2.2%).

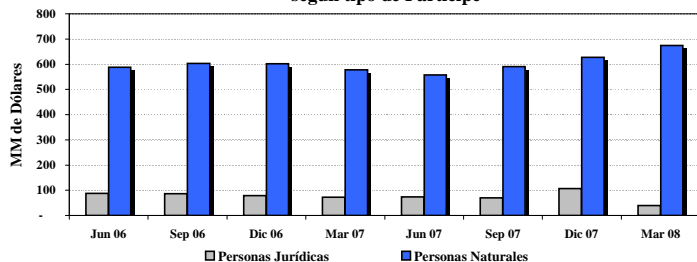
Al cierre de marzo destacó la participación de bonos de Gobierno (23.2%), bonos corporativos (23.0%), depósitos a plazo (18.8%), CDs (18.0%), bonos titulizados (7.6%) y bonos BAF (5.8%). Respecto de esta composición, en los últimos 12 meses se observó un significativo aumento en la posición en CDs y depósitos a plazo (+16.6% y +12.8% de la cartera, respectivamente), compensado con una menor posición relativa en instrumentos largos como bonos corporativos (-8.8%) y bonos de Gobierno (-6.9%). Cabe señalar que esta recomposición del portafolio respondería en parte a la escasa oferta de instrumentos en dólares en el mercado en los últimos meses. Principales emisores: Gobierno Peruano (23.0%), Banco Central de Reserva (19.9%), Banco de Crédito (11.7%) y Gobierno Colombiano (5.7%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



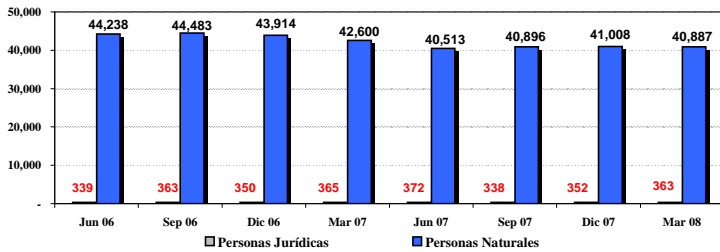
Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe



A pesar de la mayor tenencia de depósitos a plazo y CDs (duraciones promedio de 0.10 años y 0.75 años, respectivamente), en vista de la importante posición del Fondo en bonos de Gobierno y bonos corporativos y sus esquemas de amortización del principal (duraciones promedio de 3.23 años y 1.97 años, respectivamente), al cierre de marzo de 2008 la duración del BCP Conservador Dólares fue de 2.35 años, manteniéndose dentro del rango objetivo del Fondo (hasta 3 años). Como resultado, el valor del portafolio refleja una muy alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Tras los rescates de cuotas realizados por personas jurídicas entre enero y marzo del presente año -por un aproximado de US\$67.5 MM-, su participación en el Fondo se redujo a US\$39.1 MM, que representan un 5.5% del patrimonio (US\$106.7 MM y 14.5% del patrimonio al cierre de 2007). Los inversionistas personas naturales mantienen una participación mayoritaria en el BCP Conservador Dólares con un 94.5% del patrimonio (US\$67.8 MM).

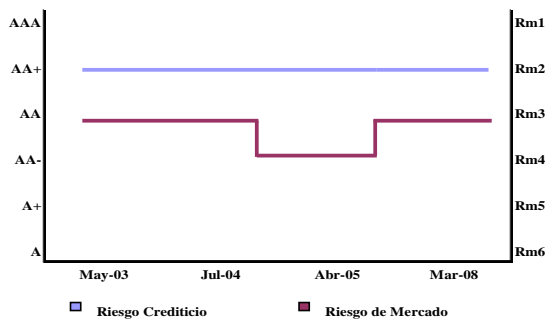
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Los partícipes personas naturales (40,887) representan el 99.1% del total de inversionistas del Fondo. La concentración patrimonial en los 10 mayores partícipes se redujo a 3.9% del Fondo (alrededor de 10% del patrimonio hasta diciembre de 2007). Este nivel revela un buen grado de atomización del patrimonio del BCP Conservador Dólares, el cual se mantiene en un rango bajo dada la liquidez de las inversiones.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo, el grado de diversificación y la calidad de gestión de Credifondo. La clasificación asignada 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 se mantiene en Rm3.pe y refleja una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en 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.