



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2007

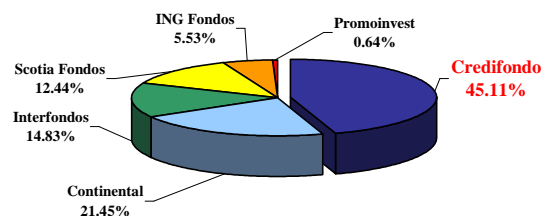
BCP CONSERVADOR DÓLARES (antes CREDIFONDO RENTA FIJA DOLARES)

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AA+fm
Participación dentro del Segmento	47.1% (Patrimonio) y 45.7% (Participes)	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, duración promedio menor a 3 años, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	660.5 MM		
Nro de Participes	41,234	Duration (Años)	2.31		
Rentabilidad anual setiembre 2007	4.94%	Valor Cuota US\$	173.7464		

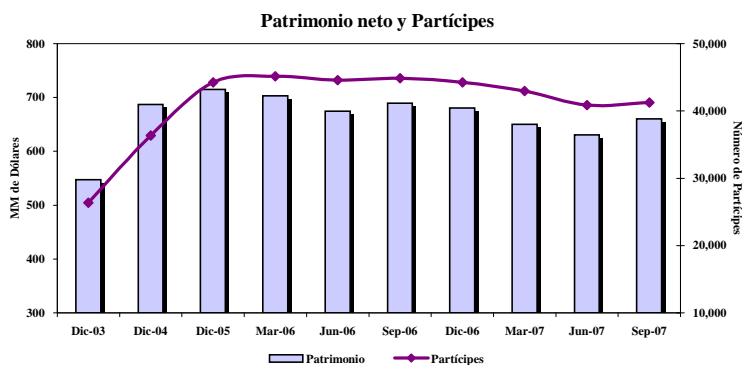
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 5,812.7
Nro de Fondos Mutuos	8
Nro de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	45.11%

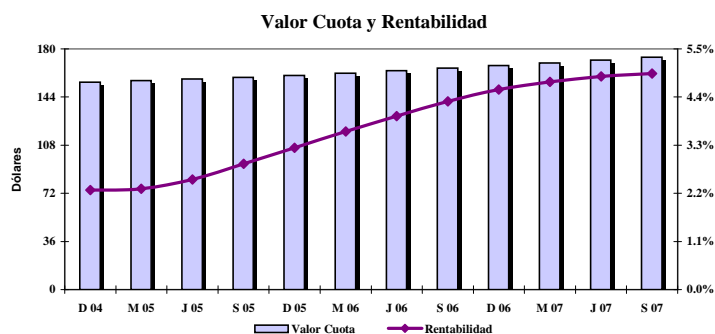
Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2007



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

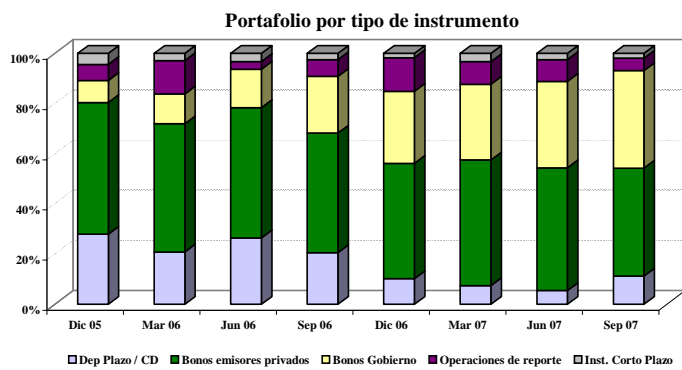
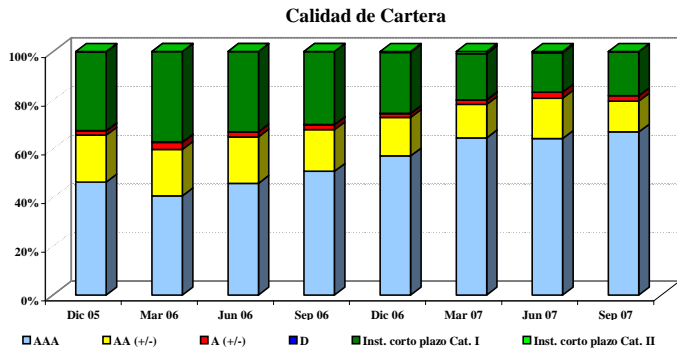


Las suscripciones de cuotas realizadas en agosto y setiembre permitieron que el patrimonio del BCP Conservador Dólares revertiera la caída experimentada durante el segundo trimestre y alcance los US\$660.5 MM, por cuenta de 41,234 participes. Sin embargo, estos niveles aún se ubican por debajo de los mostrados al cierre de 2006 (US\$680.5 MM y 44,264 participes) debido principalmente al retiro de recursos de participes personas naturales durante el primer semestre (por un monto cercano a los US\$45.0 MM). A partir del segundo semestre de 2007, la plaza bursátil local mostró una performance más moderada, lo cual atenuó el movimiento de participes hacia fondos de renta mixta y variable y favoreció la recuperación del BCP Conservador Dólares. El Fondo se mantiene como el más grande del sistema al concentrar el 15.8% del patrimonio y 15.3% del total de participes.



Al cierre de setiembre, el valor cuota siguió mostrando una muy baja volatilidad. El coeficiente de variación (indicador que refleja la volatilidad como porcentaje del valor promedio en un periodo determinado) fue de 1.39% en los últimos 12 meses. La cotización del valor cuota alcanzó los US\$173.75 y, tras esta evolución positiva, la rentabilidad nominal anual generada para los inversionistas fue de 4.94%, la cual resulta ligeramente por debajo del retorno promedio ponderado del segmento renta fija dólares (4.99%), aunque superior al *benchmark* del Fondo (rendimiento en los últimos 12 meses de los depósitos a 360 días en dólares en el BCP).

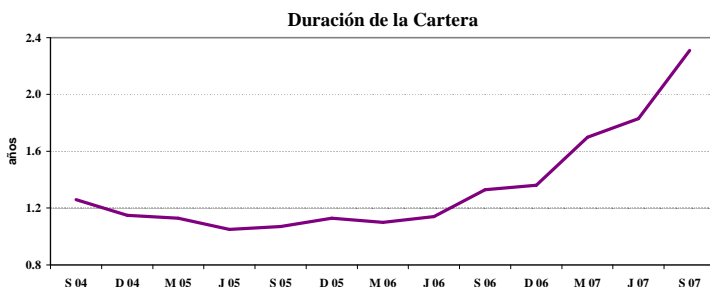
RIESGO DE CREDITO



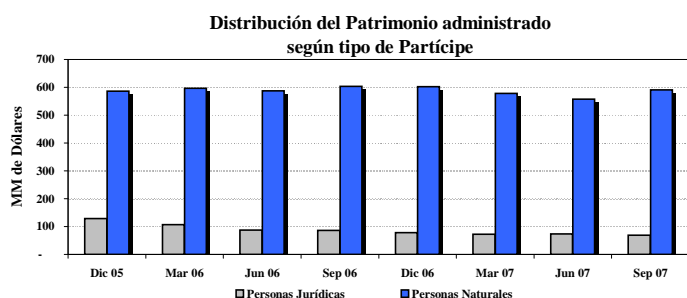
Durante el tercer trimestre de 2007, si bien se observó una preferencia por títulos de menor riesgo relativo, la composición del portafolio según la calidad crediticia de las inversiones se mantuvo sin mayores variaciones. La posición del BCP Conservador Dólares en instrumentos de categoría I (comprende bonos clasificados desde AAA hasta AA+/- e instrumentos de corto plazo de categoría I+/-) ascendió a 97.6% de la cartera (96.9% en junio). Respecto del segundo trimestre, se incrementó la posición en bonos AAA e instrumentos de corto plazo de categoría I (en 2.7% y 1.9% de la cartera, respectivamente) y se redujo la posición relativa en bonos AA(+/-) (en 3.9% de la cartera). Los principales emisores en el portafolio -Gobierno Peruano (29.7%), Banco de Crédito (13.2%), Gobierno Colombiano (11.8%) y BCR (4.9%)- reflejan la solidez de las inversiones del Fondo.

El portafolio estuvo compuesto principalmente por bonos globales y soberanos (38.9%), bonos corporativos (27.7%), depósitos a plazo (10.1%), bonos titulizados (6.7%) y bonos de arrendamiento financiero (6.2%), con un 84.0% de la cartera en instrumentos a tasa de interés fija. La diversificación de las inversiones viene mejorando en lo que va de 2007 -tanto en instrumentos como en emisores-, aunque aún se observa una concentración que va de moderada a alta. Durante el tercer trimestre se incrementó la posición en bonos globales/soberanos (en 4.5% de la cartera) a costa de una menor posición relativa en bonos privados. Asimismo, se observó una mayor tenencia de depósitos a plazo (en 5.7% de la cartera) en reemplazo de operaciones de reporte. A diferencia del trimestre anterior, los bonos globales/soberanos y los depósitos a plazo en cartera comprenden una mayor proporción con vencimiento en corto plazo (12.2% y 10.1% de la cartera, respectivamente), lo cual condujo a que la posición del Fondo en títulos con vencimiento de hasta 6 meses se eleve a 32.3% (22.2% en junio).

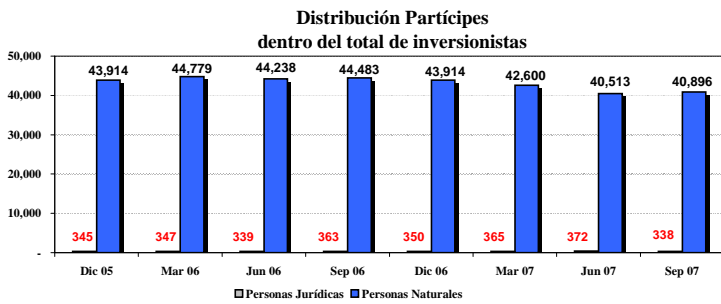
RIESGO DE MERCADO



La mayor *duración* promedio de los instrumentos incorporados al portafolio (principalmente bonos globales/soberanos con una *duración* promedio de 3.77 años, respecto de bonos de emisores privados con una *duración* promedio de 1.93 años), condujo a que la *duración* modificada del BCP Conservador Dólares se eleve a 2.31 años (1.83 años en junio). Este indicador refleja una muy alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés de mercado. La tendencia observada en lo que va de 2007 afectaría el perfil de riesgo de mercado del Fondo aunque, en promedio, sus indicadores permiten mantener la clasificación asignada actualmente (Rm3).

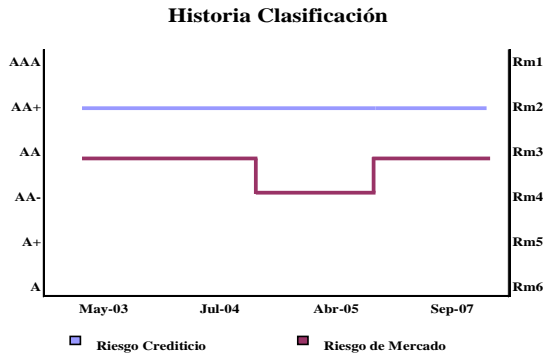


Durante el tercer trimestre, la suscripción de cuotas por parte de personas naturales (por un monto superior a US\$ 30.0 MM) permitió la recuperación del patrimonio del BCP Conservador Dólares. En lo que va del año, tras los rescates de cuotas realizados, el patrimonio suscrito por personas jurídicas se contrajo en 11.2%. El patrimonio del Fondo corresponde en un 89.5% a partícipes personas naturales y en un 10.5% a partícipes corporativos. Teniendo en cuenta el reducido número de partícipes personas jurídicas, esta distribución refleja una moderada a baja concentración patrimonial por tipo de partícipe.



Los partícipes personas naturales mostraron una recuperación durante el tercer trimestre. Al cierre de setiembre totalizaron 40,896 y representan el 99.2% del total de partícipes del Fondo. Los 10 mayores inversionistas del BCP conservador Dólares suscriben el 9.45% del patrimonio total, nivel aceptable en vista de la elevada liquidez de las inversiones. Por su parte, los 338 partícipes corporativos (0.8% del total) suscriben el 10.5% del patrimonio del Fondo.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de riesgo crediticio del BCP Conservador Dólares ha sido ratificada en AA+fm sobre la base de la calidad crediticia, grado de diversificación de la cartera de inversiones, políticas de administración de la SAFM y el respaldo del Banco de Crédito.

La clasificación de riesgo de mercado se mantiene en Rm3 debido a la baja concentración patrimonial del Fondo y la mayor liquidez de las inversiones, a pesar del incremento en la duración del portafolio.

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.

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

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.