

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



10 de Diciembre de 2009

## Reporte de Monitoreo al 30 de Septiembre de 2009

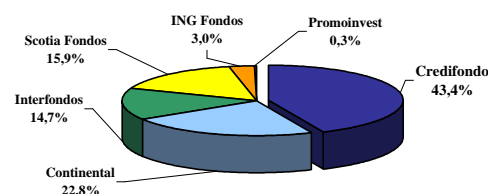
### BCP CONSERVADOR DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	54,5% en Patrimonio y 47,4% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, duración promedio menor a 3 años.	Patrimonio US\$	745,3 MM	<b>AA+fm.pe</b>
Nº de Partícipes	27.629	Duration (Años)	1,64	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Rentabilidad anual a junio 2009	4,83%	Valor Cuota US\$	193,3	<b>Rm3.pe</b>

### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

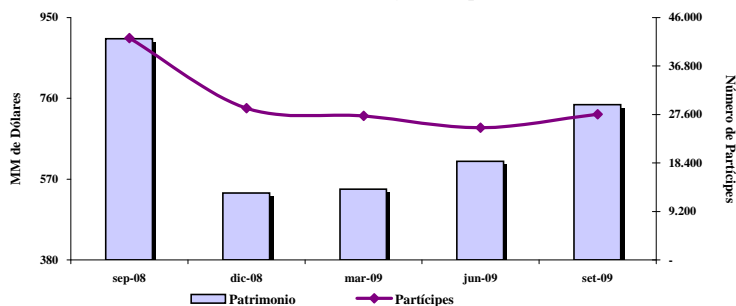
Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 5.607,1
Nº de Fondos Mutuos	10
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	43,37%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Septiembre 2009

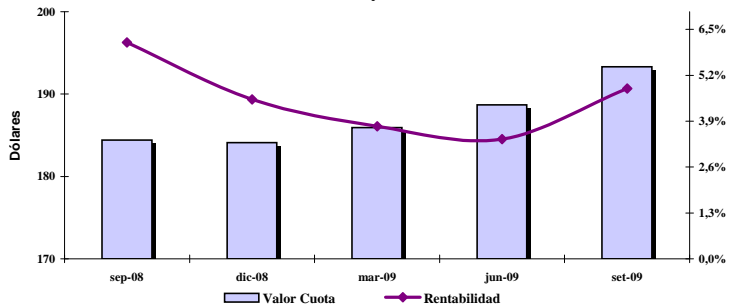


### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



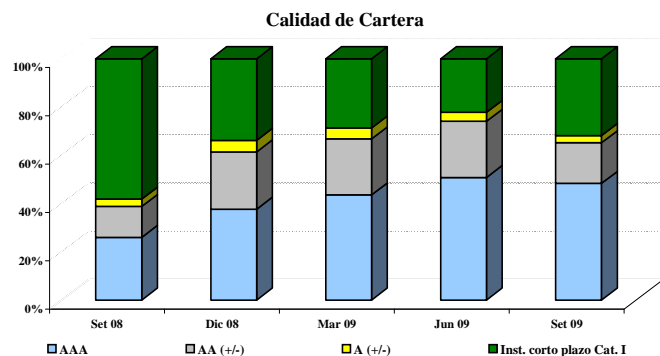
Valor Cuota y Rentabilidad



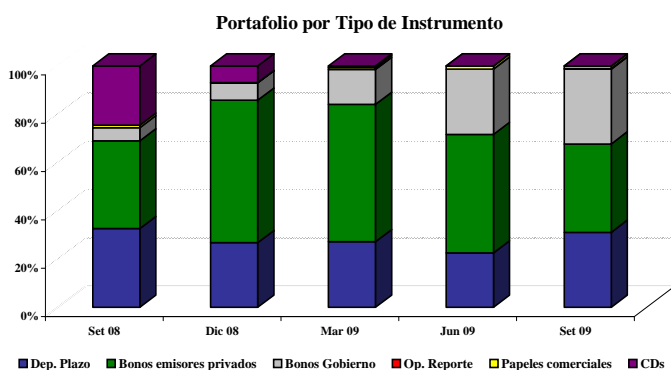
Al cierre del tercer trimestre se observó una recuperación en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo Conservador US\$ mantiene la tendencia de crecimiento recuperada durante el primer trimestre del 2009 al incrementar el monto del patrimonio en 21,8% respecto junio 2009, aunque sin recuperar los niveles de septiembre 2008 (S/. 745,28 MM). Esta situación viene acompañada del aumento de partícipes (+10,1% respecto junio 2009), reflejando la mayor participación de personas jurídicas dentro de la composición del patrimonio (+2,80% respecto junio 2009).

Acompañando la confianza de los inversionistas y dado el aumento del patrimonio, la cotización del valor cuota alcanzó los US\$ 193,30 a septiembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual y trimestral ascendente de 4,82% y 10,11%, respectivamente. 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

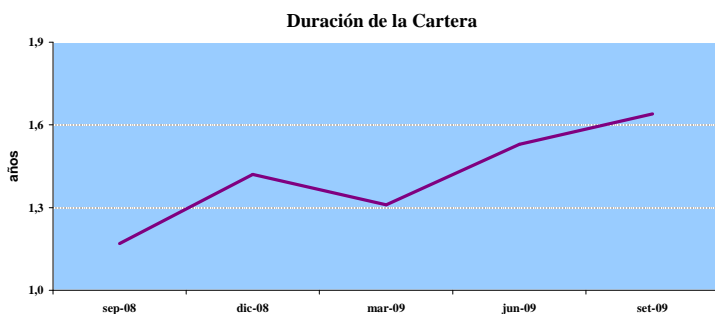


El fondo mantiene el 96,4% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa un incremento +9,37% en los instrumentos de corto plazo categoría I, para una participación de instrumentos AAA y de corto plazo categoría I de 47,89% y 31,53% respectivamente.

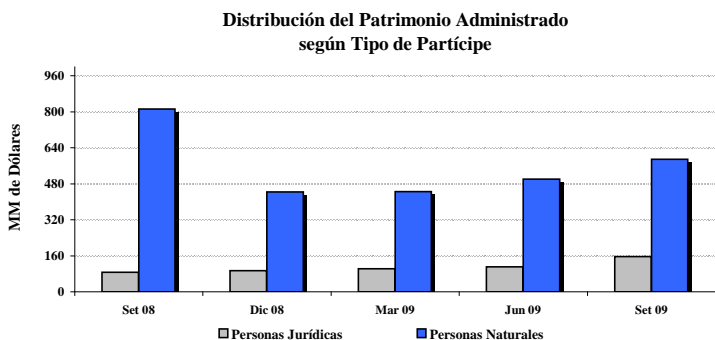


Por otro lado, la administradora mantiene la exposición del portafolio en depósitos a plazo con el fin de mantener una cartera líquida y con baja sensibilidad a los movimientos de mercado. Principales emisores: Ministerio de Economía y Finanzas (22,19%), BBVA Banco Continental (11,52%) y Banco HSBC (8,79%).

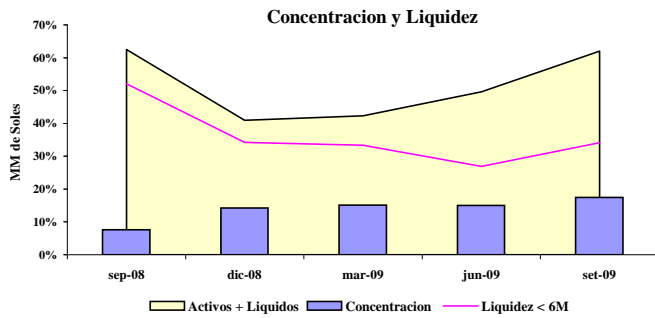
## RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio mantuvo la tendencia ascendente llegando al cierre del tercer trimestre del 2009 a registrar un nivel de 1,64 años (1,53 años a junio 2009), como 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.

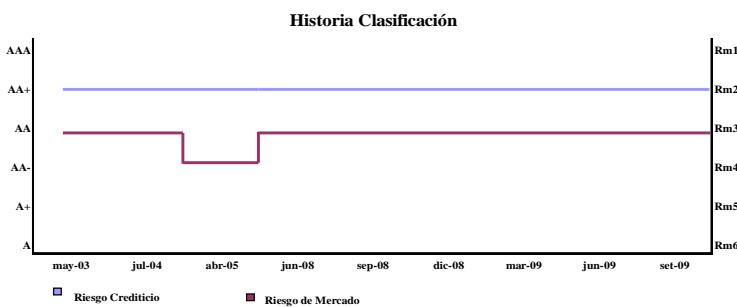


Adicionalmente, se observó un incremento en la participación de las personas jurídicas en el patrimonio administrado. En tal sentido, la participación de las personas jurídicas se incrementó en +2,80% respecto junio 2009, para representar al cierre del tercer trimestre el 21,01% del patrimonio.



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 17,48% del patrimonio del fondo, aumentando la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (15,02% a junio 2009) y reflejando la mayor participación de personas jurídicas. En tal sentido, a septiembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 34,16% y los activos de rápida realización el 62,0%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en tres 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

<b>AAAfm</b>	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.
<b>AAfm</b>	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.
<b>Afm</b>	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.
<b>BBBfm</b>	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.
<b>BBfm</b>	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.
<b>Bfm</b>	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.
<b>CCCfm</b>	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.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	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

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	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.