



BCP CONSERVADOR DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

22 de Noviembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos.”

	Jun. 2011	Dic. 2010	Dic. 2009
Valor Cuota US\$	203.0084	199.0481	194.7421
Patrimonio US\$	767.2	914.22	949,01
MM			
# de Partícipes	24,934	28,703	32,890

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AA+fm.pe (23.05.03). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (23.05.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↑ Rm3.pe (21.04.05), ↓ Rm4.pe (04.09.11).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Credifondo SAF y del fondo BCP Conservador Dólares al 31 de diciembre de, 2007, 2008, 2009 y 2010, e información no auditada al 30 de junio del 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Tras el análisis realizado, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo BCP Conservador Dólares en AA+fm.pe y la clasificación de Riesgo de Mercado de Rm4.pe.

La clasificación asignada al riesgo crediticio responde a la elevada calidad de las inversiones del Fondo, las políticas de inversión establecidas en el reglamento de participación del Fondo y el grado de cumplimiento por parte de Credifondo, así como por el respaldo del Grupo al que éste pertenece.

La clasificación de riesgo de mercado se modificó de Rm3.pe a Rm4.pe debido a la elevada duración del portafolio, junto a un bajo nivel de liquidez menor a seis meses y a un menor nivel de cobertura de liquidez.

BCP Conservador Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de largo plazo (vencimiento promedio menor a 3 años), dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, emitidos principalmente en dólares. Cabe señalar que a junio 2011, el Fondo muestra una contracción en el patrimonio (16.08 y 18.07%) y partícipes de (13.13 y 11.50%), respecto al cierre del 2010 y marzo 2011, respectivamente. A pesar de lo anterior, el Fondo mantiene una moderada sensibilidad del patrimonio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado. Asimismo se reflejó una menor participación de personas naturales dentro del fondo (98.78% del total partícipes y 84.11%).

Así también, el valor cuota mantiene su tendencia creciente alcanzando los US\$203.0084 al cierre del primer semestre del 2011, para una rentabilidad de 3.34% nominal anual y semestral de 1.99%.

Con referencia al riesgo crediticio, al primer semestre de 2011, el Fondo ha continuado presentando una buena calidad de sus inversiones. En tal sentido, el 96.63% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. Adicionalmente, el portafolio de inversiones del Fondo refleja un adecuado nivel de diversificación tanto en emisores (36) como en instrumentos (103).

Respecto a la cartera por instrumento, el Fondo mantiene concentrado el 44.23% en bonos de emisores privados, 21.06% en bonos de gobierno y 6.86% en certificados de depósitos; participaciones que se incrementaron respecto al cierre del 2010 y marzo del 2011, generando un detrimento en la participación de los depósitos a plazo la cual alcanzó 27.85% al primer semestre del 2011.

Dado este portafolio, la duración del mismo ascendió a 2.42 años (1.38 y 1.11 a marzo 2011 y cierre del 2010) para una liquidez a 6 meses de 28.84% e instrumentos de rápida realización de 55.77%, lo cual ha permitido al Fondo mantener una cobertura de la concentración sobre los 10 principales partícipes en el patrimonio en 4.2x (6.1 y 4.8x en diciembre 2010 y marzo 2011, respectivamente). Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes registró un crecimiento, pasando de 10.48 y 12.28% en diciembre 2010 y marzo 2011, respectivamente. Al primer semestre de 2011, del total de partícipes (24,934), el 98.78% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 84.11% del patrimonio total.

Finalmente, El 07 febrero de 2011 se incorporó a la industria de Fondos Mutuos el Proveedor Integral de Precios (PIP). La utilización del Proveedor Integral de Precios busca homogenizar la metodología de valorización de instrumentos y reflejar de manera precisa los precios de los instrumentos en que invierten las administradoras de fondos, arrojando a su vez valores cuota y rentabilidades reales de los portafolios administrados por la industria, exceptuando a aquellos fondos compuestos únicamente por depósitos a plazo y certificados de depósito. PIP provee diariamente la curva de precios referencial sobre la cual se ajustan los precios de los instrumentos.

El Fondo mitiga de cierta manera las amenazas de la revaluación del nuevo sol y la poca profundidad del mercado de capitales local; mediante la inversión en una menor proporción en instrumentos en moneda local, así como en instrumentos en el mercado internacional.

La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja la elevada calidad de los activos del Fondo y una alta cobertura.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm3.pe indica una moderada a alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Fortalezas

1. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Liquidez de las inversiones permitiría atender eventuales rescates significativos de cuotas sin afectar posiciones de largo plazo.
3. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
4. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés.
2. Moderada concentración del fondo en instrumentos, en relación al histórico observado. (91 en total).

Oportunidades

1. Posibilidad de correcciones a la baja en las tasas de interés en dólares tendría un impacto positivo en el portafolio de inversiones y la rentabilidad del Fondo.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco de Crédito de Perú.

Amenazas

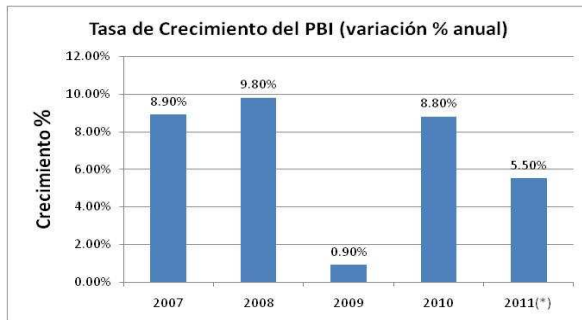
1. Revaluación del nuevo sol afectaría negativamente la rentabilidad real de los fondos mutuos en dólares.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente para los requerimientos de diversificación del fondo.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

Actividad Económica

En los últimos años, la economía peruana se ha caracterizado por mostrar importantes mejoras en sus indicadores de solvencia y crecimiento económico, lo cual conllevó a la mejora de la calificación del perfil de la deuda soberana de BBB- a BBB a finales de Agosto de 2011 por la agencia de calificación Standard & Poor's, debido al clima positivo de inversiones en base a sólidos lineamientos macroeconómicos.

Durante el presente año, la actividad económica ha continuado mejorando, mostrando tasas de crecimiento relativamente altas pero aún menores a las observadas en los años anteriores. Al cierre del segundo trimestre del presente año, el PBI creció 6.5%, cifra considerablemente inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (10% Jun.10, como consecuencia, de un menor dinamismo de la inversión privada y el gasto público (principalmente de las localidades regionales y municipales).



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

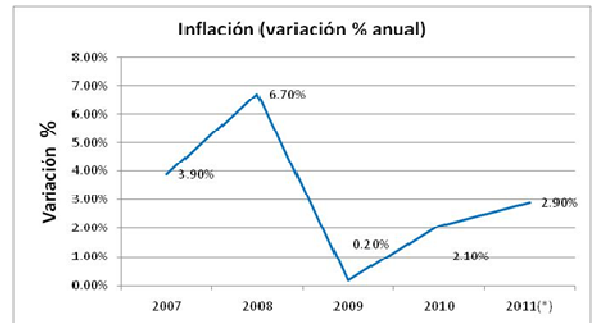
Inflación

A Junio del 2011, la inflación pasó a 2.9%, frente al 1.6% registrado en el mismo periodo del año anterior, ubicándose por encima del rango meta fijado en 2%. Dicho incremento se explica principalmente por el alza de los precios de los combustibles y alimentos desde los últimos meses del 2010, que tienen como origen a los problemas climáticos que afectaron los cultivos de maíz, trigo y soya, lo que causó que las reservas de estos productos, medidas a través de los inventarios en los mercados de futuros, alcanzaran niveles históricos mínimos.

Asimismo, con el fin de controlar el incremento en la inflación, el BCRP ha adoptado medidas como el ajuste de la tasa de interés de referencia. Desde junio 2011, el Directorio del Banco Central ha mantenido la tasa de interés de referencia en 4.25%, luego de elevarla en 25 puntos básicos cada mes durante los primeros 5 meses del presente año.

Adicionalmente, desde mayo de 2011, no se han modificado las tasas de encaje, aunque éstas se han encontrado por encima de los niveles que registraron en setiembre de 2008, periodo previo a la quiebra de Lehman Brothers. Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten

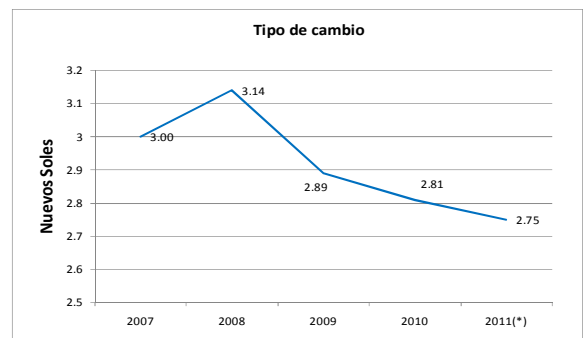
que, ante la situación de una contingencia adicional asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de liquidez al sistema financiero tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y de esta manera evitar que la oferta de créditos a la economía se vea afectada.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Tipo de Cambio

Al cierre del segundo trimestre del presente año el tipo de cambio a fin de periodo fue de 1USD = S/. 2.75, respecto a 1USD = S/. 2.84 del mismo periodo del año anterior. En este sentido, el dólar se ha depreciado en 4%, aproximadamente, en lo que va del presente año (Enero- Junio 2011 debido a la desaceleración del crecimiento de la economía mundial y a tasas de interés de referencia en niveles históricamente bajos, lo cual influyó hacia una mayor depreciación del dólar (en particular luego del comunicado de la FED de mantener las bajas las tasas hasta por lo menos mediados de 2013. Asimismo, la fortaleza de nuestra economía ha provocado un mayor ingreso de flujos de capitales, los que generan presiones a la baja sobre su precio relativo. Ante esto, la autoridad monetaria se ha visto en la necesidad de intervenir en el mercado de divisas con el fin de reducir la volatilidad cambiaria.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Credifondo o la SAF en adelante) fue constituida en junio de 1994 e inició sus operaciones en enero de 1995. Credifondo es una subsidiaria (al 100%) del Banco de Crédito del Perú, el cual tiene como principal accionista

al Grupo Credicorp (97.6%), el conglomerado financiero más grandes del país.

Entre las principales empresas del Grupo Credicorp se encuentran el Atlantic Security Bank, Banco de Crédito del Perú, Banco de Crédito de Bolivia, Grupo Crédito S.A., Credibolsa, Creditítulos Sociedad Titulizadora, Crédito Leasing, Credicorp Securities Inc., Pacífico Vida Compañía de Seguros y Reaseguros, Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, Pacífico EPS, AFP Prima, Solución Financiera de Crédito del Perú, entre otras. El Banco de Crédito del Perú, a través de su red de 337 agencias, brinda a Credifondo una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Credifondo administra un total de diez (10) fondos, tales como:

- BCP Corto Plazo Dólares FMIV
- BCP Corto Plazo Soles FMIV
- BCP Conservador Dólares FMIV
- BCP Conservador Soles FMIV
- BCP Moderado FMIV
- BCP Moderado Soles FMIV
- BCP Equilibrado FMIV
- BCP Equilibrado Soles FMIV
- BCP Crecimiento Soles FMIV
- BCP Acciones FMIV

Al primer semestre del 2011, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Credifondo totalizaron S/. 5,746.0 Millones y 94,309 partícipes, lo cual la mantiene como la SAFM con la mayor participación de mercado al concentrar el 43.63% del patrimonio y 36.12% del total de partícipes de los fondos mutuos.



Fuente: CONASEV / Elaboración: Equilibrium

Las principales obligaciones de la SAFM son:

- i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de los partícipes,
- ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, así como mantener al día su contabilidad,
- iii) contar con un Comité de inversiones y un Custodio,
- iv) aplicar la política de inversiones contenida en el reglamento de participación,
- v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la SAFM o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a la Ley y los

reglamentos que lo rigen, vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, vii) cumplir y hacer cumplir las Normas Internas de Conducta y, viii) observar que las medidas de seguridad de los medios electrónicos se encuentren operativas y vigentes, garantizando al partícipe la confidencialidad de su uso.

El custodio de las inversiones administradas por Credifondo es el Banco de Crédito del Perú, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, el Banco de Crédito del Perú contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

A la fecha del presente informe, el Directorio de Credifondo está compuesto por las siguientes personas:

Directores	Augusto Rodríguez Alcocer Guillermo Morales Valentín Piero Travezán Farach
------------	--

La gerencia de Credifondo está integrada por las siguientes personas:

Gerencia General	Augusto Rodríguez Alcocer
Gerencia Comercial	Martín Penagos Lituma

El Comité de Inversiones está constituido por las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Augusto Rodríguez Alcocer Diego Marrero Boisset Piero Iriverren León Federico Cuneo Raffo
-----------------------	--

POLÍTICA DE INVERSIÓN

BCP Conservador Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de largo plazo, dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, emitidos principalmente en dólares y en el mercado local. El objetivo del Fondo es ofrecer a empresas y personas naturales con excedentes de caja de corto y mediano plazo en US Dólares, que buscan acceder a rendimientos superiores a los ofrecidos por sus alternativas tradicionales (depósitos a plazo y otros instrumentos de renta fija de corto y mediano plazo) y a los ofrecidos por los fondos mutuos de corto plazo. La estrategia de inversiones es conservadora, invirtiendo los recursos en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia con duración de promedio menor de 3 años y principalmente en dólares. Se ofrece un portafolio flexible, líquido y una moderada volatilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

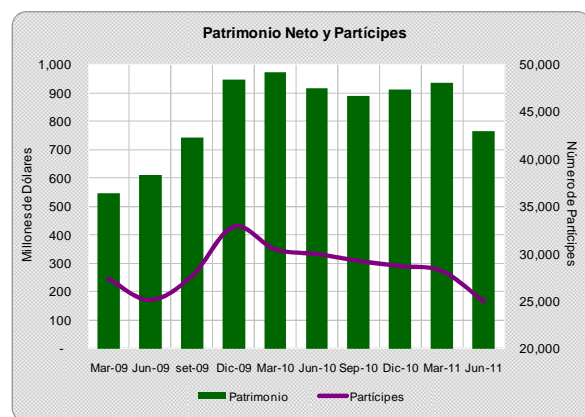
De esta manera, los límites que conforman la política de inversiones son los siguientes:

POLITICA DE INVERSIONES	BCP Conservador Dólares	
	% mínimo sobre cartera	% máximo sobre cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	0%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 días	0%	100%
Inversiones mayores a 365 días	0%	100%
Duración entre 1 y 3 años	0%	100%
Duración mayor a 3 años	0%	75%
Fondos Mutuos (Fondos que invierten en Deuda y/o Depósitos)	0%	100%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en moneda distinta al valor cuota	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local	75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%
Según Clasificación de Riesgo Local		
Inversiones susceptibles de clasificación	50%	100%
Inversiones en niveles de riesgo mayores o iguales a categoría:		
Categoría AAA hasta AA- y CP1 en Corto Plazo (Categoría I)	50%	100%
Categoría A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo (Categoría II)	0%	50%
Categoría BBB+ hasta BB- y CP2 en Corto Plazo (categoría III o Inferior)	0%	0%
Instrumentos Sin Clasificación (Subyacente igual o superior que A- y equivalente)	0%	50%
Según Clasificación de Riesgo Internacional		
Inversiones en Niveles de riesgo mayores o iguales a categoría:		
Riesgo Penu o inferior y Equivalente en Corto Plazo	0%	25%
Instrumentos Sin Clasificación (Subyacente Igual o inferior a Riesgo Peru y equivalente)	0%	25%
Instrumentos Derivados		
Instrumentos derivados con fines de cobertura	0%	100%
Instrumentos derivados con fines especulativos	0%	50%

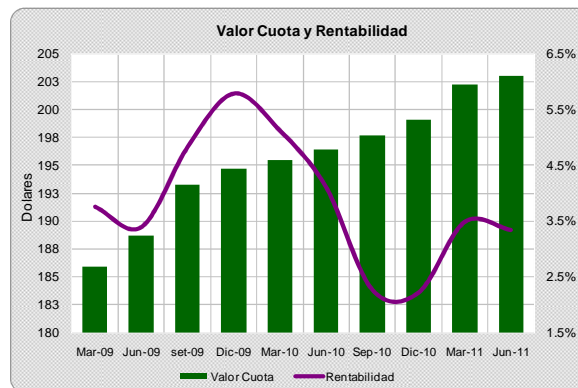
A la fecha del presente informe, cabe destacar que Credifondo viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos para el BCP Corto Plazo Dólares y con los aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

A junio del 2011, el patrimonio del fondo BCP Conservador Dólares mostró un decrecimiento de 16.08%, respecto al cierre del 2010 y de 18.07% respecto al trimestre anterior. Esta situación viene acompañada de la reducción de participes en 13.13 y 11.50% a dichos periodos; reflejando la menor participación de personas naturales dentro del fondo (98.78% del total de participes y 84.11% del patrimonio total).



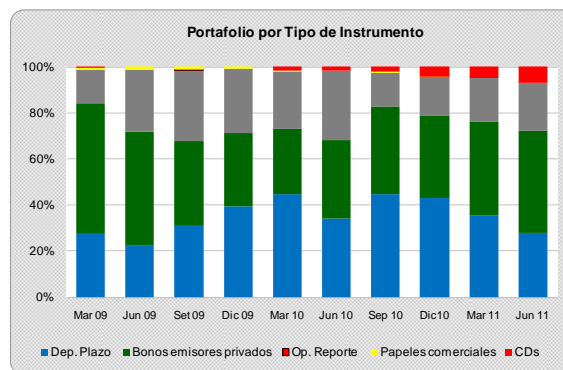
El valor cuota mantuvo una tendencia creciente, alcanzando S/203.0084 al cierre del primer semestre del 2011 para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 3.34% y semestral de 1.99%. Este desempeño, resultó de la concentración del fondo en bonos corporativos, depósitos a plazo, y el aprovechamiento de mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario o aumento de los rendimientos de mercado.



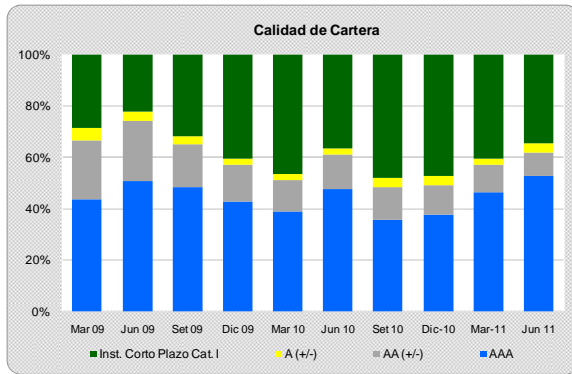
ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El BCP Conservador Dólares se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. A junio 2011, el Fondo mantiene el 96.63% de su portafolio en instrumentos de alta calidad crediticia. En tal sentido, la administradora mantuvo una alta exposición del portafolio en depósitos a plazo (27.85%) y bonos del gobierno (21.06%), seguidos por BBVA Banco Continental (14.88%) y Banco de Crédito del Perú (13.51%).



A diferencia de los últimos dos trimestres, a junio 2011 se observa una mayor participación en bonos corporativos (24.18, 29.73 y 37.22%), certificados de depósito (4.23, 4.84 y 6.86%) y bonos de gobierno (16.89, 18.97 y 21.06%); en detrimento de los depósitos a plazo que al cierre del 2010 y marzo 2011 contaban con participación de 42.94 y 35.43%. Lo anterior, justifica la reducción en los activos más líquidos que pasaron de 64.06% en diciembre 2010, a 59.23% a marzo 2011, y a 55.77% al periodo en análisis.

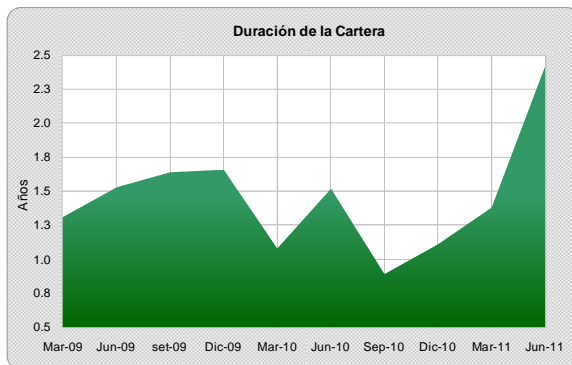


Esta estructura respondería al objetivo de mayor duración del Fondo, pero con una cartera altamente liquida, a fin de reaccionar rápidamente a las variaciones del mercado.

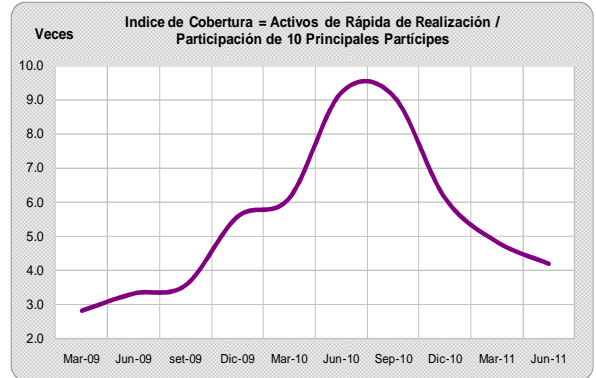
La distribución de emisores en el portafolio del fondo (36 en total) y de los instrumentos que administra (103 en total) reflejan un nivel adecuado de diversificación en emisores e instrumentos.

Riesgo de Mercado

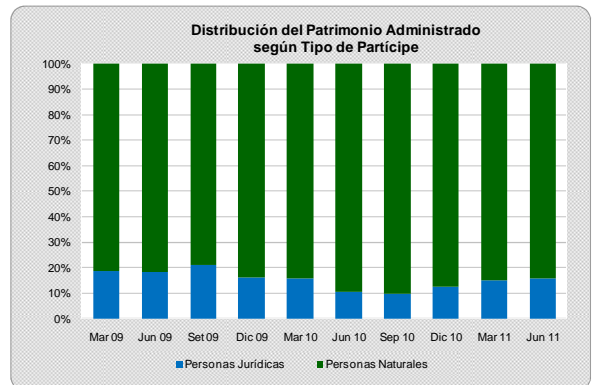
Al primer semestre del 2011, el Fondo mantuvo los niveles de duración en 2.42 años (1.38 a marzo 2011 y 1.11 años al cierre de 2010). La mayor duración se debe al incremento en la posición en bonos corporativos, bonos de gobierno y la menor posición en depósitos a plazo.



Se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el Fondo hasta el trimestre pasado eran más holgadas. Sin embargo, a junio 2011, la posición del Fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de 28.84% (42.79 y 42.82% en los últimos dos trimestres), siendo uno de los niveles más bajos registrados en los 8 trimestres; asimismo, las inversiones de rápida realización representaron el 55.77% de la cartera, producto de la menor tenencia relativa de instrumentos con vencimientos cortos.



La participación de personas naturales en el Fondo se redujo a 84.11% del patrimonio (87.45 y 84.85% a diciembre 2010 y marzo 2011, respectivamente). Cabe señalar que los 10 mayores inversionistas concentran un 13.36% del Fondo (10.48 y 12.28% a diciembre 2010 y marzo 2011).



Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe, está 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 de Rm4.pe; está reflejando una elevada duración del portafolio acompañada por un bajo nivel de liquidez menor a seis meses, así como un menor nivel de cobertura de la liquidez.

Adicionalmente, se muestra una reducción en el número de partícipes y en el patrimonio; sin embargo, el Fondo mantiene una moderada sensibilidad del patrimonio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BCP Conservador Dólares

Balance General

miles de S/.

ACTIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	3,831	0.2%	2,357	0.1%	4,056	0.1%	2,521	0.1%	1,897	0.1%	2,342	0.1%
Cuentas por cobrar	1,987	0.1%	27,403	1.6%	3,734	0.1%	1,076	0.0%	6,591	0.3%	2,139	0.1%
Inversiones	2,200,653	99.7%	1,660,576	98.2%	2,740,908	99.7%	2,597,076	99.9%	2,563,543	99.7%	2,108,166	99.8%
Depósitos a plazo	294,992	13.4%	415,948	24.6%	1,073,370	39.1%	883,536	34.0%	1,095,046	42.6%	578,877	27.4%
Certificados de depósito	219,598	10.0%	121,765	7.2%	-	0.0%	50,570	1.9%	107,980	4.2%	139,811	6.6%
Instrumentos de renta fija	1,470,959	66.7%	1,140,788	67.5%	1,613,031	58.7%	1,645,382	63.3%	1,348,918	52.4%	1,364,605	64.6%
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de reporte	217,561	9.9%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Papeles comerciales	30,195	1.4%	1,618	0.1%	25,291	0.9%	-	0.0%	3,983	0.2%	-	0.0%
Letras	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	2,330	0.1%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de valores	(34,982)	-1.6%	(40,794)	-2.4%	1,276	0.0%	(14,687)	-0.6%	(15,673)	-0.6%	4,487	0.2%
Intereses y rendimientos	-	-	21,251	1.3%	27,940	1.0%	32,275	1.2%	23,288	0.9%	20,386	1.0%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
TOTAL ACTIVO	2,206,471	100.0%	1,690,336	100.0%	2,748,698	100.0%	2,600,673	100.0%	2,572,030	100.0%	2,112,647	100.0%
PASIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Sobregiros y préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	2,125	0.1%	1,706	0.1%	4,022	0.1%	3,487	0.1%	3,498	0.1%	2,766	0.1%
Tributos por pagar	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	365	0.0%
Cuentas por pagar	3,571	0.2%	1,424	0.1%	2,328	0.1%	1,141	0.0%	331	0.0%	881	0.0%
Otras cuentas por pagar	4	0.0%	-	0.0%	1	0.0%	0	0.0%	792	0.0%	-	0.0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	5,700	0.3%	3,130	0.2%	6,351	0.2%	4,628	0.2%	4,620	0.2%	4,011	0.2%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	5,700	0.3%	3,130	0.2%	6,351	0.2%	4,628	0.2%	4,620	0.2%	4,011	0.2%
PATRIMONIO NETO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Capital variable	1,249,474	56.6%	916,503	54.2%	1,408,194	51.2%	1,321,488	50.8%	1,289,844	50.1%	1,038,694	49.2%
Capital adicional	448,095	20.3%	167,540	9.9%	675,057	24.6%	606,346	23.3%	579,989	22.5%	340,656	16.1%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(34,982)	-1.6%	(40,794)	-2.4%	1,276	0.0%	(14,687)	-0.6%	(15,673)	-0.6%	4,487	0.2%
Resultados acumulados	423,222	19.2%	563,170	33.3%	614,657	22.4%	657,820	25.3%	657,820	25.6%	713,250	33.8%
Utilidad neta del Periodo	114,962	5.2%	80,786	4.8%	43,163	1.6%	25,078	1.0%	55,430	2.2%	11,549	0.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,206,471	100.0%	1,690,336	100.0%	2,748,698	100.0%	2,600,673	100.0%	2,572,030	100.0%	2,112,647	100.0%

BCP Conservador Dólares

Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de S/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	26,058,134	100.0%	44,355,131	100.0%	43,298,789	100.0%	918,732	100.0%	1,440,800	100.0%	390,635	100.0%
Venta de valores	25,907,379	99.4%	44,222,288	99.7%	43,188,442	99.7%	819,844	89.2%	1,297,275	90.0%	321,150	82.2%
Ganancia por diferencia de cambio	3,537	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	19,422	2.1%	-	0.0%	8,626	2.2%
Intereses percibidos	136,395	0.5%	128,200	0.3%	109,307	0.3%	78,428	8.5%	143,457	10.0%	60,684	15.5%
Otros	10,823	0.0%	4,643	0.0%	1,040	0.0%	1,038	0.1%	69	0.0%	176	0.0%
CARGAS OPERACIONALES	25,943,172	99.6%	44,274,345	99.8%	43,255,627	99.9%	893,654	97.3%	1,385,370	96.2%	379,084	97.0%
Costo de venta de valores	25,911,027	99.4%	44,212,555	99.7%	43,185,103	99.7%	811,108	88.3%	1,280,843	88.9%	325,330	83.3%
Remuneración a la Sociedad Administradora	25,044	0.1%	27,921	0.1%	32,055	0.1%	22,947	2.5%	43,449	3.0%	19,249	4.9%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	-	-	4,247	0.0%	23,734	0.1%	34,362	3.7%	18,650	1.3%	17,515	4.5%
Gastos Operacionales	7,102	0.0%	29,622	0.1%	14,735	0.0%	25,237	2.7%	42,428	2.9%	16,990	4.3%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	2	0.0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	114,962	0.4%	80,786	0.2%	43,163	0.1%	25,078	2.7%	55,430	3.8%	11,549	3.0%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del periodo	114,962	0.4%	80,786	0.2%	43,163	0.1%	25,078	2.7%	55,430	3.8%	11,549	3.0%

Credifondo SAF
Balance General
miles de S/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
ACTIVO												
Caja Bancos	2,545	3.3%	1,853	2.1%	12,856	17.1%	28,520	32.7%	18,712	19.7%	19,926	21.2%
Valores negociables	56,168	72.0%	67,089	75.6%	39,768	52.8%	39,173	45.0%	53,310	56.2%	53,231	56.6%
Cuentas por cobrar	7,783	10.0%	4,639	5.2%	8,955	11.9%	8,299	9.5%	10,028	10.6%	8,319	8.8%
Otros activos	12	0.0%	9	0.0%	87	0.1%	96	0.1%	132	0.1%	96	0.1%
Cargas diferidas	150	0.2%	126	0.1%	127	0.2%	34	0.0%	267	0.3%	239	0.3%
Total Activo Corriente	66,658	85.5%	73,716	83.1%	61,793	82.1%	76,122	87.4%	82,449	87.0%	81,812	87.0%
Inversiones	11,237	14.4%	14,920	16.8%	13,501	17.9%	10,972	12.6%	11,733	12.4%	11,612	12.4%
Mobiliario y equipo, neto	105	0.1%	97	0.1%	6	0.0%	8	0.0%	6	0.0%	5	0.0%
Otros activos	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	635	0.7%	588	0.6%
Total activo no corriente	11,341	14.5%	15,017	16.9%	13,506	17.9%	10,981	12.6%	12,373	13.0%	12,206	13.0%
TOTAL ACTIVO	77,999	100%	88,733	100%	75,300	100%	87,102	100%	94,822	100%	94,017	100%
PASIVO												
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneraciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos por pagar	6,668	8.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	150	0.2%	3,926	4.4%	2,450	3.3%	4,482	5.1%	8,158	8.6%	4,807	5.1%
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo corriente	6,817	8.7%	3,926	4.4%	2,450	3.3%	4,482	5.1%	8,158	8.6%	4,807	5.1%
Provisión de beneficios sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	6,817	9%	3,926	4%	2,450	3%	4,482	5%	8,158	9%	4,807	5%
PATRIMONIO NETO	71,182	91%	84,807	96%	72,849	97%	82,621	95%	86,664	91%	89,210	95%
Capital variable	27,102	34.7%	28,395	32.0%	26,123	34.7%	25,544	29.3%	25,387	26.8%	24,846	26.4%
Reserva legal	5,172	6.6%	5,418	6.1%	4,985	6.6%	4,874	5.6%	4,844	5.1%	4,741	5.0%
Resultado no realizado	(204)	-0.3%	-	-	153	-	82	-	(3)	-	(3)	-
Resultados Acumulados	2,449	3.1%	50,994	57.5%	41,589	55.2%	52,120	59.8%	56,436	59.5%	59,627	63.4%
Utilidad neta del Periodo	36,663	47.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,999	100%	88,733	100%	75,300	100%	87,102	100%	94,822	100%	94,017	100%

Credifondo SAF
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS												
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración de los fondos	63,450	93.6%	73,540	91.9%	60,253	89.5%	43,897	97.6%	88,388	97.8%	46,987	98.2%
Ingreso por valores de renta fija y variable	-	-	292	-	3,433	-	-	-	-	-	-	-
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,365	6.4%	6,147	7.7%	3,655	5.4%	1,065	2.4%	1,971	2.2%	871	1.8%
TOTAL INGRESOS	67,815	100.0%	79,979	100.0%	67,342	100.0%	44,963	100.0%	90,360	100.0%	47,858	100.0%
Gastos de Administración y Generales	19,322	28.5%	23,878	29.9%	19,410	28.8%	8,731	19.4%	18,908	20.9%	8,836	18.5%
Financieros, neto	1,241	1.8%	(7,284)	-9.1%	(601)	-0.9%	71	0.2%	1,084	1.2%	948	2.0%
Diferencia en cambio neta	(177)	-0.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida en venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Varios, neto	-	-	(619)	-0.8%	(147)	-0.2%	415	0.9%	93	0.1%	728	1.5%
REI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	49,557	73.1%	48,199	60.3%	47,183	70.1%	36,717	81.7%	72,628	80.4%	40,698	85.0%
Participaciones	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Impuesto a la Renta	12,685	18.7%	15,322	19.2%	11,169	16.6%	10,319	23.0%	21,686	24.0%	11,554	24.1%
Utilidad neta del Periodo	36,872	54.4%	32,877	41.1%	36,014	53.5%	26,398	58.7%	50,943	56.4%	29,144	60.9%