



BCP CONSERVADOR SOLES – 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 S/.	117.9433	117.3578	114.5165
Patrimonio S/. MM	461.5	604.78	666.15
# de Participes	9,767	12,109	10,331

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AA+fm.pe (03.06.08). Riesgo de Mercado: Rm4.pe (03.06.08).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Credifondo SAF y del fondo BCP Conservador Soles 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 Soles en AA+fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm4.pe.

La clasificación asignada al riesgo crediticio responde a la elevada calidad de las inversiones del Fondo, la cual atenúa la concentración observada en los instrumentos del portafolio. Esta clasificación se ve respaldada por 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 está respaldada por el índice de cobertura de liquidez (8.84x a junio 2011), los niveles de duración observados en el portafolio de inversiones (2.55 años a junio 2011) y por el grado de concentración patrimonial por partícipe (los 10 principales concentran el 5.90% del patrimonio del fondo).

BCP Conservador Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de largo plazo (vencimiento promedio menor a 03 años), dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, emitidos principalmente en nuevos soles. Cabe señalar que a junio 2011, el Fondo muestra una contracción en el patrimonio y participes del 23.69% y 20.15%, respecto al semestre anterior. A pesar de esto, el valor cuota mantiene su tendencia creciente alcanzando los S/.117.9433, para una rentabilidad de 2.77% nominal anual y semestral de 0.51%. En referencia al riesgo crediticio, al primer semestre de 2011, el Fondo ha continuado presentando una buena calidad de sus inversiones. En tal sentido, se observa que el 100.0% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. Sin embargo, dicho portafolio refleja de un moderado a bajo nivel de diversificación respecto lo observado en periodos anteriores, tanto por emisores como por instrumentos, registrando, al cierre del primer semestre de 2011, 24 emisores, mientras que el número de instrumentos

fue de 73. Respecto a la cartera por instrumento, el Fondo mantiene concentrado el 47.95% del portafolio en bonos corporativos, 24.72% en depósitos a plazo, 13.99% en bonos de gobierno y 13.33% en certificados de depósito. Dado este portafolio, la duración del portafolio se elevó a 2.55 años para una liquidez a 06 meses de 39.84% e instrumentos de rápida realización con 52.04%, disminuyendo ligeramente los niveles de cobertura sobre la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, que pasó de un nivel de 11.95 veces a diciembre 2010 a 8.84 veces al junio de 2011. Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes registró un ligero incremento, pasando de 4.40% en diciembre 2010 a 5.90% a junio 2011; niveles por debajo a los registrados en trimestres anteriores a junio 2010. Al primer semestre de 2011, del total de partícipes (9,767), el 98.25% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 91.30% del patrimonio total (92.06% a diciembre 2010). 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.

La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja la elevada calidad de los activos del Fondo y una muy alta cobertura, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico. La clasificación de Riesgo de Mercado Rm4.pe indica una moderada a alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Fortalezas

1. Calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. El Índice de cobertura permitiría atender eventuales rescates.
3. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
4. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Moderada concentración del fondo en instrumentos, en relación al histórico observado.
2. Moderada a alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés.

Oportunidades

1. Reevaluación del nuevo sol aumenta el atractivo del Fondo debido al efecto en la rentabilidad real e incentivaría la suscripción de cuotas de participación.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco de Crédito de Perú.
3. Ingreso del Proveedor Integral de Precios (PIP) que busca homogenizar la metodología de valorización de instrumentos.

Amenazas

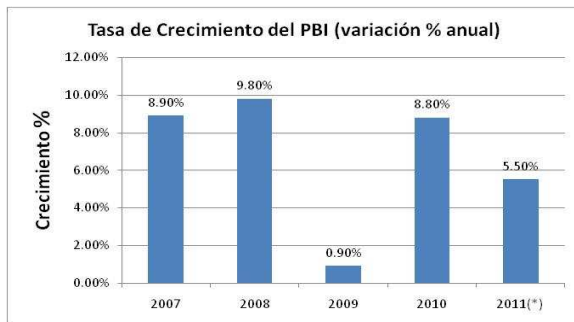
1. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente para los requerimientos de diversificación del fondo.

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 aso-

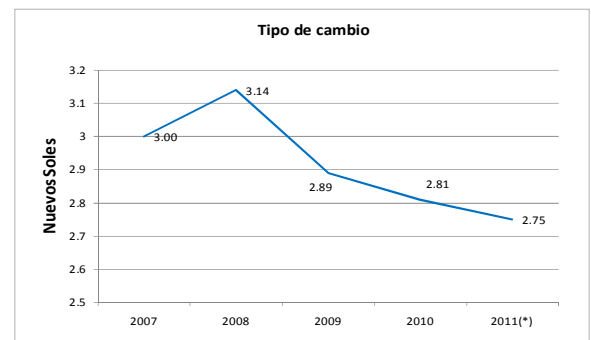
ciada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de liquidez al sistema financiero tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y de esta manera evitar que la oferta de créditos a la economía se vea afectada.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Tipo de Cambio

Al cierre del segundo trimestre del presente año el tipo de cambio a fin de período 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 Soles 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 soles. El objetivo del Fondo es ofrecer un portafolio de corto plazo, líquido y poco volátil ante cambios en las tasas de interés de mercado, a través de una estrategia de inversión conservadora.

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

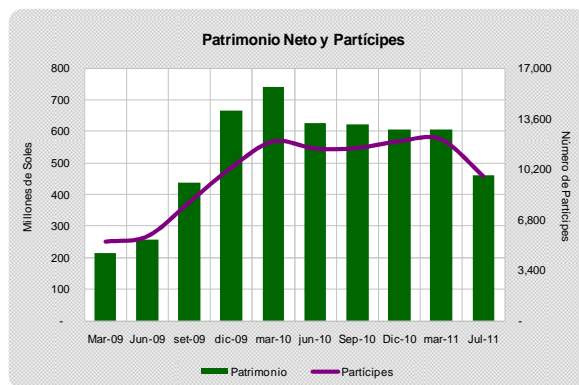
POLITICA DE INVERSIONES	BCP Conservador Soles	
	% minimo sobre cartera	% maximo sobre cartera
Segun Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	0%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 dias	0%	100%
Inversiones mayores a 365 dias	0%	100%
Duracion entre 1 y 3 años	0%	100%
Duracion mayor a 3 años	0%	75%
Fondos Mutuos (Fondos que invierten en Deuda y/o Depositos)	0%	100%
Segun Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en moneda distinta al valor cuota	0%	25%
Segun Mercado		
Inversiones en el mercado local	75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%
Segun Clasificacion de Riesgo Local		
Inversiones susceptibles de clasificacion	50%	100%
Inversiones en niveles de riesgo mayores o iguales a categoria:		
Categoria AAA hasta AA- y CP1 en Corto Plazo (Categoria I)	50%	100%
Categoria A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo (Categoria II)	0%	50%
Categoria BBB+ hasta BB- y CP2 en Corto Plazo (categoria III o Inferior)	0%	0%
Instrumentos Sin Clasificacion (Subyacente igual o superior que A- y equvalte)	0%	50%
Segun Clasificacion de Riesgo Internacional		
Inversiones en Niveles de riesgo mayores o iguales a categoria:		
Riesgo Peru o inferior y Equivalente en Corto Plazo	0%	25%
Instrumentos Sin Clasificacion (Subyacente igual o inferior a Riesgo Peru y e	0%	25%
Instrumentos Derivados		
Instrumentos derivados con fines de cobertura	0%	100%
Instrumentos derivados con fines especulativos	0%	50%

Fuente: Memoria Anual BCP Fondos

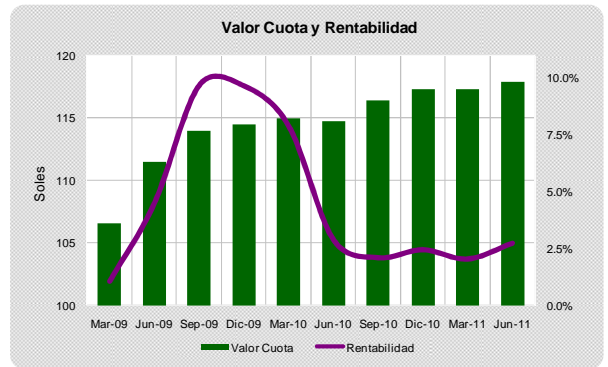
A la fecha del presente informe, cabe destacar que Credi-fondo viene cumpliendo satisfactoriamente con los limites de inversion establecidos para el BCP Conservador Soles y con los aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de informacion relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

A junio del 2011, el patrimonio del fondo BCP Conservador Soles mostró una reducción de 23.69%, respecto al semestre anterior. Esta situación viene acompañada de la reducción del total de los participantes en 20.15%, reflejando principalmente el rescate de participantes naturales (-19.50%) que generó una reducción en el patrimonio de los mismos del 22.66%, respecto al semestre anterior.



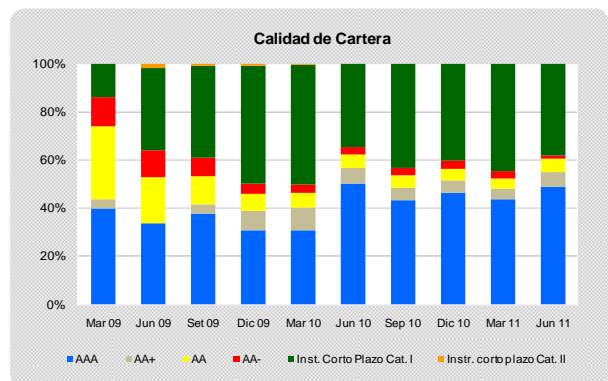
El valor cuota mantuvo una tendencia creciente, alcanzando S/117.9433 al cierre del primer semestre del 2011 para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 2.77% y semestral de 0.51%. Este desempeño, resultó de la concentración del fondo en bonos corporativos, depósitos a plazo, y el aprovechamiento de mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario o aumento de los rendimientos de mercado.



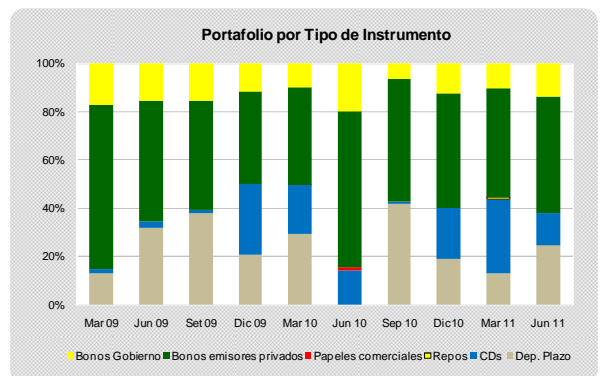
ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El BCP Conservador Soles se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. A junio 2011, el fondo mantiene el 100.00% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. En tal sentido, la administradora mantuvo una composición mixta del portafolio en bonos corporativos, depósitos a plazo, bonos de gobierno y certificados de depósitos; siendo las principales emisores dentro de la cartera el Banco de Crédito del Perú (14,17%), Gobierno Peruano (13,99%).

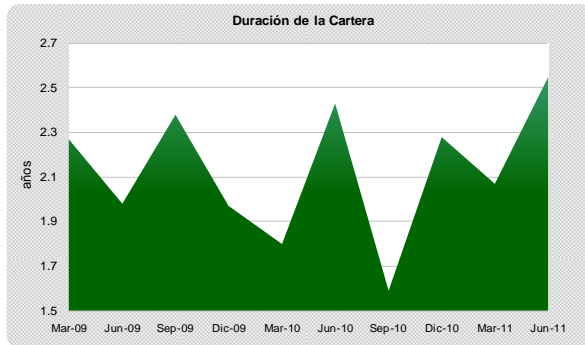


La distribución de emisores en el portafolio del fondo (24 en total) refleja una moderada a baja concentración y de los instrumentos que administra (73 en total), siendo en ambos casos mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores con mayor participación. Los instrumentos con mayor participación son un depósito a plazo en el Interbank (11.30%), y en el BCP (11.25%).

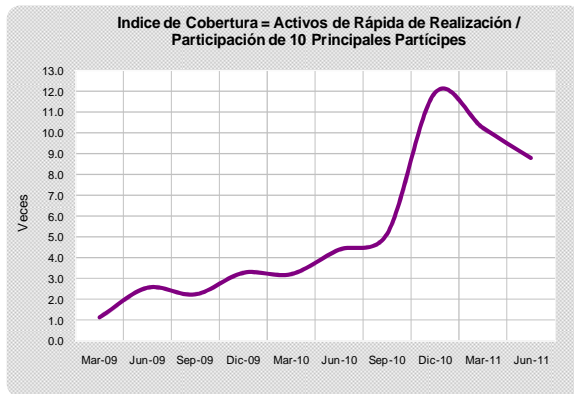


Riesgo de Mercado

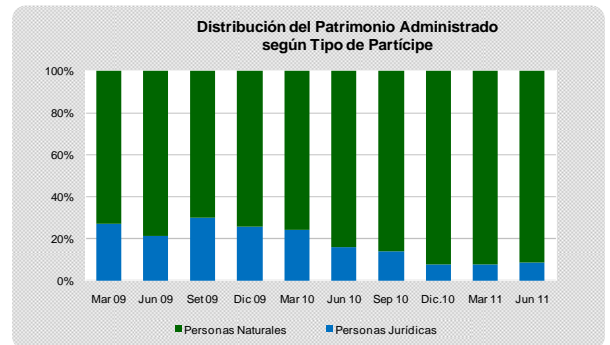
Tras la crisis financiera mundial, el fondo se recuperó respecto a los niveles registrados al cierre del 2008, 2009. Se pudo observar que la duración del fondo fue de 2.28 y 2.55 años al cierre del 2010 y primer semestre del 2011, respectivamente (1.60 años al cierre de 2008 y 1.97 años a diciembre 2009). Como resultado, el valor del portafolio del BCP Conservador Soles mantiene una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



Así también, se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el fondo resultarían satisfactorios para atender eventuales rescates de cuotas de participación. En tal sentido, a junio 2011, la posición del fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de 39.84%, menor al registrado en los últimos cuatro trimestres, mientras que las inversiones de rápida realización, representaron el 52.04% de la cartera, producto de la participación significativa de depósitos a plazo.



Tras una recuperación sostenida en la suscripción de cuotas, la participación de personas naturales en el fondo se elevó a 91.30% del patrimonio. Cabe señalar que los 10 mayores inversionistas concentraron un 5.89% del Fondo (4.40% en diciembre 2010).



Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al BCP Conservador Soles de AA+fm.pe, refleja la elevada calidad de las inversiones, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Credifondo SAF.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm4.pe, refleja la mayor duración del portafolio así como un decremento en los niveles de cobertura de la liquidez. Adicionalmente el fondo mantiene una moderada a alta sensibilidad del patrimonio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BCP Conservador Soles

Balance General
miles de S/.

ACTIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	962	0.4%	305	0.1%	1,742	0.3%	475	0.1%	515	0.1%	828	0.2%
Cuentas por cobrar	6	0.0%	-	0.0%	2	0.0%	-	0.0%	4	0.0%	-	0.0%
Inversiones	218,955	99.6%	261,901	99.9%	666,548	99.7%	627,790	99.9%	605,660	99.9%	461,604	99.8%
Depósitos a plazo	9,985	4.5%	77,558	29.6%	136,568	20.4%	141,770	22.6%	114,908	19.0%	114,145	24.7%
Certificados de depósito	81,381	37.0%	1,992	0.8%	190,153	28.5%	69,922	11.1%	127,862	21.1%	60,681	13.1%
Instrumentos de renta fija	107,139	48.7%	177,975	67.9%	323,545	48.4%	410,273	65.3%	354,887	58.5%	285,081	61.6%
Instrumentos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de reporte	4,138	1.9%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	1,019	0.5%	1,424	-	5,000	-	-	-	-	-	-	-
Notas con riesgo de crédito indexado	14,476	6.6%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de valores	817	0.4%	(2,178)	-0.8%	4,819	0.7%	(2,702)	-0.4%	1,314	0.2%	(3,573)	-0.8%
Intereses y rendimientos	-	-	5,130	2.0%	6,463	1.0%	8,527	1.4%	6,690	1.1%	5,269	1.1%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	219,924	100.0%	262,206	100.0%	668,292	100.0%	628,265	100.0%	606,179	100.0%	462,432	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	217	0.1%	279	0.1%	997	0.1%	870	0.1%	844	0.1%	608	0.1%
Tributos por pagar	-	-	-	0.0%	-	0.0%	0	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Cuentas por pagar	855	0.4%	155	0.1%	1,146	0.2%	366	0.1%	339	0.1%	261	0.1%
Otras cuentas por pagar	0	0.0%	-	-	1	-	-	-	215	-	46	-
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	1,072	0.5%	434	0.2%	2,143	0.3%	1,236	0.2%	1,398	0.2%	916	0.2%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,072	0.5%	434	0.2%	2,143	0.3%	1,236	0.2%	1,398	0.2%	916	0.2%
PATRIMONIO NETO	218,852	99.5%	261,772	99.8%	666,149	99.7%	627,029	99.8%	604,781	99.8%	461,516	99.8%
Capital variable	210,174	95.6%	250,664	95.6%	581,706	87.0%	546,337	87.0%	515,331	85.0%	391,303	84.6%
Capital adicional	4,747	2.2%	17,050	6.5%	65,886	9.9%	61,092	9.7%	56,288	9.3%	35,927	7.8%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	817	0.4%	(2,178)	-0.8%	4,819	0.7%	(2,702)	-0.4%	1,314	0.2%	(3,715)	-0.8%
Resultados acumulados	-	-	(3,763)	-1.4%	(3,764)	-0.6%	13,738	2.2%	13,738	2.3%	31,847	6.9%
Utilidad neta del Periodo	3,114	1.4%	-	0.0%	17,502	2.6%	8,564	1.4%	18,110	3.0%	6,153	1.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	219,924	100.0%	262,206	100.0%	668,292	100.0%	628,265	100.0%	606,179	100.0%	462,432	100.0%

BCP Conservador Soles

Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	3,792,618	100.0%	9,748,831	100.0%	17,298,545	100.0%	688,049	100.0%	934,556	100.0%	178,540	100.0%
Venta de valores	3,788,043	99.9%	9,721,464	99.7%	17,279,407	99.9%	668,620	97.2%	899,497	96.2%	162,948	91.3%
Ganancia por diferencia de cambio	-	-	4	0.0%	-	0.0%	1,430	0.2%	823	0.1%	512	0.3%
Intereses percibidos	4,540	0.1%	25,227	0.3%	18,786	0.1%	17,988	2.6%	34,219	3.7%	15,016	8.4%
Otros	35	0.0%	2,136	0.0%	351	0.0%	11	0.0%	17	0.0%	63	0.0%
CARGAS OPERACIONALES	3,789,505	99.9%	9,755,708	100.1%	17,281,043	99.9%	679,486	98.8%	916,446	98.1%	172,387	96.6%
Costo de venta de valores	3,788,308	99.9%	9,749,028	100.0%	17,273,195	99.9%	670,573	97.5%	900,161	96.3%	166,059	93.0%
Remuneración a la Sociedad Administradora	1,013	0.0%	6,047	0.1%	5,789	0.0%	6,005	0.9%	11,019	1.2%	4,399	2.5%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	3	0.0%	-	0.0%	878	0.0%	561	0.1%	-	0.0%	982	0.6%
Gastos Operacionales	180	0.0%	633	0.0%	1,180	0.0%	2,346	0.3%	5,267	0.6%	947	0.5%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impuesto a la Renta	3,114	0.1%	(6,877)	-0.1%	17,502	0.1%	8,564	1.2%	18,110	1.9%	6,153	3.4%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del Periodo	3,114	0.1%	(6,877)	-0.1%	17,502	0.1%	8,564	1.2%	18,110	1.9%	6,153	3.4%

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%