

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
 Iván Esqueche
iesqueche@equilibrium.com.pe
 (511) 221 3688



27 de Agosto de 2008

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

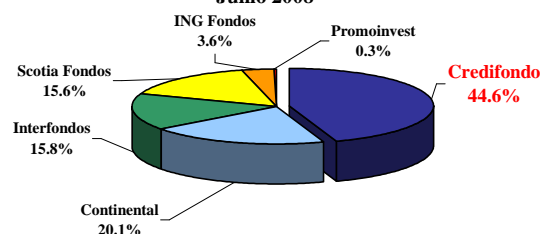
BCP CORTO PLAZO DOLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	43.3% en Patrimonio y 49.2% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm2.pe
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, vencimiento promedio menor a 1 año, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	373.7 MM		
Nro. de Partícipes	20,556	Duration (Años)	0.68		
Rentabilidad anual junio 2008	5.86%	Valor Cuota US\$	151.2979		

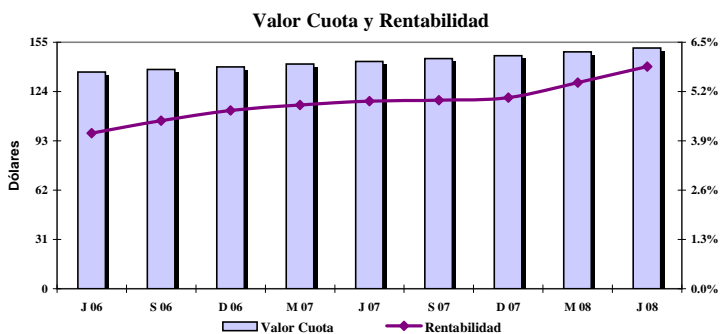
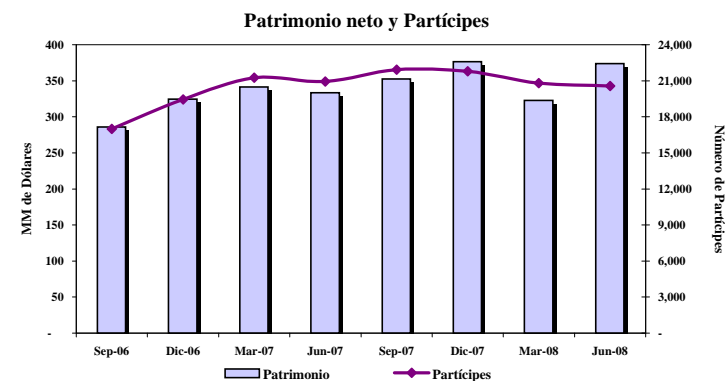
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 6,864.9
Nro. de Fondos Mutuos	10
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	44.62%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2008



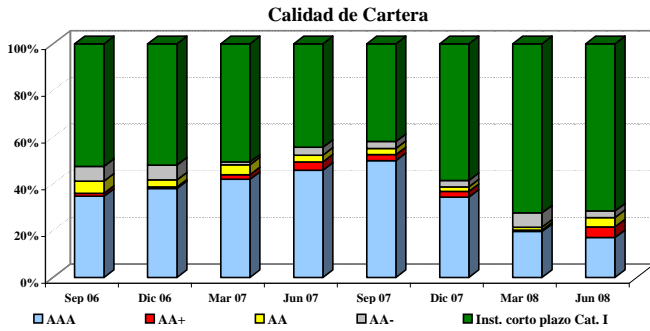
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



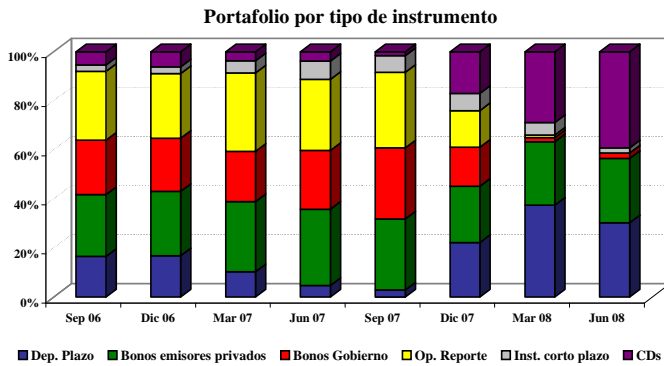
El patrimonio del BCP Corto Plazo Dólares se incrementó a US\$373.7 MM al cierre de junio (+15.8% en el segundo trimestre) debido a la importante suscripción de cuotas de personas jurídicas (por un aproximado de US\$53.0 MM). El número de partícipes del Fondo se redujo a 20,556 (-5.7% respecto de 2007) debido al retiro de personas naturales. Cabe destacar que, en vista de su perfil conservador, el BCP Corto Plazo Dólares no se vio afectado por los recientes movimientos del mercado (principalmente en las tasas de interés en soles). Al 25 de agosto, acumuló un patrimonio de US\$391.2 MM por cuenta de 20,617 partícipes.

Al cierre de junio, la cotización del valor cuota del Fondo ascendió a US\$151.3, generando una rentabilidad nominal anual de 5.86%. Cabe destacar que, a pesar del perfil de bajo riesgo del Fondo, ésta superó a la rentabilidad promedio ponderado de los fondos de corto plazo en dólares (5.83%) y a su benchmark (2.0%). Asimismo, ligado al incremento de la rentabilidad, se observó un leve aumento de la volatilidad del valor cuota, aunque aún se observa un nivel bajo (coeficiente de variabilidad en los últimos 12 meses de 1.69% al cierre de junio, 1.41% en 2007).

RIESGO DE CREDITO

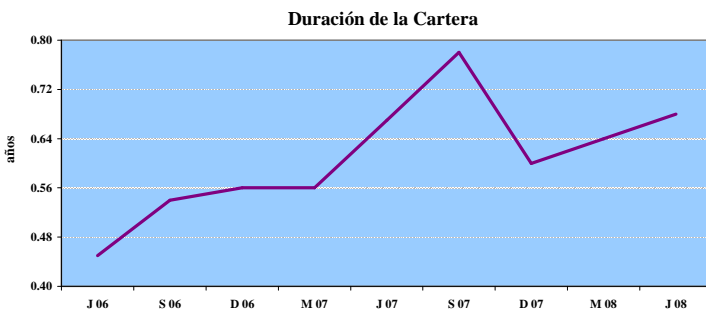


El BCP Corto Plazo Dólares mantuvo un 100% de sus inversiones en instrumentos clasificados de categoría I. Respecto del primer trimestre, se observó un leve incremento en la participación de bonos AA(+/-) (+3.5% de la cartera) y una menor tenencia relativa de bonos AAA(-2.6% de la cartera), lo cual aportaría tasas de interés ligeramente mayores al portafolio. Al cierre de junio, el portafolio estuvo compuesto en un 71.6% por instrumentos de corto plazo de categoría I, 17.1% por bonos AAA y 11.4% de bonos AA(+/-).

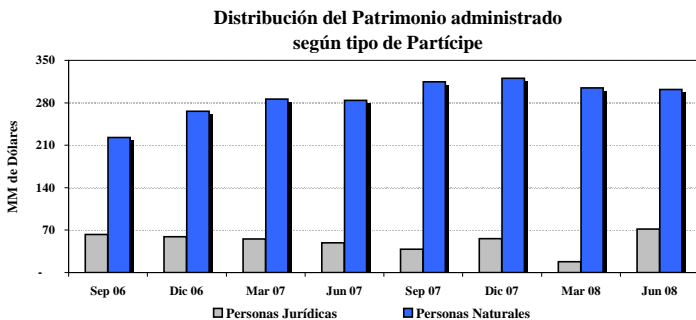


Durante el segundo trimestre -y tras la autorización a las SAFM a mediados de abril para participar en las subastas primarias del BCR- se elevó la posición del Fondo en CDs (+10.3% de la cartera), a costa de una menor tenencia relativa de depósitos a plazo e instrumentos de corto plazo (-7.2% y -3.0% de la cartera, respectivamente). El mayor vencimiento promedio de los títulos incorporados al portafolio (CDs 0.24 años, respecto de depósitos a plazo 0.22 años y papeles comerciales 0.16 años) elevó ligeramente la vida media del Fondo. De esta manera, a junio, la cartera estuvo compuesta principalmente por CDs (39.2%), depósitos a plazo (30.3%), bonos corporativos (11.2%), bonos BAF (8.9%) y bonos titulizados (5.0%). Principales emisores en el portafolio: Banco Central de Reserva (39.2%), Banco de Crédito (11.4%) y Banco Continental (7.9%).

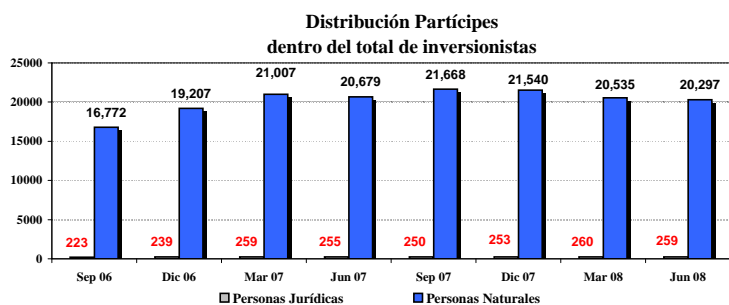
RIESGO DE MERCADO



La duración del Fondo se elevó a 0.68 años (0.64 años en marzo) debido a la tenencia de instrumentos largos como bonos corporativos (11.2% de la cartera, duración promedio de 1.6 años), bonos BAF (8.9% de la cartera, duración promedio de 1.7 años) y bonos del Gobierno (2.2% de la cartera, duración promedio de 5.8 años). A pesar de ello, aún se observa una moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés de mercado, situación que cobra relevancia en un contexto de una ligera volatilidad de las tasas de interés.

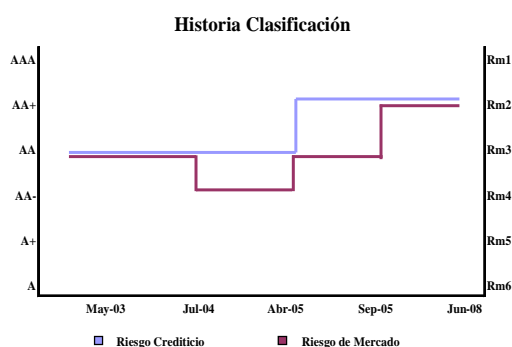


A pesar de los rescates realizados por personas naturales en lo que va de 2008 (por un aproximado de US\$18 MM), este grupo de inversionistas mantiene una participación mayoritaria en el BCP Corto Plazo Dólares (US\$302.1 que representan un 80.8% del patrimonio). Por su parte, las personas jurídicas realizaron importantes suscripciones durante el segundo trimestre (por un aproximado de US\$53 MM) y alcanzaron una participación de 19.2% en el patrimonio del Fondo (5.6% en marzo), el cual refleja una concentración moderada a baja.



Si bien el número de partícipes se redujo en 1,237 entre enero y junio de 2008 (de ellos, 1,243 personas naturales), la posición del Fondo no se vio afectada. Las personas naturales aún representan 98.7% del total de partícipes del BCP Corto Plazo Dólares. Al cierre de junio, la concentración en los 10 mayores partícipes se elevó a 17.1% del patrimonio (3.6% en marzo) debido a la suscripción de cuotas de partícipes corporativos. A pesar de esta evolución, la posición de liquidez del Fondo permitiría cubrir holgadamente eventuales rescates significativos de cuotas.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe, en función a la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo, al grado de diversificación de la cartera y a la calidad de gestión de Credifondo.

La clasificación de Riesgo de Mercado ha sido ratificada en Rm2.pe en función a la duración del portafolio y al grado de concentración patrimonial. El Fondo mantiene una moderada a baja sensibilidad 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.

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.