

# 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

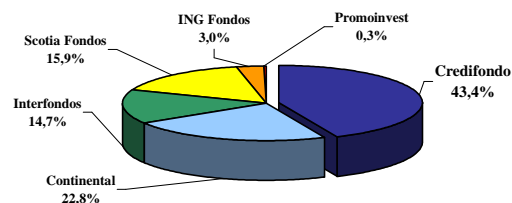
### BCP CORTO PLAZO DOLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	30,6% en Patrimonio y 36,7% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Renta fija de la más alta calidad crediticia, vencimiento promedio menor a 1 año.	Patrimonio US\$	312,2 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	17.191	Duration (Años)	0,16	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual a junio 2009	-0,77%	Valor Cuota US\$	151,63	Rm2.pe

### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

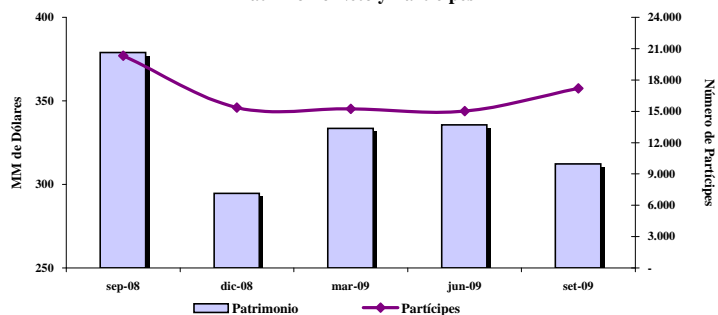
Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 5.607,1
Nº de Fondos Mutuos	10
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	43,37%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Septiembre 2009

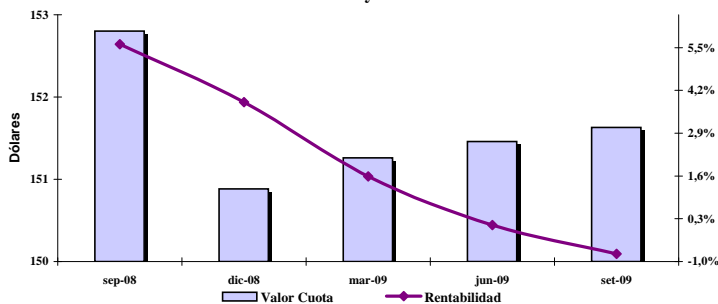


### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



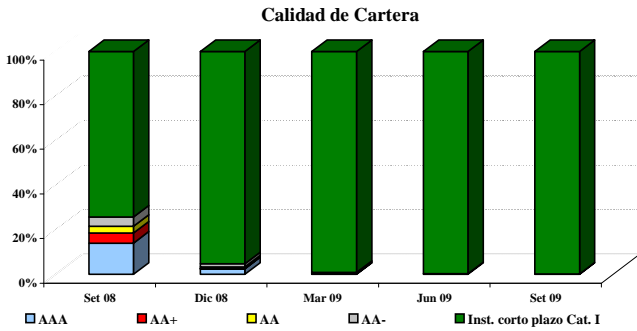
Valor Cuota y Rentabilidad



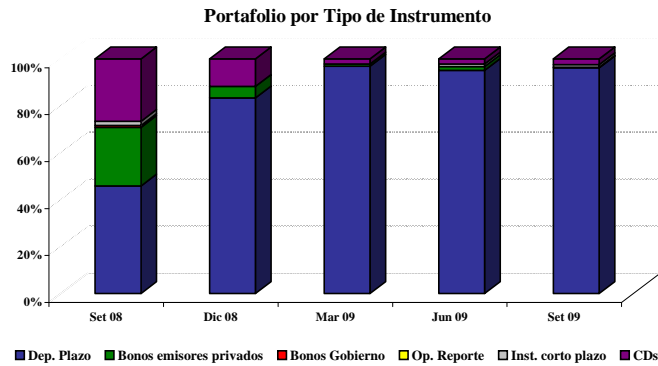
Al cierre del tercer trimestre se observó una recuperación en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. Sin embargo, el Fondo Corto Plazo Dolares presentó una contracción de -7,0% en el monto del patrimonio, respecto junio 2009, retrocediendo a los niveles observados a finales del 2008 (US \$ 312,18 MM a diciembre 2008). Esta situación viene acompañada del aumento de partícipes (+14,5% respecto junio 2009), reflejando la menor participación de personas jurídicas dentro de la composición del patrimonio (-7,6% respecto junio 2009).

A pesar de la reducción del patrimonio, la cotización del valor cuota alcanzó los US\$ 151,63 MM a septiembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual y trimestral ascendente de -0,77% y 0,44%, respectivamente. Este desempeño, resultó del contexto de reducción de tasas de interés, la imposibilidad de aprovechar mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario y la revalorización de los activos por los movimientos de las tasas de interés dada la importante participación de depósitos a plazo en el portafolio de inversiones.

## RIESGO DE CREDITO

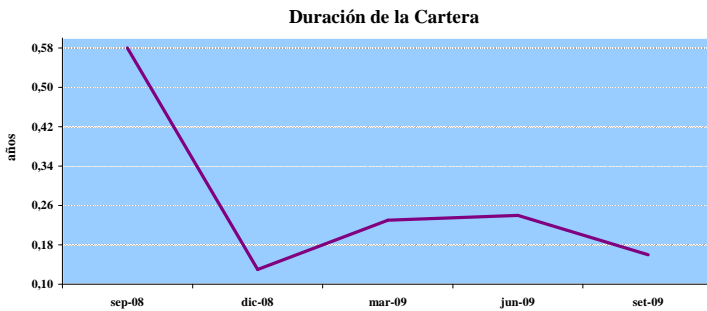


El Fondo Corto Plazo Dolares mantiene el 100,0% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa un incremento +0,15% en los instrumentos de corto plazo categoria I, para una participación de 98.83%.

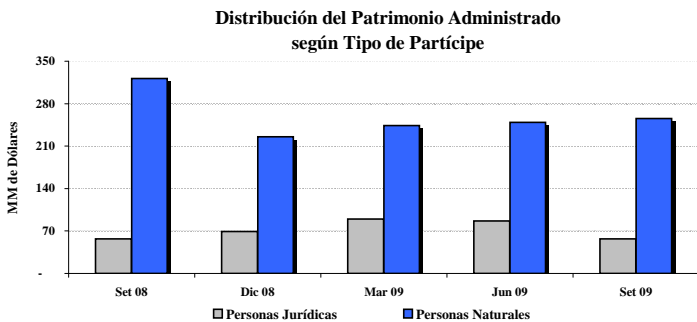


Por otro lado, la administradora mantiene la principal exposición del portafolio en depósitos a plazo (96,21% del portafolio) con el fin de mantener una cartera líquida y con baja sensibilidad a los movimientos de mercado. Principales emisores: Banco HSBC (14,99%), Interbank (14,95%) y Banco de Credito del Perú (14,51%).

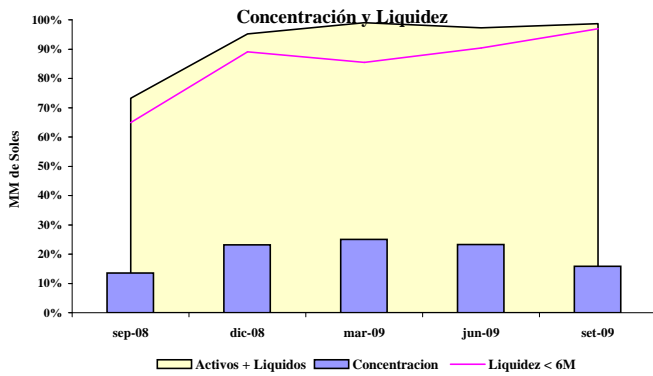
## RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio mantuvo la tendencia conservadora, observada desde fines del 2008, llegando al cierre del tercer trimestre del 2009 a registrar un nivel de 0,16 años (0,24 años a junio 2009), como reflejo de la mayor participación de instrumentos de corto plazo como depósitos a plazo. De esta manera, el valor del portafolio del fondo continúa reflejando una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado. Es de resaltar que el fondo determino modificar su estructura, pasando a 100% depósitos a plazo y teniendo así un fondo sin volatilidad y que ofrecería un rendimiento nominal positivo, pero que no podría "aprovechar" el movimiento de las tasas de mercado.

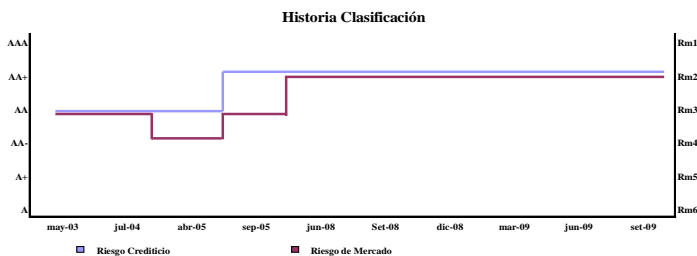


Adicionalmente, se observó un incremento en la participación de las personas naturales en el patrimonio administrado. En tal sentido, la participación de las personas naturales se incrementó en +7,6% respecto junio 2009, para representar al cierre del tercer trimestre el 81,80% del patrimonio.



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 15,86% del patrimonio del fondo, reduciendo la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (23,32% a junio 2009) y reflejando la mayor participación de personas naturales. En tal sentido, a septiembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 96,92% y los activos de rápida realización el 98,64%, permitiendo cubrir la participación de los 10 principales inversionistas en poco más de seis veces.

## 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 el nivel de cobertura de la liquidez. El Fondo mantiene una baja sensibilidad ante fluctuaciones en 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 la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.