



**Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008**

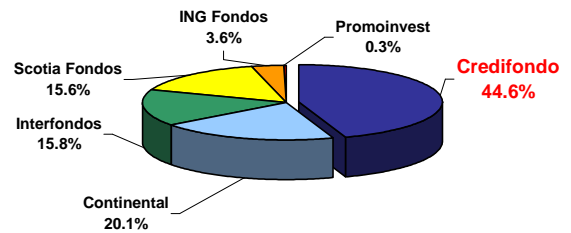
**BCP CORTO PLAZO SOLES**

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	53.6% en Patrimonio y 57.5% en Partícipes	Moneda	Soles	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en soles	Patrimonio S/.	1,116.3 MM		
Nro. de Partícipes	25,908	Duration (Años)	0.82		
Rentabilidad anual junio 2008	4.95%	Valor Cuota S/.	194.8360		

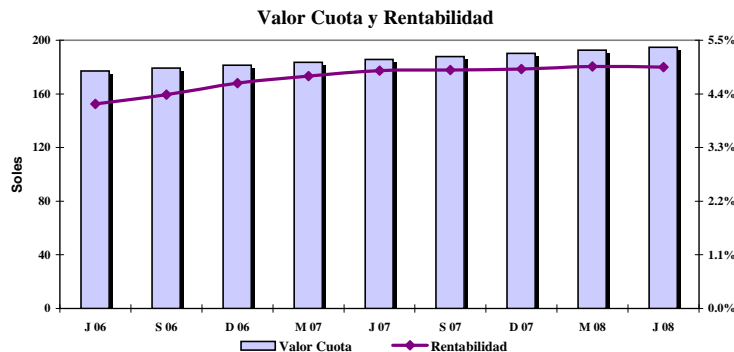
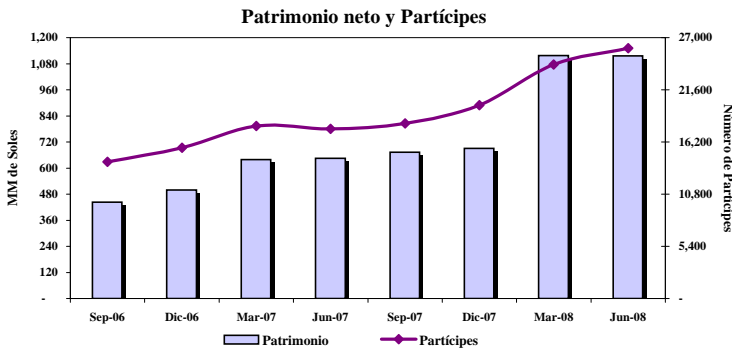
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/. 6,864.9 MM
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**

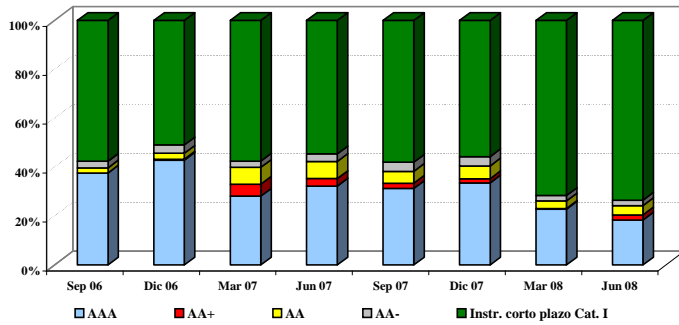


A pesar del sostenido ingreso de nuevos partícipes durante el segundo trimestre (+7.0%, totalizando 25,908), los rescates de cuotas realizados por personas jurídicas condujeron a que, al cierre de junio de 2008, el patrimonio del BCP Corto Plazo Soles se mantenga en S/.1,116.3 MM (-0.1% en el trimestre). Sin embargo, tras el incremento de las tasas de interés en soles en el mercado, los ajustes realizados a la valorización del portafolio -a inicios de julio y mediados de agosto- motivaron una salida de partícipes. Al 25 de agosto, el Fondo totaliza S/.994.0 MM, por cuenta de 25,152 partícipes. Debe destacarse que el impacto en la cotización del valor cuota fue muy reducido.

A junio, el valor cuota se cotizó en S/.194.84, con lo que la rentabilidad nominal anual del Fondo fue de 4.95%, 21bps por sobre el rendimiento promedio ponderado de los fondos de corto plazo en soles (4.74%), aunque ligeramente por debajo de su *benchmark* (5.0%). Los ajustes en las tasas de valorización antes mencionados tuvieron un efecto menor en la tendencia positiva del valor cuota: la cotización cayó a S/.193.84 (-0.52%) a inicios de julio y a S/.193.83 (-0.51%) a mediados de agosto. Desde entonces, el valor cuota ha venido recuperándose, cotizándose en S/.194.17 al 25 de agosto.

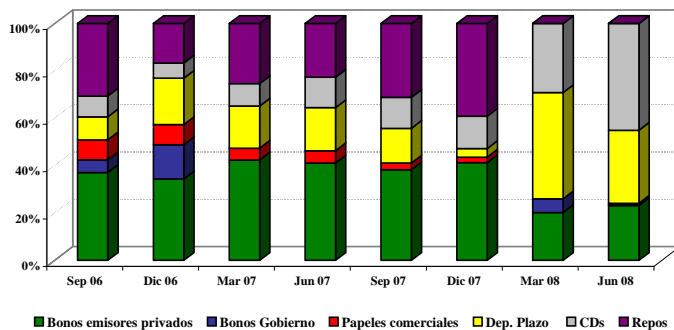
## RIESGO DE CREDITO

**Calidad de Cartera**



El BCP Corto Plazo Soles mantiene, como en trimestres anteriores, un portafolio de la más elevada calidad crediticia: 100.0% en instrumentos de categoría I al cierre de junio de 2008. Respecto del primer trimestre, se elevó la posición en bonos AA(+/-) e instrumentos de corto plazo de categoría I (+2.5% y 1.9% de la cartera, respectivamente) a costa de una menor posición relativa en bonos AAA (-4.4% de la cartera). Al acortar el vencimiento promedio de las inversiones, esta estrategia resulta consistente con la evolución de las tasas de interés del mercado, limitando el posible impacto de posteriores incrementos en las tasas de interés en soles del mercado. El portafolio quedó compuesto por 73.5% de instrumentos de corto plazo de categoría I, 18.4% de bonos AAA y 8.1% de bonos AA(+/-).

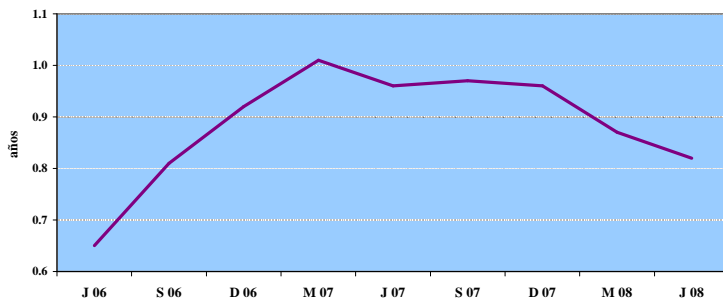
**Portafolio por tipo de instrumento**



A raíz de la autorización para que las SAFM participen nuevamente en las colocaciones primarias de CDs de negociación restringida del BCR -a partir de mediados de abril-, durante el segundo trimestre la tenencia relativa de CDs por parte del BCP Corto Plazo Soles mostró un importante incremento (+15.8% de la cartera), el cual fue balanceado con una menor posición en depósitos a plazo y bonos del Gobierno (-14.0% y -5.3%, respectivamente). Al cierre de junio, el portafolio quedó compuesto principalmente por CDs (45.0%), depósitos a plazo (30.8%) y bonos corporativos (18.7%). Las mayores tasas de interés de los nuevos instrumentos sostendrán la rentabilidad del Fondo en los próximos meses. Principales emisores: Banco Central de Reserva (40.5%), Banco Continental (14.5%), Banco de Crédito (7.3%), Interbank (6.4%) y Scotiabank (5.0%).

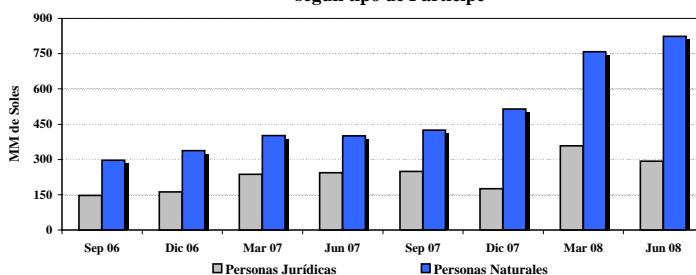
## RIESGO DE MERCADO

**Duración de la Cartera**



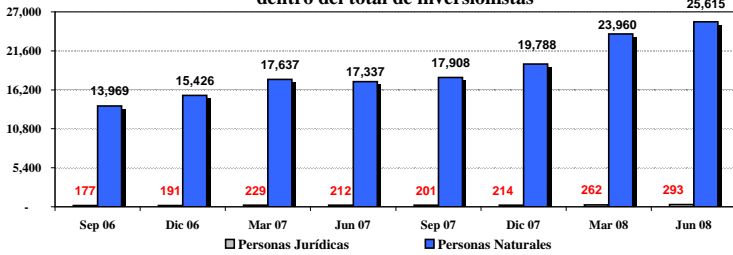
El descenso observado en la duración del Fondo desde inicios de 2008 contribuyó a que el impacto del incremento de las tasas de interés sobre el valor cuota del Fondo sea muy reducido. Como resultado de la preferencia por instrumentos de corto plazo (CDs incorporados al portafolio con una duración promedio de 0.34 años en lugar de bonos del Gobierno con una duración promedio de 4.97 años), la duración del Fondo se redujo durante el segundo trimestre a 0.82 años. Las inversiones con una duración menor a un año alcanzaron un 79.9% del Fondo (el mínimo establecido en el reglamento de participación es de 75%). El portafolio del BCP Corto Plazo Soles mantiene una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

**Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe**



Durante el segundo trimestre, las personas naturales mantuvieron un importante ritmo de suscripción de cuotas e incrementaron su participación en el Fondo a S/.823.4 MM (73.8% del patrimonio). De esta manera, durante el segundo trimestre la evolución del patrimonio del BCP Corto Plazo Soles estuvo ligada a los rescates de cuotas realizados por personas jurídicas (por un aproximado de S/.65 MM), cuya participación en el Fondo se redujo a 26.2% (32.6% en marzo). A pesar de la contracción observada en el Fondo, esta evolución favorece una mayor atomización del patrimonio, el cual mantiene una concentración moderada a baja, tanto en personas jurídicas como en los principales inversionistas.

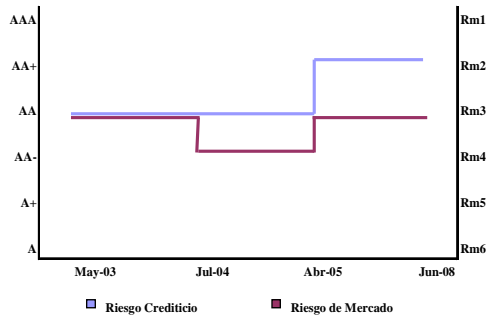
### Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Al cierre de junio, las personas naturales (25,615) representaron el 98.9% de los partícipes del Fondo. Tras los rescates realizados por personas jurídicas, la concentración del patrimonio en los 10 mayores inversionistas descendió a 19.1% (23.5% en marzo), por debajo de los niveles promedio observados en trimestres anteriores.

### CLASIFICACIÓN

#### Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe, acorde con la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo, el grado de concentración de la cartera y la calidad de gestión de Credifondo.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe, respaldada por el incremento en la liquidez de las inversiones y la menor concentración patrimonial. Dicha clasificación indica una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAm</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.