



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2007

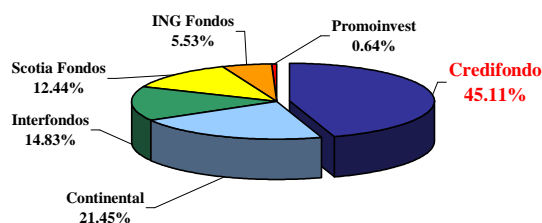
BCP CORTO PLAZO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	Riesgo Crediticio	AA+fm
Participación dentro del Segmento	56.9% (Patrimonio) y 64.9% (Participes)	Moneda	Soles	Riesgo de Mercado	Rm3
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en soles	Patrimonio S/.	673.2 MM		
Nro de Participes	18,109	Duration (Años)	0.97		
Rentabilidad anual setiembre 2007	4.89%	Valor Cuota S/.	187.8841		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

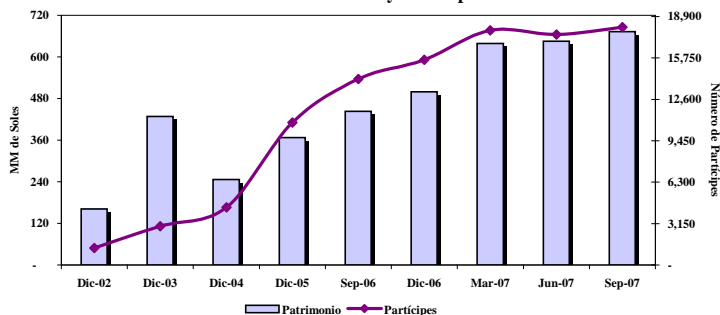
Administrador	Credifondo Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Crédito
Clasificación BCP	A+
Monto Total Administrado	S/ 5,812.7 MM
Nro de Fondos Mutuos	8
Nro de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	45.11%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2007

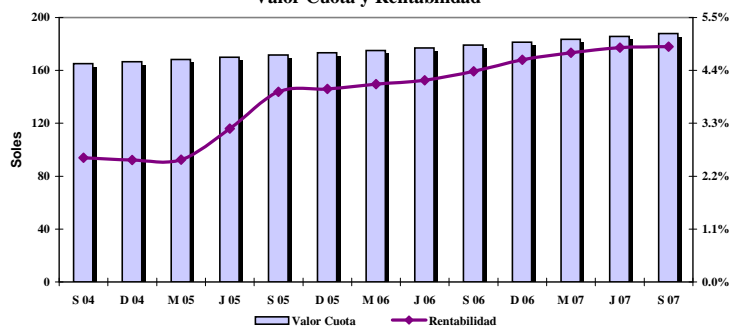


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Participes



Valor Cuota y Rentabilidad

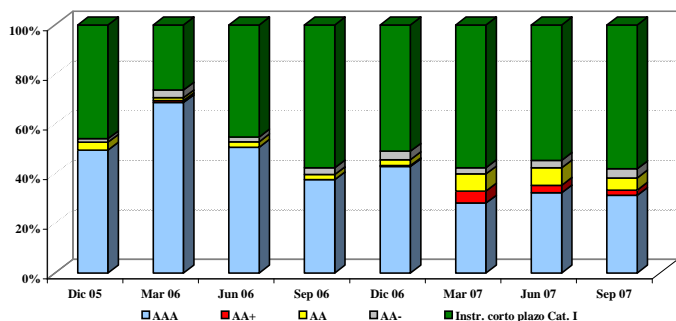


Durante el tercer trimestre se observó una recuperación en la suscripción de cuotas de participación del BCP Corto Plazo Soles. Al cierre de setiembre, el patrimonio administrado alcanzó los S/673.2 MM. Asimismo, el ingreso de participes revirtió la caída experimentada desde abril, totalizando 18,109 inversionistas al cierre del trimestre. Respecto de 2006, estos niveles reflejan un crecimiento de 34.7% en patrimonio y 16.0% en participes. El perfil de corto plazo de sus inversiones y una moderada exposición al riesgo otorgan al Fondo un atractivo como refugio de valor.

El valor cuota se mantuvo firme y su cotización a setiembre alcanzó los S/187.88. En los últimos 12 meses, el valor cuota mostró una muy baja volatilidad (coeficiente de variación de 1.38%), la cual resulta acorde con el perfil de riesgo del Fondo. La rentabilidad nominal anual obtenida a setiembre fue de 4.89% (4.38% a setiembre de 2006), el mayor retorno entre los fondos de renta fija de corto plazo en soles del sistema local.

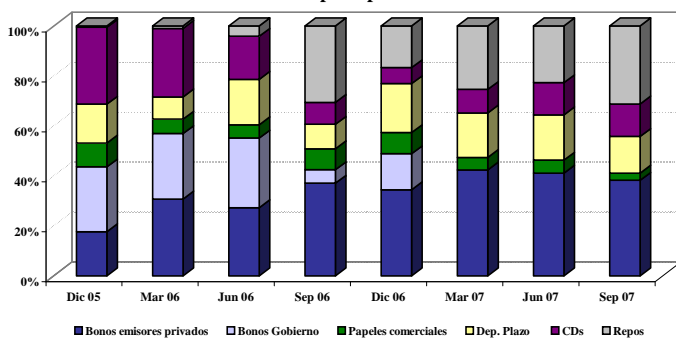
RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Al cierre del tercer trimestre, un 99.99% de las inversiones corresponde a títulos de categoría I. En dicho periodo se observó un ligero incremento en la participación de instrumentos de corto plazo de categoría I (en 3.5% de la cartera). Este movimiento redujo la posición relativa en bonos AA(+/-) y AAA, favoreciendo la posición de liquidez del Fondo. Por otra parte, la diversificación de la cartera se vio afectada por la elevada posición que se mantiene en los 2 principales emisores (BCR 35.0% y Banco de Crédito 18.2%), aunque, dada la elevada calidad crediticia de éstos, se atenúa el impacto en el perfil de riesgo de la cartera. Entre los principales emisores se encuentran además el Banco Falabella (6.5%), Telefónica Móviles (5.4%) y Financiera Cordillera (4.2%).

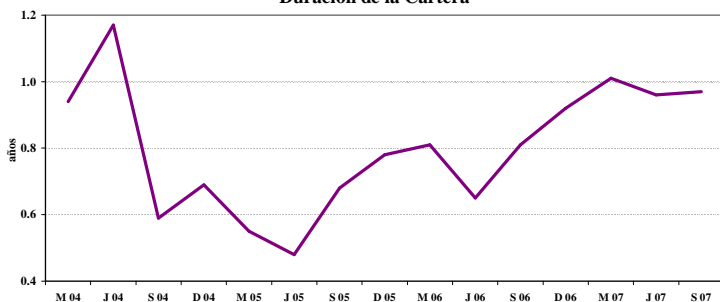
Portafolio por tipo de instrumento



El portafolio de inversiones estuvo compuesto principalmente por operaciones de reporte (31.2%), bonos corporativos (29.8%), depósitos a plazo (14.7%), CDs (13.0%) y bonos titulizados (4.9%); con un 97.1% de instrumentos a tasa fija y 2.9% indexados a la inflación (VAC). Respecto del segundo trimestre, se incrementó la posición relativa en operaciones de reporte (en 8.5% de la cartera). Debido al corto plazo de estos títulos, se elevó la posición en instrumentos con vencimiento de hasta 6 meses a 55.6% de la cartera (50.6% en junio). Dada la concentración patrimonial entre los principales partícipes, el Fondo se encuentra en capacidad de afrontar eventuales rescates significativos de cuotas sin ver afectada su posición.

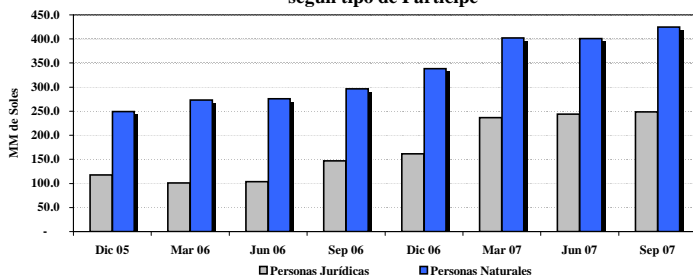
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



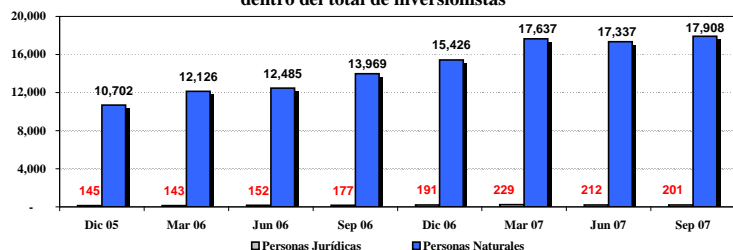
A pesar de la mayor liquidez resultante de esta recomposición de la cartera, el mayor plazo promedio de los bonos adquiridos y sus esquemas de amortización del principal elevaron ligeramente la *duración* modificada del BCP Corto Plazo Soles a 0.97 años (*duración* modificada promedio ponderado de los títulos en cartera: bonos corporativos 2.37 años, bonos subordinados 2.42 años, bonos titulizados 1.75 años). La sensibilidad del valor de las inversiones ante cambios en las tasas de interés se mantiene en un nivel moderado, aunque la tendencia creciente que se aprecia desde mediados de 2005 afecta el perfil de riesgo de mercado. Al cierre de setiembre, el vencimiento promedio se ubica cerca del límite establecido en el reglamento del Fondo (1 año).

Distribución del Patrimonio administrado según tipo de Partícipe



El crecimiento mostrado por el Fondo durante el tercer trimestre responde principalmente a la suscripción de cuotas por parte de personas naturales (por un aproximado de S/23.0 MM). Sin embargo, en lo que va de 2007, el patrimonio correspondiente a los partícipes corporativos mostró un mayor dinamismo (creció en 54.0% frente al crecimiento de 25.5% correspondiente al patrimonio de partícipes personas naturales). Al cierre de setiembre, el patrimonio BCP Corto Plazo Soles corresponde en un 63.1% a personas naturales y en 36.9% a personas jurídicas. Considerando el reducido número de este grupo de inversionistas, tal distribución revela una concentración moderada a alta en partícipes corporativos.

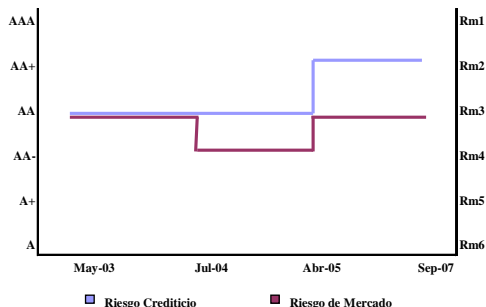
**Distribución Partícipes
dentro del total de inversionistas**



Los partícipes del BCP Corto Plazo Soles son mayoritariamente personas naturales (17,908 partícipes, que representan el 98.9% del total), las cuales vienen mostrando un mayor dinamismo de ingreso al Fondo en lo que va de 2007. Por otro lado, los 10 mayores inversionistas concentran un 28.9% del patrimonio, nivel que resulta manejable dada la posición líquida de la cartera de inversiones.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de riesgo crediticio ha sido ratificada en AA+fm. La misma se mantiene desde abril de 2005 debido a la calidad crediticia y diversificación de las inversiones, las políticas de administración de la SAFM y el respaldo del Banco de Crédito.

La clasificación de riesgo de mercado se mantiene en Rm3 desde abril de 2005 en función a la duración del portafolio y la moderada a alta concentración patrimonial del Fondo.

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 enfrenen 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 las 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.