



## BCP Corto Plazo Dólares – FMIV

Lima, Perú

07 de julio de 2010

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	Rm2.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos”

	Mar 2010	Dic 2009	Dic 2008
Valor Cuota US\$	152,01	151,81	150,88
Patrimonio US\$	316,99	301,04	294,58
MM			
# de Partícipes	21,353	19,448	15,341

**Historia de Clasificación:** Riesgo Crediticio AAfm.pe (25.05.03), ↑ AA+fm.pe (21.04.05). Riesgo de Mercado Rm3.pe (23.05.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↑ Rm3.pe (21.04.05), ↑ Rm2.pe (06.09.05)

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Credifondo SAF y del fondo BCP Corto Plazo Dólares al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, e información no auditada al 31 de marzo del 2009 y 2010, 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 Corto Plazo Dólares en AA+fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado a Rm2.pe. La clasificación asignada al riesgo crediticio responde a la elevada calidad de las inversiones del Fondo, la cual atenúa la concentración observada en el 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 ésta pertenece.

La clasificación de riesgo de mercado está respaldada por los sostenidos niveles de liquidez de las inversiones (activos con vencimiento de hasta 6 meses y activos de pronta realización representan el 85% y 100% del portafolio, respectivamente, al 31 de marzo del 2010), por los niveles de duración *observados* y por las características del Fondo (baja sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés).

BCP Corto Plazo Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de corto plazo (vencimiento promedio menor a 1 año), dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, emitidos principalmente en dólares. Cabe señalar que a marzo 2010, el fondo muestra una variación en el patrimonio y partícipes de -5.0% y 40.1%, respectivamente, para los últimos 12 meses. Así también, el valor cuota mantiene su tendencia creciente alcanzando los US\$ 152,01, para una rentabilidad de 0.49% nominal anual. Con referencia al riesgo crediticio, al primer trimestre de 2010, el Fondo ha continuado pre-

sentando una buena calidad de sus inversiones. En tal sentido, el 96.3% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. Sin embargo, el portafolio de inversiones ha reducido el nivel de diversificación respecto lo observado en periodos anteriores, tanto por emisores como por instrumentos, registrando al cierre del primer trimestre de 2010, 14 emisores, mientras que el número de instrumentos fue de 14. Respecto a la cartera por instrumento, el fondo mantiene concentrado el 97.7% del portafolio en depósitos a plazo y lo restante en certificados de depósito. Dado este portafolio, la duración del portafolio se mantiene en 0.20 años para una liquidez a 6 meses de 85% e instrumentos de rápida realización de 100.0%, lo cual ha permitido al Fondo mantener una buena cobertura de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la cual pasó de un nivel de 7.3 veces a diciembre 2009 a 5.9 veces al 31 de marzo de 2010. Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes registró un incremento, pasando de 13.8% en diciembre 2009 a 16.9% a marzo 2010. Al primer trimestre de 2010, del total de partícipes (21,353), el 98.8% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 90.3% del patrimonio total (85.6% a diciembre 2009).

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 Rm2.pe indica una moderada a baja sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

## **Fondo BCP Corto Plazo Dólares**

### **Fortalezas**

1. Calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Muy baja volatilidad del valor cuota.
3. Elevada liquidez de las inversiones cubriría satisfactoriamente necesidades del Fondo ante eventuales rescates significativos de cuotas.
4. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
5. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

### **Debilidades**

1. Concentración del Fondo en emisores (14 en total) e instrumentos (14 en total), en relación al histórico observado.
2. Poca posibilidad de aprovechar las variaciones en las tasas de interés, dadas las características conservadoras del fondo.

### **Oportunidades**

1. Perfil de riesgo del Fondo constituye refugio de valor para inversionistas en contextos de incertidumbre.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco de Crédito de Perú.

### **Amenazas**

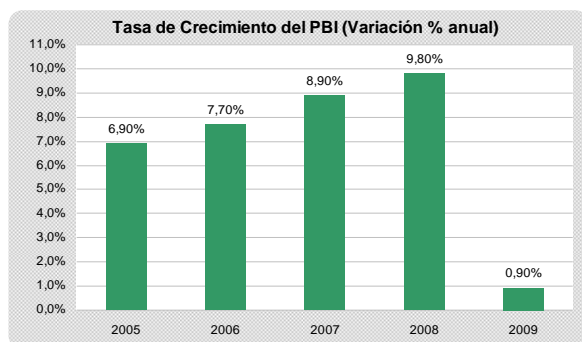
1. Revaluación del nuevo sol afectaría negativamente la rentabilidad real de los fondos mutuos en dólares.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente para los requerimientos de diversificación del fondo.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

### Actividad Económica

A lo largo del primer semestre de 2009, la actividad económica local estuvo caracterizada por la corrección de inventarios y el reperfilamiento de proyectos de inversión privados. Si bien durante el segundo semestre de 2009 se mostraron ciertas señales de recuperación, la actividad económica del país (medido a través del PBI) cerró el año con un crecimiento de 0.9%, el cual estuvo impulsado por una serie de medidas tanto de política fiscal como monetaria. Respecto a las medidas de política fiscal, el haber impulsado una política de expansión del gasto (principalmente en inversión) dentro de un contexto de débil demanda interna y externa, conllevó que se registre un déficit fiscal en el 2009 equivalente al 1.9% del PBI. Referente a las medidas de política monetaria, con el objetivo de mantener el dinamismo en el mercado crediticio, el BCRP en una primera fase se enfocó en inyectar liquidez tanto en moneda local como extranjera, mientras que la segunda fase se avocó a reducir la tasa de interés de referencia.

Para el presente ejercicio, la proyección estimada de crecimiento económico es de 5.5%<sup>1</sup>, sustentado principalmente en una recuperación de la demanda interna, la cual presentó una contracción de 2.9% durante el 2009.



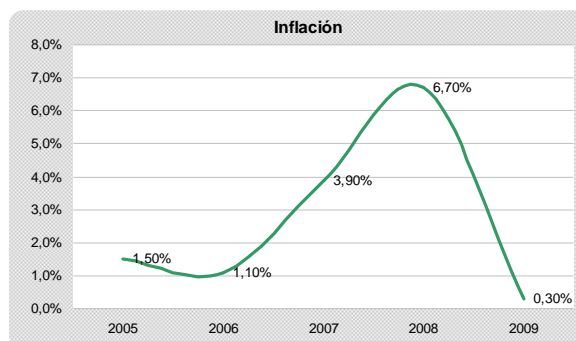
Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

La recuperación del crecimiento del PBI y demanda interna proyectados para el presente ejercicio se sustentan en el impulso de la inversión privada a través de la ejecución de proyectos de inversión, los cuales se postergaron en el 2008 y 2009 como consecuencia de los efectos de la recesión mundial. Para el 2010 se tienen anuncios de ejecución de proyectos por US\$ 10,491 millones, de los cuales el 27.2% corresponde a inversiones en minería, 20.9% en hidrocarburos, 20.8% en infraestructura, entre otros. Los proyectos con una inversión superior al US\$ 100.0 millones representarían el 63% de los anuncios de inversión para el 2010, apreciándose un alto nivel de desconcentración a nivel territorial.

### Inflación

La inflación acumulada en el 2009 fue de 0.25%, habiéndose encontrado por debajo del rango meta del BCRP (actualmente en 2.0%, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia abajo y hacia arriba) en un contexto de reducción de expectativas de inflación y de rever-

sión de choques de oferta en los precios de los alimentos. La inflación acumulada a febrero de 2010 ascendió a 0.8%, la cual recoge el alza de las tarifas eléctricas y el mayor precio de algunos alimentos por factores estacionales.

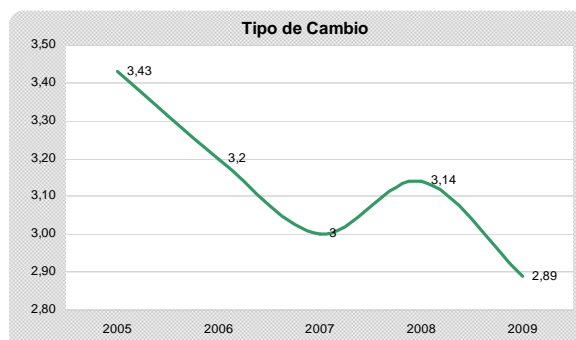


Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

Según el BCRP, en el 2010 la tasa de inflación irá convergiendo gradualmente hacia el rango meta. No obstante, dicha estimación podría modificarse producto de una recuperación más lenta de la economía mundial junto con un menor crecimiento en los términos de intercambio, el mayor dinamismo de la economía local respecto a lo proyectado y al incremento en el precio de los alimentos como consecuencia de condiciones climáticas adversas y un eventual alza de los precios internacionales de los alimentos producto de una mayor demanda respecto a lo presupuestado.

### Tipo de Cambio

A nivel global, a partir del segundo trimestre de 2009, producto de la menor aversión al riesgo y las expectativas de bajas tasas de interés en los Estados Unidos, el dólar estuvo mostrando una tendencia depreciatoria. Si bien en los primeros meses del presente ejercicio se revirtió dicha tendencia frente a monedas como el Euro (ante la incertidumbre en torno a la situación de varios países de la Comunidad Europea), frente a las economías de la región, el dólar continuó registrando una tendencia depreciatoria. Producto de lo anterior, los bancos centrales de la región han venido activando mecanismos de intervención en los mercados cambiarios; es así que entre enero y febrero de 2010 el BCRP ha realizado intervenciones en el mercado de cambios por US\$ 1,385 millones.



Fuente: SBS - Tipo de Cambio Contable / Elaboración: Equilibrium

<sup>1</sup> Según Reporte de Inflación del BCRP a marzo de 2010.

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA

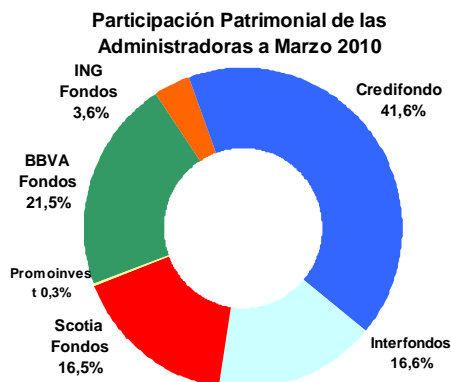
Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Credifondo o la SAF en adelante) fue constituida en junio de 1994 e inició sus operaciones en enero de 1995. Credifondo es una subsidiaria (al 100%) del Banco de Crédito del Perú, el cual tiene como principal accionista al Grupo Credicorp (97.3%), el conglomerado financiero más grandes del país, con activos superiores a US \$ 15,000 MM.

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 303 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 31 de marzo de 2010, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Credifondo totalizaron S/. 6,203.1 Millones y 115,466 partícipes, lo cual la mantiene como la SAFM con la mayor participación de mercado al concentrar el 41.6% del patrimonio y 39.8% 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:

Presidente	Dionisio Romero Paoletti
Directores	Raimundo Morales Dasso Reynaldo Llosa Barber Juan Carlos Verme Giannoni Benedicto Cigüeñas Guevara Fernando Fort Marie

La gerencia de Credifondo está integrada por las siguientes personas:

Gerencia General	Augusto Rodríguez Alcocer
Gerencia de Inversiones	Mario Melzi Nuñez
Gerencia Comercial	Lourdes Enríquez

El Comité de Inversiones está constituido por las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Augusto Rodríguez Alcocer Mario Melzi Nuñez Marcos Ruiz Salinas Steve Wakeham Penny Alvaro Corvetto Llona Cecilia Ramírez Riesco
-----------------------	---

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

BCP Corto Plazo Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de corto plazo, dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, emitidos principalmente en dólares y en el mercado local. El objetivo del Fondo es ofrecer un portafolio muy flexible, 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:

POLÍTICA DE INVERSIONES	BCP Corto Plazo Dólares	
	% mínimo sobre cartera	% máximo sobre cartera
<b>Según Tipo de Instrumentos y Plazos</b>		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	100%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 días	75%	100%
Inversiones mayores a 365 días	0%	25%
Duración entre 1 y 3 años	0%	25%
Duración mayor a 3 años	0%	25%
Fondos Mutuos (Fondos que invierten en Deuda y/o Depósitos)	0%	100%
<b>Según Moneda</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en moneda distinta al valor cuota	0%	25%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en el mercado local	75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%
<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>		
Inversiones susceptibles de clasificación	75%	100%
Inversiones en niveles de riesgo mayores o iguales a categoría:		
Categoría AAA hasta AA- y CP1 en Corto Plazo (Categoría I)	75%	100%
Categoría A+ hasta A- y CP2 en Corto Plazo (Categoría II)	0%	25%
Categoría BB+ hasta BB- y CP2 en Corto Plazo (categoría III o inferior)	0%	0%
Instrumentos Sin Clasificación (Subyacente igual o superior que A- y equivalente)	0%	25%
<b>Según Clasificación de Riesgo Internacional</b>		
Inversiones en Niveles de riesgo mayores o iguales a categoría:		
Riesgo Peru o inferior y Equivalente en Corto Plazo	0%	25%
Instrumentos Sin Clasificación (Subyacente igual o inferior a Riesgo Peru y equivalente)	0%	25%
<b>Instrumentos Derivados</b>		
Instrumentos derivados con fines de cobertura	0%	100%
Instrumentos derivados con fines especulativos	0%	25%

Fuente: Memoria Anual BCP Fondos

Cabe señalar que las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador<sup>2</sup> a fin de limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación en una entidad no pueden superar el 15% del patrimonio de la misma.
- La posición en instrumentos financieros representativos de deuda o pasivos de un emisor no deberán exceder el 15% de los pasivos del emisor.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder el 30% del activo total del Fondo.

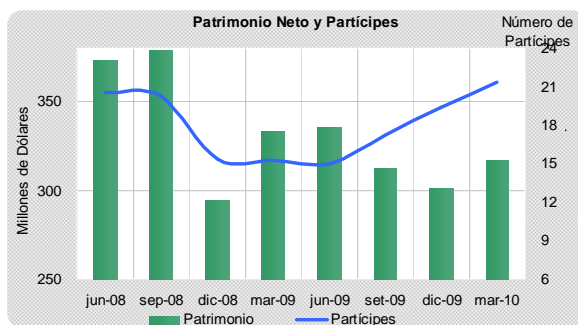
A la fecha del presente informe, cabe destacar que Credifondo viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos para el BCP Corto Plazo Dólares y con los aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

## EVOLUCIÓN DEL FONDO

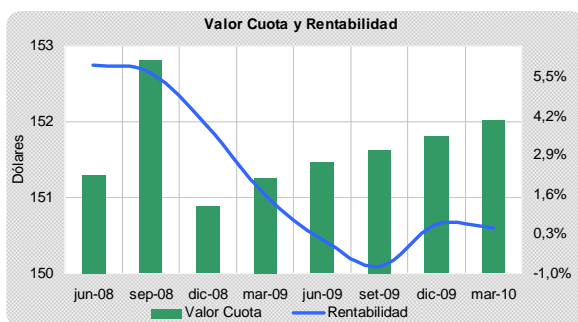
A marzo del 2010, el BCP Corto Plazo Dólares ha mostrado una evolución mixta, dada la incertidumbre de los mercados internacionales y la debilidad de la moneda norteamericana. En tal sentido, el patrimonio del fondo mostró un crecimiento de 7.6%, respecto diciembre 2008, sin lograr recuperar durante el 2009 y primer trimestre del 2010 la caída en el patrimonio registrada a finales del 2008. Esta situación viene acompañada del aumento de participes en 39,2%, reflejando la mayor incorporación de

<sup>2</sup> Establecidas por la Ley del Mercado de Valores (D.L. N° 861) y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras (Resolución Conasev N° 026-2000-EF/94.10).

personas naturales dentro del fondo (90,3% del total de participes).



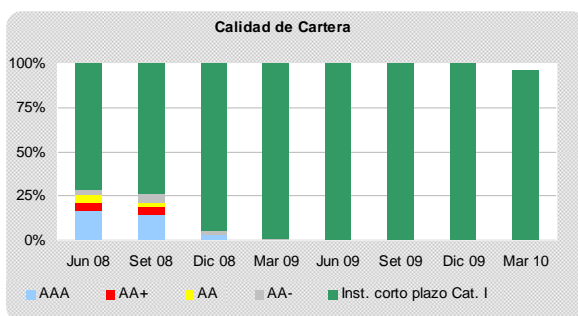
El valor cuota mantuvo una tendencia creciente, alcanzando US \$ 152.01 al cierre del primer trimestre del 2010 para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 0.49%. Este desempeño, resultó de la concentración del fondo en depósitos a plazo y la limitación en el aprovechamiento de mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario o aumento de los rendimientos de mercado.



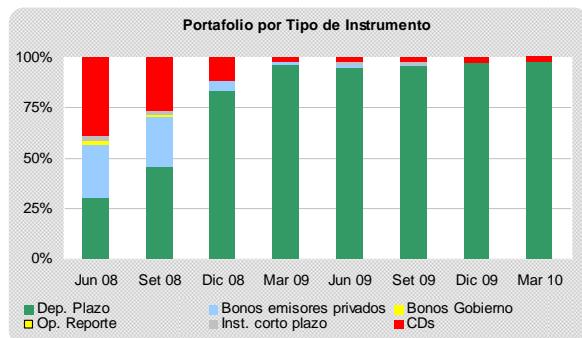
## ANÁLISIS DE LA CARTERA

### Riesgo Crediticio

El BCP Corto Plazo Dólares se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. A marzo 2010, el fondo mantiene el 96,3% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa una alta concentración en instrumentos de corto plazo categoría I. En tal sentido, la administradora mantuvo una alta exposición del portafolio en depósitos a plazo con el fin de tener una cartera líquida y con baja sensibilidad a los movimientos de mercado, siendo los principales emisores dentro de la cartera el Banco de Crédito del Perú (14,7%), Scotiabank (14,59%), Interbank (14,56%) y BBVA Banco Continental (14,56%).



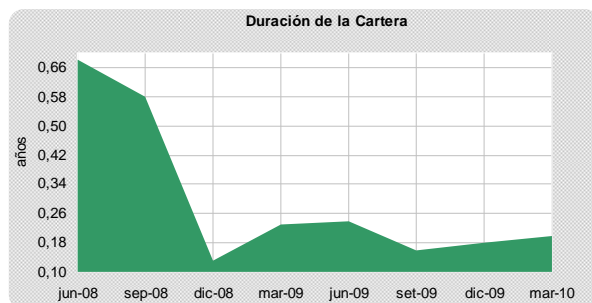
Esta estructura respondería al objetivo conservador del fondo que busca como uno de sus principales objetivos reducir la exposición del partícipe a las variaciones de la tasa de interés, ofreciéndole rendimientos nominales positivos.



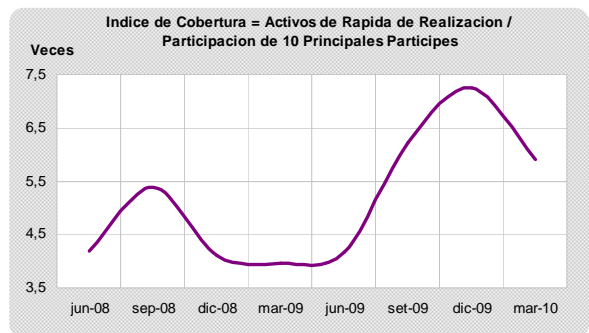
La distribución de emisores en el portafolio del fondo (14 en total) y de los instrumentos que administra (14 en total) reflejan una alta concentración, la cual es mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores con mayor participación.

### Riesgo de Mercado

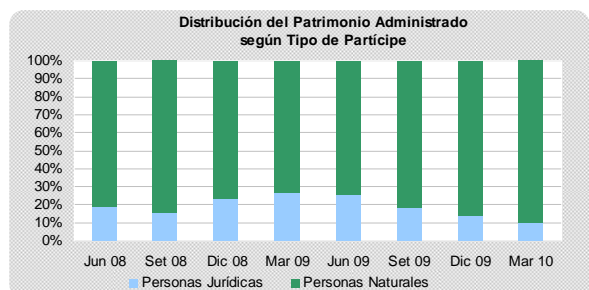
La modificación en el perfil de riesgo del fondo durante el 2009, a raíz de la crisis financiera mundial, mantuvo baja la *duración* del Fondo en 0.20 años (0.13 años al cierre de 2008 y 0.58 años en septiembre de dicho año). Como resultado, el valor del portafolio del BCP Corto Plazo Dólares mantiene una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



Así también, se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el fondo resultarían ampliamente satisfactorios para atender eventuales rescates de cuotas de participación. En tal sentido, a marzo 2010, la posición del fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de 85.3% y las inversiones de rápida realización representaron el 100% de la cartera, producto de la mayor tenencia relativa de con vencimientos cortos.



Tras una recuperación sostenida en la suscripción de cuotas de participación al primer trimestre del 2010, respecto diciembre 2008 (+US \$ 22.4 millones), la participación de personas naturales en el fondo se elevó a 90.3% del patrimonio. Cabe señalar que los 10 mayores inversionistas concentran un 16.9% del Fondo (13.8% en diciembre 2009).



### Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja 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 asignada al fondo BCP Corto Plazo Dólares indica una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico. La clasificación de Riesgo de Mercado Rm2.pe indica una baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

**BCP Corto Plazo Dólares**

**Balance General**

miles de \$/.

ACTIVO	dic-07		dic-08		dic-09		mar-10	
Caja Bancos	2.548	0,2%	1.087	0,1%	1.059	0,1%	1.810	0,2%
Cuentas por cobrar	336	0,0%	13.415	1,4%	-	0,0%	-	0,0%
<b>Inversiones</b>	<b>1.128.567</b>	<b>99,7%</b>	<b>912.165</b>	<b>98,4%</b>	<b>869.938</b>	<b>99,9%</b>	<b>900.693</b>	<b>99,8%</b>
Depósitos a plazo	252.047	22,3%	755.057	81,5%	847.234	97,3%	878.186	97,3%
Certificados de depósito	191.957	17,0%	105.230	11,4%	25.421	2,9%	23.610	2,6%
Instrumentos de renta fija	442.528	39,1%	43.178	4,7%	-	0,0%	-	0,0%
Operaciones de pacto	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de reporte	168.131	14,9%	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	77.060	6,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Papeles comerciales descontados	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	(3.155)	-0,3%	277	0,0%	(2.717)	-0,3%	(3.339)	-0,4%
Intereses y rendimientos	-	-	8.423	0,9%	-	0,0%	2.236	0,2%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.131.452</b>	<b>100,0%</b>	<b>926.668</b>	<b>100,0%</b>	<b>870.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>902.503</b>	<b>100,0%</b>
PASIVO	dic-07		dic-08		dic-09		mar-10	
Sobregiros y préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	803	0,1%	652	0,1%	532	0,1%	426	0,0%
Tributos por pagar	-	-	-	0,0%	-	0,0%	0	0,0%
Cuentas por pagar	1.996	0,2%	796	0,1%	537	0,1%	1.292	0,1%
Otras cuentas por pagar	0	0,0%	-	0,0%	1	0,0%	-	0,0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2.799</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.448</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.070</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.718</b>	<b>0,2%</b>
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.799</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.448</b>	<b>0,2%</b>	<b>1.070</b>	<b>0,1%</b>	<b>1.718</b>	<b>0,2%</b>
PATRIMONIO NETO	1.128.652		925.220		869.927		900.785	
Capital variable	770.072	68,1%	613.199	66,2%	573.020	65,8%	592.591	65,7%
Capital adicional	224.719	19,9%	139.651	15,1%	132.700	15,2%	145.628	16,1%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(3.155)	-0,3%	277	0,0%	(2.717)	-0,3%	(3.339)	-0,4%
Resultados acumulados	87.026	7,7%	143.633	15,5%	164.183	18,9%	166.925	18,5%
Utilidad neta del Período	49.991	4,4%	28.460	3,1%	2.742	0,3%	(1.019)	-0,1%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.131.452</b>	<b>100,0%</b>	<b>926.668</b>	<b>100,0%</b>	<b>870.997</b>	<b>100,0%</b>	<b>902.503</b>	<b>100,0%</b>

**BCP Corto Plazo Dólares**

**Estado de Ganancias y Pérdidas**

miles de \$/.

	dic-07		dic-08		dic-09		mar-10	
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>14.305.086</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.584.437</b>	<b>100,0%</b>	<b>37.295.228</b>	<b>100,0%</b>	<b>275.472</b>	<b>100,0%</b>
Venta de valores	14.239.088	99,5%	33.526.884	99,8%	37.281.910	100,0%	269.694	97,9%
Ganancia por diferencia de cambio	-	-	2.453	0,0%	-	0,0%	3.196	1,2%
Intereses percibidos	64.531	0,5%	51.905	0,2%	13.256	0,0%	2.581	0,9%
Otros	1.466	0,0%	3.194	0,0%	63	0,0%	1	0,0%
<b>CARGAS OPERACIONALES</b>	<b>14.255.095</b>	<b>99,7%</b>	<b>33.555.977</b>	<b>99,9%</b>	<b>37.292.487</b>	<b>100,0%</b>	<b>276.491</b>	<b>100,4%</b>
Costo de venta de valores	14.241.941	99,6%	33.533.313	99,8%	37.280.961	100,0%	269.664	97,9%
Remuneración a la Sociedad Administradora	9.130	0,1%	8.917	0,0%	8.274	0,0%	1.278	0,5%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	2.037	0,0%	-	0,0%	3.110	0,0%	5.547	2,0%
Gastos Operacionales	1.986	0,0%	13.748	0,0%	142	0,0%	3	0,0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Antes del Impto. a la Renta</b>	<b>49.991</b>	<b>0,003494636</b>	<b>28.460</b>	<b>0,000847412</b>	<b>2.742</b>	<b>7,35123E-05</b>	<b>(1.019)</b>	<b>-0,00370014</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>49.991</b>	<b>0,3%</b>	<b>28.460</b>	<b>0,1%</b>	<b>2.742</b>	<b>0,0%</b>	<b>(1.019)</b>	<b>-0,4%</b>