



BCP CORTO PLAZO SOLES – FMIV

Lima, Perú

22 de Noviembre del 2011

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.”

	Jun 2011	Dic 2010	Dic 2009
Valor Cuota S/.	208.7181	205.8700	203.0800
Patrimonio S/. MM	904.0	824.47	711.15
# de Participes	19,168	18,689	22,029

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 (23.02.10).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Credifondo SAF y del fondo BCP Corto Plazo Soles al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010, e información no auditada al 30 de junio del 2010 y 2011, 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 Soles en AA+fm.pe y la clasificación de Riesgo de Mercado de 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 de inversiones. 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 (los activos con vencimiento de hasta 6 meses son el 93.93% y activos de pronta realización representan el 100% del portafolio a junio 2011), por los niveles de duración *observados*, por las características del Fondo (baja sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés) y por la reducción en el grado de concentración patrimonial (los 10 principales participes concentran el 9.45% del patrimonio del fondo).

BCP Corto Plazo Soles 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 nuevos soles. Cabe señalar que a junio 2011, el Fondo muestra una variación positiva en el Patrimonio y participes del 9.64% y 2.56%, respecto al cierre del 2010. Así también, el valor cuota mantiene su tendencia creciente alcanzando los S/208.72, para una rentabilidad de 2.25% nominal anual y semestral de 1.38%. Con referencia al riesgo crediticio, al primer semestre de 2011, el Fondo ha continuado presentando una buena calidad de sus inversiones. En tal sentido, el 100% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. Sin embargo, el portafolio de inversiones ha mantenido, al cierre del primer semestre de 2011, un reducido nivel de diversificación

respecto a lo observado en periodos anteriores, tanto por emisores (11) como por instrumentos (11). Respecto a la cartera por instrumento, el Fondo mantiene concentrado el 100% del portafolio en depósitos a plazo. Dado este portafolio, la duración del mismo se mantiene en 0.14 años para una liquidez a 6 meses de 93.93% e instrumentos de rápida realización del 100%, lo cual ha permitido al Fondo mejorar la cobertura de la concentración de los 10 principales participes en el patrimonio, la cual pasó de un nivel de 8.72 veces a diciembre 2010 a 10.58 veces a junio 2011. Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales participes registró una disminución, pasando de 11.47% en diciembre 2010 a 9.45% a junio 2011. Al primer semestre de 2011, del total de participes (19,168), el 98.10% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 85.90% del patrimonio total (87.45% a diciembre 2009).

Finalmente, El 07 febrero de 2011 se incorporó a la industria de fondos mutuos el Proveedor Integral de Precios (PIP). La utilización del Proveedor Integral de Precios busca homogenizar la metodología de valorización de instrumentos y reflejar de manera precisa los precios de los instrumentos en que invierten las administradoras de fondos, arrojando a su vez valores cuota y rentabilidades reales de los portafolios administrados por la industria, exceptuando a aquellos fondos compuestos únicamente por depósitos a plazo y certificados de depósito. PIP provee diariamente la curva de precios referencial sobre la cual se ajustan los precios de los instrumentos.

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.

Fortalezas

1. Calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Muy baja volatilidad del valor cuota.
3. Buena liquidez de las inversiones.
4. Adecuada gestión de la Sociedad Administradora.
5. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. Concentración del Fondo en emisores e instrumentos.
2. Poca posibilidad de aprovechar las variaciones en las tasas de interés, dadas las características conservadoras del Fondo.

Oportunidades

1. Reevaluación del nuevo sol aumenta el atractivo del Fondo debido al efecto en la rentabilidad real e incentivaría la suscripción de cuotas de participación.
2. Perfil de bajo riesgo relativo del Fondo constituye un refugio de valor para inversionistas en contextos de incertidumbre.
3. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco de Crédito de Perú.

Amenazas

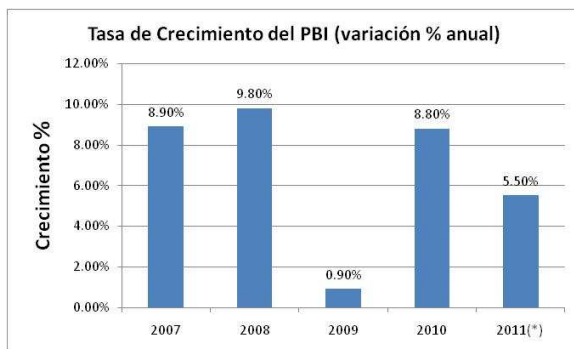
1. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente para los requerimientos de diversificación del fondo.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

Actividad Económica

En los últimos años, la economía peruana se ha caracterizado por mostrar importantes mejoras en sus indicadores de solvencia y crecimiento económico, lo cual conllevó a la mejora de la calificación del perfil de la deuda soberana de BBB- a BBB a finales de Agosto de 2011 por la agencia de calificación Standard & Poor's, debido al clima positivo de inversiones en base a sólidos lineamientos macroeconómicos.

Durante el presente año, la actividad económica ha continuado mejorando, mostrando tasas de crecimiento relativamente altas pero aún menores a las observadas en los años anteriores. Al cierre del segundo trimestre del presente año, el PBI creció 6.5%, cifra considerablemente inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (10% Jun.10, como consecuencia, de un menor dinamismo de la inversión privada y el gasto público (principalmente de las localidades regionales y municipales).



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

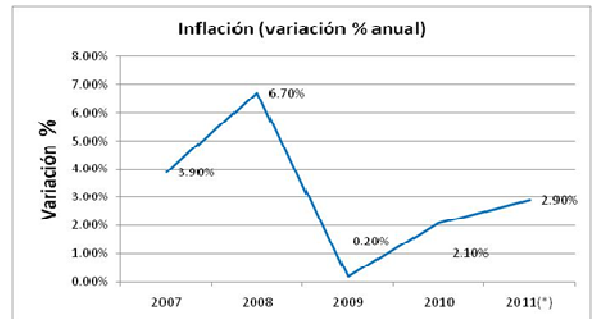
Inflación

A Junio del 2011, la inflación pasó a 2.9%, frente al 1.6% registrado en el mismo periodo del año anterior, ubicándose por encima del rango meta fijado en 2%. Dicho incremento se explica principalmente por el alza de los precios de los combustibles y alimentos desde los últimos meses del 2010, que tienen como origen a los problemas climáticos que afectaron los cultivos de maíz, trigo y soya, lo que causó que las reservas de estos productos, medidas a través de los inventarios en los mercados de futuros, alcanzaran niveles históricos mínimos.

Asimismo, con el fin de controlar el incremento en la inflación, el BCRP ha adoptado medidas como el ajuste de la tasa de interés de referencia. Desde junio 2011, el Directorio del Banco Central ha mantenido la tasa de interés de referencia en 4.25%, luego de elevarla en 25 puntos básicos cada mes durante los primeros 5 meses del presente año.

Adicionalmente, desde mayo de 2011, no se han modificado las tasas de encaje, aunque éstas se han encontrado por encima de los niveles que registraron en setiembre de 2008, periodo previo a la quiebra de Lehman Brothers. Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten

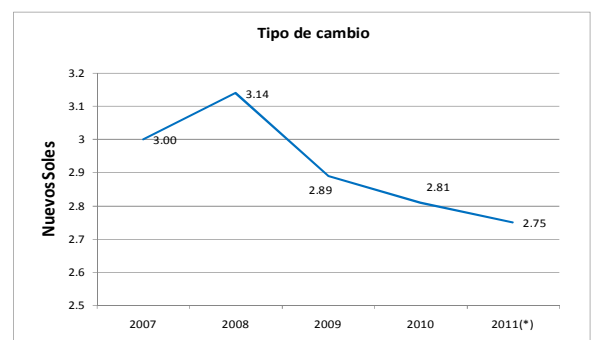
que, ante la situación de una contingencia adicional asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de liquidez al sistema financiero tanto en moneda nacional como en moneda extranjera y de esta manera evitar que la oferta de créditos a la economía se vea afectada.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Tipo de Cambio

Al cierre del segundo trimestre del presente año el tipo de cambio a fin de periodo fue de 1USD = S/. 2.75, respecto a 1USD = S/. 2.84 del mismo periodo del año anterior. En este sentido, el dólar se ha depreciado en 4%, aproximadamente, en lo que va del presente año (Enero-Junio 2011) debido a la desaceleración del crecimiento de la economía mundial y a tasas de interés de referencia en niveles históricamente bajos, lo cual influyó hacia una mayor depreciación del dólar (en particular luego del comunicado de la FED de mantener las bajas las tasas hasta por lo menos mediados de 2013. Asimismo, la fortaleza de nuestra economía ha provocado un mayor ingreso de flujos de capitales, los que generan presiones a la baja sobre su precio relativo. Ante esto, la autoridad monetaria se ha visto en la necesidad de intervenir en el mercado de divisas con el fin de reducir la volatilidad cambiaria.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

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 (97.6%), el conglomerado financiero más grandes del país.

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 337 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 primer semestre del 2011, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Credifondo totalizaron S/. 5,746.0 Millones y 94,309 partícipes, lo cual la mantiene como la SAFM con la mayor participación de mercado al concentrar el 43.63% del patrimonio y 36.12% 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:

Directores	Augusto Rodríguez Alcocer Guillermo Morales Valentín Piero Travezán Farach
------------	--

La gerencia de Credifondo está integrada por las siguientes personas:

Gerencia General	Augusto Rodríguez Alcocer
Gerencia Comercial	Martín Penagos Lituma

El Comité de Inversiones está constituido por las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Augusto Rodríguez Alcocer Diego Marrero Boisset Piero Iriverren León Federico Cuneo Raffo
-----------------------	--

POLÍTICA DE INVERSIÓN

BCP Corto Plazo Soles 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 soles. El objetivo del Fondo es ofrecer un portafolio de corto plazo, 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:

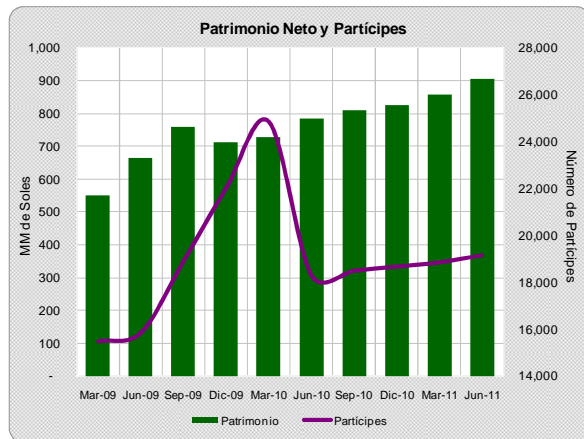
POLÍTICA DE INVERSIONES	BCP Corto Plazo Soles	
	% mínimo sobre cartera	% máximo sobre cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	100%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 días	75%	100%
Inversiones mayores a 365 días	0%	25%
Duración entre 1 y 3 años	0%	25%
Duración mayor a 3 años	0%	25%
Fondos Mutuos (Fondos que invierten en Deuda y/o Depósitos)	0%	100%
Según Moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en moneda distinta al valor cuota	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local	75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%
Según Clasificación de Riesgo Local		
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 BBB+ 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%
Según Clasificación de Riesgo Internacional		
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%
Instrumentos Derivados		
Instrumentos derivados con fines de cobertura	0%	100%
Instrumentos derivados con fines especulativos	0%	25%

Fuente: Memoria Anual BCP Fondos

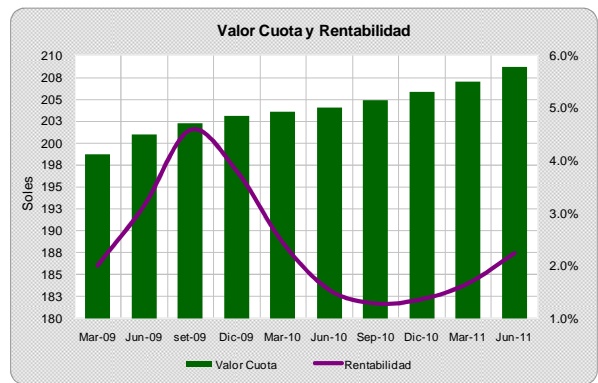
A la fecha del presente informe, cabe destacar que Crefondo viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos para el BCP Corto Plazo Soles y con los aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

A junio del 2011, el BCP Corto Plazo Soles ha mostrado un crecimiento de 9.64% en el patrimonio, respecto diciembre 2010; sin lograr recuperar la caída en el patrimonio del último trimestre del 2008. Esta situación viene acompañada del aumento de partícipes en 2.56% respecto al cierre del 2010, reflejando la mayor incorporación de personas naturales dentro del fondo (85.90% del total patrimonio y 98.10% del total partícipes).



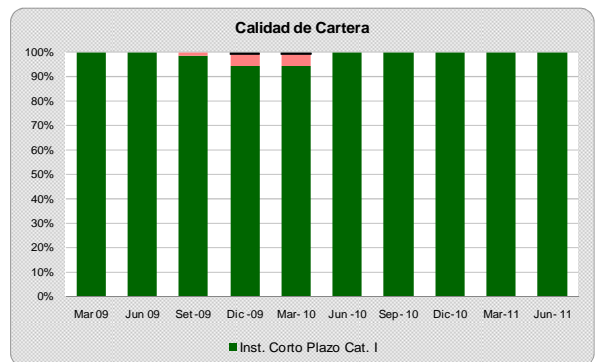
El valor cuota mantuvo una tendencia creciente, alcanzando S/208.72 al cierre del primer semestre del 2011 para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 2,25% y semestral de 1.38%. Este desempeño, resultó de la concentración del fondo en depósitos a plazo de la mejor calidad crediticia.



ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El BCP Corto Plazo Soles se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. A junio 2011, el fondo mantiene el 100.0% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. En tal sentido, la administradora mantuvo toda la 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 las principales emisoras dentro de la cartera el BBVA Banco Continental (14.94%), Interbank (14,90%), Banco de Crédito (14.87%) y HSBC Perú (14,85%).



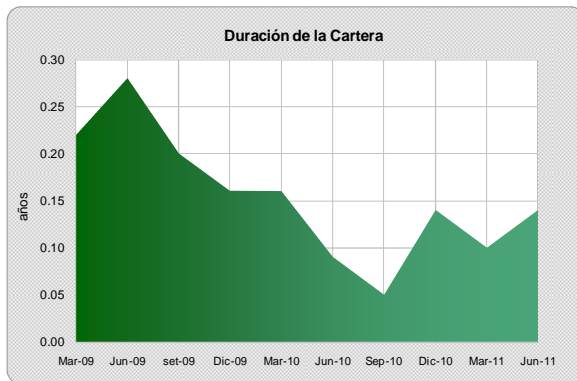
La estructura que presenta el Fondo -íntegramente en depósitos a plazo- respondería al objetivo conservador del Fondo que busca como uno de sus principales objetivos reducir la exposición del partícipe a las variaciones de la tasa de interés, ofreciéndole rendimientos nominales positivos.



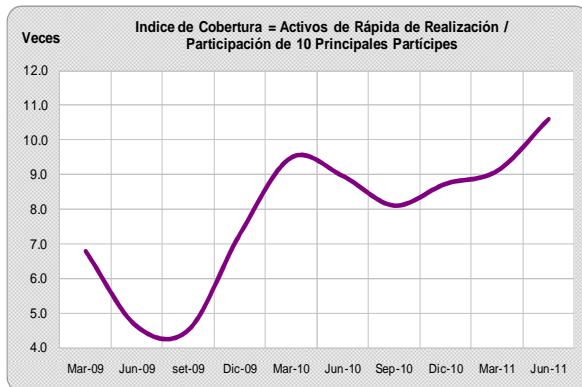
La distribución de emisores en el portafolio del fondo (11 en total) y de los instrumentos que administra (11 en total) reflejan una alta concentración, la cual es mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores con mayor participación.

Riesgo de Mercado

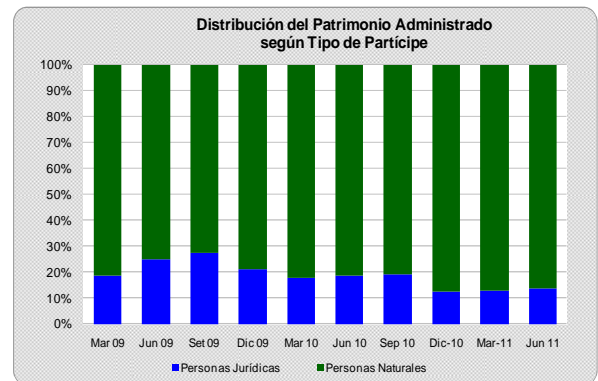
La duración del Fondo se mantiene respecto a la del semestre anterior en 0.14 años. Como resultado, el valor del portafolio del BCP Corto Plazo Soles mantiene una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



Así también, se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el Fondo resultarían holgados para atender eventuales rescates de cuotas de participación. En tal sentido, a junio 2011, la posición del Fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses e inversiones de rápida realización, representó el 93.93% de la cartera, producto de la mayor tenencia relativa de depósitos a plazo con vencimientos cortos.



La participación de personas naturales en el fondo se elevó a 85.90% del patrimonio (98.10% de los partícipes). Cabe señalar que los 10 mayores inversionistas concentran un 9.45% del Fondo (11.47% en diciembre 2010). Lo anterior generó un mayor indicador de cobertura de liquidez, que pasó de 8.72 al cierre del 2010 a 10.58 durante el primer semestre del 2011.



Clasificación de riesgo

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

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm2.pe, debido a los niveles de liquidez y cobertura. Dicha clasificación indica una baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BCP Corto Plazo Soles												
Balance General												
miles de S/.												
ACTIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	1,772	0.26%	724	0.14%	410	0.06%	2,132	0.27%	644	0.08%	1,502	0.17%
Cuentas por cobrar	32	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Inversiones	690,561	99.74%	514,710	99.86%	711,607	99.94%	782,945	99.73%	824,883	99.92%	903,866	99.83%
Depósitos a plazo	295,680	42.71%	396,300	76.89%	707,724	99.40%	781,189	99.50%	824,883	99.92%	900,830	99.50%
Certificados de depósito	93,568	13.51%	70,544	13.69%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Instrumentos de renta fija	285,156	41.19%	36,139	7.01%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	15,907	2.30%	8,625	1.67%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	250	0.04%	106	0.02%	3,883	0.55%	(0)	0.00%	-	0.00%	3,036	0.34%
Intereses y rendimientos	-	-	2,996	0.58%	-	0.00%	1,756	0.22%	-	0.00%	-	0.00%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	692,365	100.0%	515,433	100.0%	712,017	100.0%	785,076	100.0%	825,527	100.0%	905,367	100.0%
PASIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Sobregiros y préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	556	0.1%	411	0.1%	554	0.1%	374	0.0%	416	0.1%	439	0.0%
Tributos por pagar	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	40	0.0%
Cuentas por pagar	1,576	0.2%	577	0.1%	316	0.0%	2,013	0.3%	369	0.0%	938	0.1%
Otras cuentas por pagar	0	0.0%	-	-	0	-	0	-	270	-	-	-
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	2,132	0.3%	988	0.2%	870	0.1%	2,388	0.3%	1,055	0.1%	1,417	0.2%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	2,132	0.3%	988	0.2%	870	0.1%	2,388	0.3%	1,055	0.1%	1,417	0.2%
PATRIMONIO NETO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Capital variable	362,853	52.4%	262,991	51.0%	350,181	49.2%	383,420	48.8%	400,476	48.5%	433,096	47.8%
Capital adicional	223,421	32.3%	121,430	23.6%	208,405	29.3%	242,910	30.9%	260,786	31.6%	295,743	32.7%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	250	0.0%	106	0.0%	3,883	0.5%	(0)	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Resultados acumulados	72,442	10.5%	103,709	20.1%	129,918	18.2%	148,678	18.9%	148,678	18.0%	163,209	18.0%
Utilidad neta del Periodo	31,268	4.5%	26,209	5.1%	18,760	2.6%	7,682	1.0%	14,531	1.8%	11,902	1.3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	692,365	100.0%	515,433	100.0%	712,017	100.0%	785,076	100.0%	825,527	100.0%	905,367	100.0%
BCP Corto Plazo Soles												
Estado de Ganancias y Pérdidas												
miles de S/.												
	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	35,403,093	100.0%	36,057,604	100.0%	27,147,418	100.0%	444,221	100.0%	451,248	100.0%	14,421	100.0%
Venta de valores	35,363,994	99.9%	36,014,407	99.9%	27,120,351	99.9%	431,580	97.2%	431,580	95.6%	14,421	100.0%
Ganancia por diferencia de cambio	-	-	-	0.0%	-	0.0%	6,404	1.4%	4,168	0.9%	0	0.0%
Intereses percibidos	37,325	0.1%	33,645	0.1%	26,930	0.1%	6,228	1.4%	15,482	3.4%	-	0.0%
Otros	1,774	0.0%	9,552	0.0%	137	0.0%	9	0.0%	19	0.0%	-	0.0%
CARGAS OPERACIONALES	35,371,825	99.9%	36,031,396	99.9%	27,128,658	99.9%	436,539	98.3%	436,717	96.8%	2,519	17.5%
Costo de venta de valores	35,365,495	99.9%	36,022,418	99.9%	27,118,946	99.9%	431,580	97.2%	431,580	95.6%	-	0.0%
Remuneración a la Sociedad Administradora	5,712	0.0%	8,260	0.0%	5,773	0.0%	2,719	0.6%	5,131	1.1%	2,517	17.5%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	0	0.0%	0	0.0%	3,841	0.0%	2,236	0.5%	-	0.0%	1	0.0%
Gastos Operacionales	618	0.0%	717	0.0%	99	0.0%	4	0.0%	6	0.0%	1	0.0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	31,268	0.1%	26,209	0.1%	18,760	0.1%	7,682	1.7%	14,531	3.2%	11,902	82.5%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del periodo	31,268	0.1%	26,209	0.1%	18,760	0.1%	7,682	1.7%	14,531	3.2%	11,902	82.5%

Credifondo SAF
Balance General
miles de \$/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
ACTIVO												
Caja Bancos	2,545	3.3%	1,853	2.1%	12,856	17.1%	28,520	32.7%	18,712	19.7%	19,926	21.2%
Valores negociables	56,168	72.0%	67,089	75.6%	39,768	52.8%	39,173	45.0%	53,310	56.2%	53,231	56.6%
Cuentas por cobrar	7,783	10.0%	4,639	5.2%	8,955	11.9%	8,299	9.5%	10,028	10.6%	8,319	8.8%
Otros activos	12	0.0%	9	0.0%	87	0.1%	96	0.1%	132	0.1%	96	0.1%
Cargas diferidas	150	0.2%	126	0.1%	127	0.2%	34	0.0%	267	0.3%	239	0.3%
Total Activo Corriente	66,658	85.5%	73,716	83.1%	61,793	82.1%	76,122	87.4%	82,449	87.0%	81,812	87.0%
Inversiones	11,237	14.4%	14,920	16.8%	13,501	17.9%	10,972	12.6%	11,733	12.4%	11,612	12.4%
Mobiliario y equipo, neto	105	0.1%	97	0.1%	6	0.0%	8	0.0%	6	0.0%	5	0.0%
Otros activos	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	635	0.7%	588	0.6%
Total activo no corriente	11,341	14.5%	15,017	16.9%	13,506	17.9%	10,981	12.6%	12,373	13.0%	12,206	13.0%
TOTAL ACTIVO	77,999	100%	88,733	100%	75,300	100%	87,102	100%	94,822	100%	94,017	100%
PASIVO												
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneraciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos por pagar	6,668	8.5%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	150	0.2%	3,926	4.4%	2,450	3.3%	4,482	5.1%	8,158	8.6%	4,807	5.1%
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo corriente	6,817	8.7%	3,926	4.4%	2,450	3.3%	4,482	5.1%	8,158	8.6%	4,807	5.1%
Provisión de beneficios sociales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	6,817	9%	3,926	4%	2,450	3%	4,482	5%	8,158	9%	4,807	5%
PATRIMONIO NETO	71,182	91%	84,807	96%	72,849	97%	82,621	95%	86,664	91%	89,210	95%
Capital variable	27,102	34.7%	28,395	32.0%	26,123	34.7%	25,544	29.3%	25,387	26.8%	24,846	26.4%
Reserva legal	5,172	6.6%	5,418	6.1%	4,985	6.6%	4,874	5.6%	4,844	5.1%	4,741	5.0%
Resultado no realizado	(204)	-0.3%	-	-	153	-	82	-	(3)	-	(3)	-
Resultados Acumulados	2,449	3.1%	50,994	57.5%	41,589	55.2%	52,120	59.8%	56,436	59.5%	59,627	63.4%
Utilidad neta del Periodo	36,663	47.0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77,999	100%	88,733	100%	75,300	100%	87,102	100%	94,822	100%	94,017	100%

Credifondo SAF
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de \$/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS												
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración de los fondos	63,450	93.6%	73,540	91.9%	60,253	89.5%	43,897	97.6%	88,388	97.8%	46,987	98.2%
Ingreso por valores de renta fija y variable	-	-	292	-	3,433	-	-	-	-	-	-	-
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	4,365	6.4%	6,147	7.7%	3,655	5.4%	1,065	2.4%	1,971	2.2%	871	1.8%
TOTAL INGRESOS	67,815	100.0%	79,979	100.0%	67,342	100.0%	44,963	100.0%	90,360	100.0%	47,858	100.0%
Gastos de Administración y Generales	19,322	28.5%	23,878	29.9%	19,410	28.8%	8,731	19.4%	18,908	20.9%	8,836	18.5%
Financieros, neto	1,241	1.8%	(7,284)	-9.1%	(601)	-0.9%	71	0.2%	1,084	1.2%	948	2.0%
Diferencia en cambio neta	(177)	-0.3%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida en venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Varios, neto	-	-	(619)	-0.8%	(147)	-0.2%	415	0.9%	93	0.1%	728	1.5%
REI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	49,557	73.1%	48,199	60.3%	47,183	70.1%	36,717	81.7%	72,628	80.4%	40,698	85.0%
Participaciones	-	-	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Impuesto a la Renta	12,685	18.7%	15,322	19.2%	11,169	16.6%	10,319	23.0%	21,686	24.0%	11,554	24.1%
Utilidad neta del Periodo	36,872	54.4%	32,877	41.1%	36,014	53.5%	26,398	58.7%	50,943	56.4%	29,144	60.9%