



BCP Corto Plazo Soles – FMIV

Lima, Perú

30 de Mayo de 2008

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	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

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

	Mar 2008	Dic 2007
Valor Cuota S/.	192.5583	190.2238
Patrimonio S/. MM	1,117.27	690.23
# de Partícipes	24,222	20,000

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).

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 2004, 2005, 2006 y 2007 y no auditados al 31 de marzo de 2008, así como información financiera adicional proporcionada por la SAFM.

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 en Rm3.pe.

La clasificación asignada al riesgo crediticio responde a la elevada calidad de las inversiones del Fondo (100.0% en instrumentos de categoría I), la cual atenúa la concentración observada en el portafolio (42.1% del Fondo en instrumentos del Banco Central Reserva). 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 la liquidez de las inversiones (52.1% de la cartera con un vencimiento de hasta 6 meses al cierre de 2007), por la *duración* del Fondo (moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés) y por el grado de concentración patrimonial (en un reducido grupo de personas jurídicas). Asimismo, la coherencia y carácter conservador observados en la valorización de las inversiones soporta la clasificación asignada.

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.

Entre marzo y mayo de 2007, el BCP Corto Plazo Soles experimentó una contracción moderada (el número de cuotas de participación y partícipes se redujeron en 10.2% y 3.1% en dicho periodo, respectivamente) al verse afectado por la migración hacia fondos mutuos de renta mixta/variable. Debido a su perfil de bajo riesgo relativo, el impacto en el BCP Corto Plazo Soles fue de menor magnitud.

En la segunda mitad de 2007, la coyuntura financiera internacional generó una mayor volatilidad en los mercados bursátiles que condujo a los inversionistas a limitar gra-

dualmente su exposición al riesgo y a tomar desde el tercer trimestre nuevamente posiciones más conservadoras, principalmente en fondos de corto plazo, lo cual impulsó la recuperación de la suscripción de cuotas del Fondo.

A partir de 2008, el Fondo mostró un notable dinamismo, favorecido en parte por la significativa devaluación del dólar estadounidense, lo cual generó un mayor atractivo a los activos denominados en soles debido al efecto en la rentabilidad real de las inversiones. De esta manera, al cierre del primer trimestre, los partícipes del BCP Corto Plazo Soles totalizaron 24,222 (+35.6% en los últimos 12 meses y +21.1% en el primer trimestre de 2008) y el patrimonio administrado alcanzó los S/1,117.3 MM (+75.0% en los últimos 12 meses y +61.9% en el primer trimestre de 2008). En lo que va de 2008¹, el número de cuotas de participación se incrementó en 65.5%, tras los rescates de personas naturales y jurídicas.

El valor cuota mantuvo una sostenida tendencia creciente, alcanzando al cierre de marzo una cotización de S/192.56. La rentabilidad nominal anual del BCP Corto Plazo Soles fue de 4.96%, la más alta del segmento de corto plazo en soles² a pesar del perfil de bajo riesgo de las inversiones del Fondo. Sin embargo cabe señalar que la rentabilidad obtenida resultó ligeramente inferior al *benchmark* del Fondo³ (-5bps). El valor cuota mantiene una muy baja volatilidad: coeficiente de variación de 1.39% en los últimos 12 meses.

El BCP Corto Plazo Soles se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. Al cierre de marzo de 2008, 100.0% corresponde a instrumentos de categoría I: 55.7% de instrumentos de corto plazo de categoría I, 33.6% de bonos AAA y 10.7% de bonos AA(+/-).

¹ Información al 15 de mayo de 2008.

² La rentabilidad nominal anual promedio ponderado del segmento corto plazo soles fue de 4.89%, fluctuando en un rango que va de 4.74% a 4.96%.

³ 5.0% al cierre de marzo (rendimiento obtenido en los últimos 6 meses por los depósitos en soles a un plazo 180 días en el BCP).

En la estructura de la cartera por tipo de instrumento, al cierre de marzo de 2008 destaca la participación de depósitos a plazo (44.8%), certificados de depósito (29.2%), bonos corporativos (15.4%) y bonos de Gobierno (5.8%). Respecto de esta composición, durante el primer trimestre de 2008 se elevó considerablemente la posición en depósitos a plazo y certificados de depósito del portafolio (+41.2% y +15.5% de la cartera, respectivamente) a costa de una menor tenencia relativa de operaciones de reporte y bonos corporativos.

La distribución de emisores en el portafolio del BCP Corto Plazo Soles (24 en total) muestra una concentración alta, la cual es mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores con mayor participación. Entre los principales emisores se encuentran el Banco Central de Reserva (42.1%), Banco de Crédito (12.1%), Telefónica Móviles (5.3%), Banco Falabella (5.1%) y Banco Ripley (5.1%).

La preferencia por instrumentos de corto plazo observada durante el primer trimestre de 2008 redujo la *duración* del Fondo a 0.87 años (0.96 años al cierre de 2007). Como resultado, el valor del portafolio del BCP Corto Plazo Soles mantiene una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado. Cabe señalar que, al cierre de 2007, la posición del Fondo en inversiones con una duración menor a un año (67.2% de la cartera) se ubicó por debajo del mínimo establecido en el reglamento de participación (75%).

Asimismo, producto de la mayor tenencia relativa de depósitos a plazo y CDs con vencimientos cortos, las inversiones del Fondo mantuvieron una elevada liquidez. Al cierre de 2007, las inversiones con un plazo de vencimiento de hasta 6 meses alcanzaron un 52.1% de la cartera (43.3% al cierre de 2007). Los niveles observados resultarían am-

pliamente satisfactorios para atender las necesidades de liquidez del BCP Corto Plazo Soles ante eventuales rescates significativos de cuotas de participación.

Tras la significativa suscripción de cuotas de participación durante el primer trimestre (por un aproximado de S/.420 MM), la participación de personas jurídicas en el Fondo se elevó a un 32.1% del patrimonio, el cual resulta en una elevada concentración dado el reducido tamaño de este grupo de inversionistas (representa al 1.1% del total de partícipes). La concentración en los 10 mayores inversionistas del Fondo se redujo a 23.5% del patrimonio (28.0% en marzo de 2007).

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 Rm3.pe indica una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Credifondo, la administradora del Fondo BCP Corto Plazo Soles es una subsidiaria (al 100%) del Banco de Crédito del Perú, el cual cuenta con una clasificación de riesgo internacional de Ba3 por Moody's y de A+ en escala local y tiene como principal accionista al Grupo Credicorp (97.3%), el conglomerado financiero más grandes del país.

Al 31 de marzo de 2008, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Credifondo totalizaron S/.5,735.2 MM y 117,793 partícipes, lo cual la mantiene como la SAFM con la mayor participación de mercado al concentrar el 43.7% del patrimonio y 42.1% del total de partícipes de los fondos mutuos.

Fortalezas

1. Calidad crediticia de la cartera de inversiones (100.0% del portafolio en categoría I).
2. Muy baja volatilidad del valor cuota.
3. Elevada liquidez de las inversiones cubriría satisfactoriamente necesidades del Fondo ante eventuales rescates significativos de cuotas sin afectar posiciones de largo plazo.
4. Carácter conservador en la valorización de los instrumentos de inversión.
5. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
6. Respaldo del Banco de Crédito del Perú y del Grupo Credicorp.

Debilidades

1. *Duración* del Fondo (0.94 años) cercana al límite superior: moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés.
2. Concentración del Fondo en personas jurídicas (32.1% del patrimonio) a pesar del menor tamaño relativo de este grupo de partícipes (1.1% del total de partícipes).

Oportunidades

1. Revaluación del nuevo sol aumenta el atractivo del Fondo debido al efecto en la rentabilidad real e incentivaría la suscripción de cuotas de participación.
2. Autorización de los fondos mutuos para participar en subastas primarias de certificados de depósito del BCR (CDNRBCR) desde mediados de abril permitiría mantener posiciones de corto plazo con mejores tasas de rendimiento.
3. Perfil de bajo riesgo relativo del Fondo constituye un refugio de valor para inversionistas en contextos de incertidumbre.
4. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco de Crédito de Perú.

Amenazas

1. Posibilidad de correcciones al alza en las tasas de interés en soles tendría un impacto negativo en el valor del portafolio de inversiones.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Credifondo o la SAFM 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 por US\$15,320 MM y una cartera crediticia de US\$6,840 MM. El Banco de Crédito del Perú cuenta con una clasificación de riesgo internacional de Ba3 por Moody's y de A+ en escala local.

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, Primax, Solución Financiera de Crédito del Perú, entre otras. El Banco de Crédito del Perú, a través de su red de 273 agencias, brinda a Credifondo una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Tras haber inscrito tres (3) nuevos fondos mutuos en el Registro Público del Mercado de Valores durante 2007, Credifondo administra un total de ocho (8) fondos, en los siguientes segmentos:

- Renta Variable Dólares: BCP Acciones.
- Renta Mixta Dólares: BCP Moderado, BCP Dinámico.
- Renta Mixta Internacional: BCP Internacional.
- Renta Fija Soles: BCP Conservador Soles.
- Renta Fija Dólares: BCP Conservador Dólares.
- Corto Plazo Soles: BCP Corto Plazo Soles.
- Corto Plazo Dólares: BCP Corto Plazo Dólares.

Al 31 de marzo de 2008, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Credifondo totalizaron S/.5,735.2 MM y 117,793 partícipes, lo cual la mantiene como la SAFM con la mayor participación de mercado al concentrar el 43.7% del patrimonio y 42.1% del total de partícipes de los fondos mutuos.



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 Seminario
Directores	Dionisio Romero Paoletti Reynaldo Llosa Barber Juan Carlos Verme Giannoni Fernando Fort Marie

La gerencia de Credifondo está integrada por las siguientes personas:

Gerencia General	Pedro Travezán
Gerencia de Inversiones	Carlos Sotelo
Gerencia Comercial	Lourdes Enríquez

El Comité de Inversiones está constituido por las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Pedro Travezán Carlos Sotelo Alvaro Corvetto Pedro Cornejo
------------------------------	---

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 muy flexible, líquido y poco volátil ante cambios en las tasas de interés de mercado, a través de una estrategia de inversión muy conservadora.

De esta manera, el Reglamento de Participación establece mínimos de 75% del portafolio para instrumentos denominados en soles y de 75% para títulos emitidos en el mercado local. A fin de mantener niveles mínimos de liquidez, las inversiones de corto plazo (*duración* de hasta 365 días) representan al menos un 75% de la cartera (posiciones con *duración* mayor a 1 año limitadas a 25% de la cartera). Las inversiones con retorno variable están restringidas a cuotas de participación en fondos mutuos que inviertan en deuda o depósitos (hasta 100% del Fondo). Adicionalmente, el BCP Corto Plazo Soles puede invertir en instrumentos derivados: hasta 100% de la cartera para fines de cobertura⁴ y hasta un 25% de la cartera con fines especulativos.

En procura de mantener un portafolio de elevada calidad crediticia, el fondo BCP Corto Plazo Soles invertirá al menos 75% del portafolio en títulos de categoría I (desde AAA hasta AA- en el largo plazo y desde CP-1+ hasta CP-1- en el corto plazo). La posición en instrumentos de categoría II (desde A+ hasta A- en el largo plazo y desde CP-2+ hasta CP-2- en el corto plazo) está limitada a 25% de la cartera, al igual que la tenencia instrumentos sin clasificación de riesgo que estén respaldados por un activo subyacente al menos de categoría II. Asimismo, las inversiones en títulos emitidos en el exterior están limitadas a un 25% del portafolio y deben contar con una clasificación de riesgo igual o mejor que Riesgo Perú⁵.

Cabe señalar que las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador⁶ 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.

La referencia de rentabilidad del BCP Corto Plazo Soles (*benchmark* del Fondo) es el rendimiento obtenido en los últimos 6 meses por los depósitos en soles a un plazo 180 días en el BCP⁷.

⁴ Operaciones relacionadas a instrumentos denominados en una moneda distinta a la del valor cuota del Fondo.

⁵ En caso de instrumentos sin clasificación, estos deben estar respaldados por un activo subyacente con una clasificación de riesgo igual o mejor que Riesgo Perú.

⁶ 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).

⁷ La fuente de información será el Diario El Comercio.

El plazo mínimo de permanencia en el Fondo es de siete (7) días calendario. En caso se efectúen rescates antes de cumplirse dicho plazo, deberá pagarse a la SAFM una comisión de rescate de 0.25% del monto rescatado más los impuestos de ley.

El monto de inversión inicial mínima del BCP Corto Plazo Soles asciende a dos mil nuevos soles (S/2,000) tanto para personas naturales como personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de quinientos nuevos soles (S/500). Asimismo, el Fondo exige un saldo mínimo de permanencia de mil nuevos soles (S/1,000).

Los límites que conforman la política de inversiones son los siguientes:

BCP Corto Plazo Soles

POLÍTICA DE INVERSIONES		% MIN	% MAX
Según Tipo de Instrumentos y Duraciones			
Instrumentos representativos de deudas o pasivos		0%	100%
Inversiones a corto plazo (entre 1 y 365 días)		75%	100%
Inversiones a largo plazo (duración mayor a 365 días)		0%	25%
Duración entre 1 y 3 años		0%	25%
Duración mayor a 3 años		0%	25%
Fondos Mutuos (de deuda y/o depósitos)		0%	100%
Según Moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota		75%	100%
Inversiones en moneda distintas al valor cuota		0%	25%
Según Mercado			
Inversiones en el mercado local o nacional		75%	100%
Inversiones en el mercado extranjero		0%	25%
Según Clasificación de Riesgo Local			
Inversiones susceptibles de clasificación		75%	100%
Categoría AAA hasta AA- y CP-1 en corto plazo (categoría I)		75%	100%
Categoría A+ hasta A- y CP-2 en corto plazo (categoría II)		0%	25%
Categorías inferiores a A- y CP-2 en corto plazo (categoría III o inferior)		0%	0%
Instrumentos sin clasificación (subyacente igual o superior que A- o su equivalente en corto plazo)		0%	25%
Según Clasificación de Riesgo Internacional			
Riesgo Perú o inferior y equivalente en corto plazo		0%	25%
Instrumentos sin clasificación (subyacente igual o inferior a riesgo Perú o su equivalente en corto plazo)		0%	25%
Instrumentos derivados			
Instrumentos derivados con fines de cobertura		0%	100%
Instrumentos derivados con fines especulativos		0%	25%

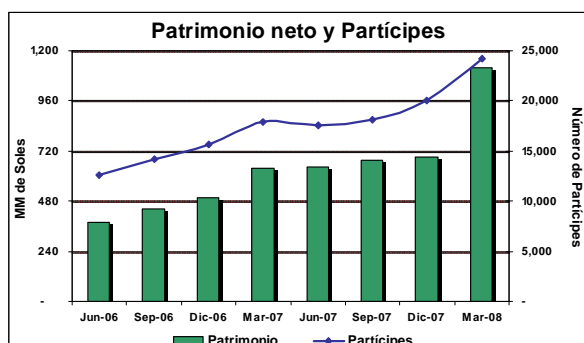
EVOLUCIÓN DEL FONDO

Entre marzo y mayo de 2007, el BCP Corto Plazo Soles experimentó una contracción moderada (el número de cuotas de participación y partícipes se redujeron en 10.2% y 3.1% en dicho periodo, respectivamente) al verse afectado por la migración hacia fondos mutuos de renta mixta/variable -principalmente personas naturales. Debido a su perfil de bajo riesgo relativo, el impacto en el BCP Corto Plazo Soles fue de menor magnitud.

En la segunda mitad de 2007, la coyuntura financiera internacional generó una mayor volatilidad en los mercados bursátiles que condujo a los inversionistas a limitar gradualmente su exposición al riesgo y a tomar desde el

tercer trimestre nuevamente posiciones más conservadoras (*flight to quality*), principalmente en fondos de corto plazo, lo cual impulsó la recuperación de la suscripción de cuotas del Fondo.

A partir de 2008, el Fondo mostró un notable dinamismo, favorecido en parte por la significativa devaluación del dólar⁸, lo cual generó un mayor atractivo a los activos denominados en soles debido al efecto en la rentabilidad real de las inversiones. De esta manera, al cierre del primer trimestre, los partícipes del BCP Corto Plazo Soles totalizaron 24,222 (+35.6% en los últimos 12 meses y +21.1% en el primer trimestre de 2008) y el patrimonio administrado alcanzó los S/.1,117.3 MM (+75.0% en los últimos 12 meses y +61.9% en el primer trimestre de 2008). En lo que va de 2008⁹, el número de cuotas de participación se incrementó en 65.5% (a un nivel de 6'005,216 cuotas), tras los rescates de personas naturales y jurídicas.



El valor cuota mantuvo una sostenida tendencia creciente, alcanzando al cierre de marzo una cotización de S/.192.56. La rentabilidad nominal anual del BCP Corto Plazo Soles fue de 4.96%, la más alta del segmento de corto plazo en soles¹⁰ a pesar del perfil de bajo riesgo de las inversiones del Fondo. Sin embargo cabe señalar que la rentabilidad obtenida resultó ligeramente inferior al *benchmark* del Fondo¹¹ (-5bps). El valor cuota mantiene una muy baja volatilidad: coeficiente de variación¹² de 1.39% en los últimos 12 meses.

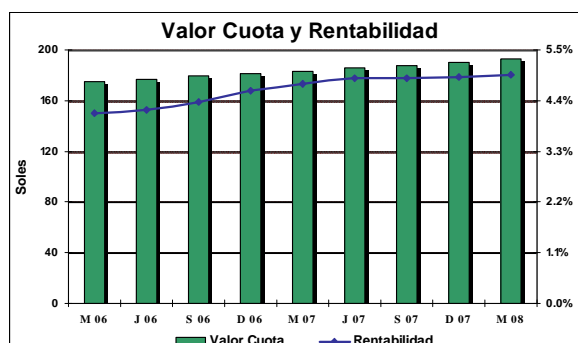
⁸ Entre diciembre de 2007 y la primera semana de mayo de 2008, el tipo de cambio promedio bancario cayó en 6.9%, a un nivel de S/.2.79 por dólar.

⁹ Información al 15 de mayo de 2008.

¹⁰ La rentabilidad nominal anual promedio ponderado del segmento corto plazo soles fue de 4.89%, fluctuando en un rango que va de 4.74% a 4.96%.

¹¹ 5.0% al cierre de marzo (rendimiento obtenido en los últimos 6 meses por los depósitos en soles a un plazo 180 días en el BCP).

¹² El Coeficiente de Variación es un indicador estadístico que refleja la volatilidad de una variable como porcentaje de su valor promedio en un periodo determinado.

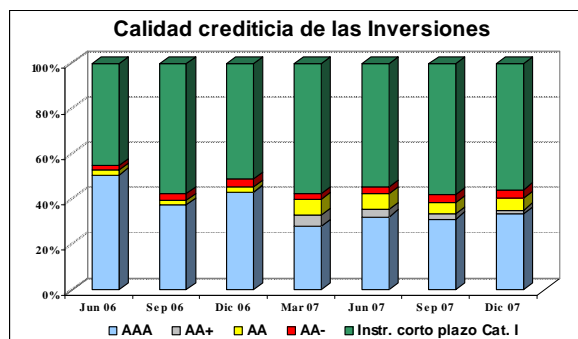


ANÁLISIS DE LA CARTERA

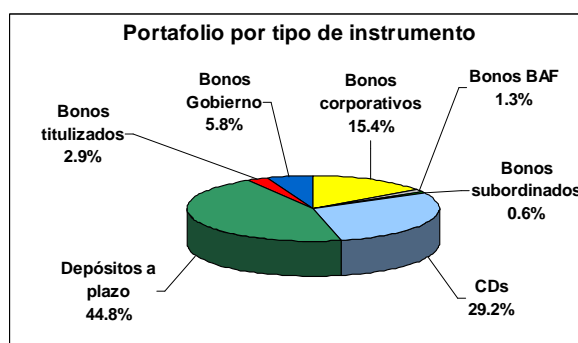
Riesgo Crediticio

El BCP Corto Plazo Soles se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. Al cierre de marzo de 2008, 100.0% corresponde a instrumentos de categoría I, lo cual es coherente con la estrategia de inversión conservadora del Fondo.

Durante 2007 se observó una mayor posición en instrumentos de corto plazo de categoría I y bonos AA(+/-) en el portafolio (+5.0% y +4.5% de la cartera, respectivamente), balanceada con una menor participación de bonos AAA (-9.1% de la cartera). Esta estrategia, si bien mantuvo la calidad crediticia de las inversiones, aportó mayores tasas de interés al portafolio. Al cierre del 2007, el portafolio estaba compuesto en un 55.7% de instrumentos de corto plazo de categoría I, 33.6% de bonos AAA y 10.7% de bonos AA(+/-).



En la estructura de la cartera por tipo de instrumento, al cierre de marzo de 2008 destaca la participación de depósitos a plazo (44.8%), certificados de depósito (29.2%), bonos corporativos (15.4%) y bonos de Gobierno (5.8%).



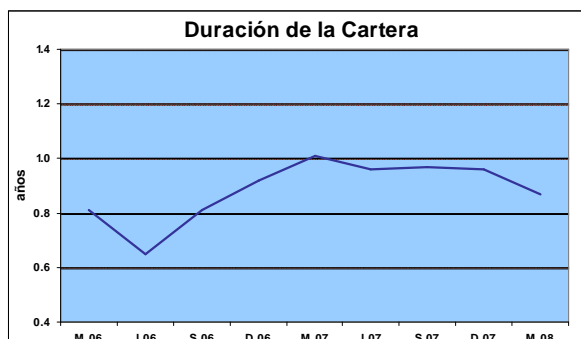
Durante el primer trimestre de 2008 se elevó considerablemente la posición en depósitos a plazo y certificados de depósito del portafolio (+41.2% y +15.5% de la cartera, respectivamente) a costa de una menor tenencia relativa de operaciones de reporte y bonos corporativos (-39.1% y -18.2% de la cartera, respectivamente). Si bien esta orientación respondería en parte a la escasa oferta de instrumentos en el mercado en los últimos meses, la menor vida media de los instrumentos incorporados al portafolio en 2008 contribuiría a acotar la exposición del Fondo ante movimientos en las tasas de interés.

La distribución de emisores en el portafolio del BCP Corto Plazo Soles (24 en total) muestra una concentración alta, la cual es mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores con mayor participación. La tenencia de títulos de un emisor individual ha venido elevándose en los últimos trimestres (desde un 17.0% al cierre de 2006). Entre los principales emisores se encuentran el Banco Central de Reserva (42.1%), Banco de Crédito (12.1%), Telefónica Móviles (5.3%), Banco Falabella (5.1%) y Banco Ripley (5.1%).

Como resultado, la distribución de instrumentos individuales en el portafolio (83 en total) refleja una alta concentración en operaciones de reporte con instrumentos emitidos por el Banco Central de Reserva (39.1%). Los diez instrumentos con mayor participación concentran un 55.6% de las inversiones.

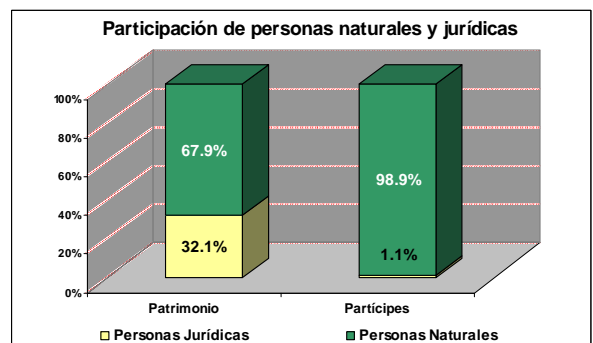
Riesgo de Mercado

La preferencia por instrumentos de corto plazo observada durante el primer trimestre de 2008 redujo la *duración* del Fondo a 0.87 años (0.96 años al cierre de 2007 y 1.01 años en marzo de dicho año). *Duración* promedio de los depósitos a plazo y certificados de depósito en cartera: 0.03 años y 0.58 años. Como resultado, el valor del portafolio del BCP Corto Plazo Soles mantiene una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado. Sin embargo, cabe señalar que, al cierre de 2007, la posición del Fondo en inversiones con una duración menor a un (1) año (67.2% de la cartera) se ubicó por debajo del mínimo establecido en el reglamento de participación (75%).



Por otro lado, producto de la mayor tenencia relativa de depósitos a plazo y CDs con vencimientos cortos (0.28 años y 0.75 años, respectivamente), las inversiones del Fondo mantuvieron una elevada liquidez. Al cierre de 2007, las inversiones con un plazo de vencimiento de hasta 6 meses alcanzaron un 52.1% de la cartera (43.3% al cierre de 2007). Los niveles observados resultarían ampliamente satisfactorios para atender las necesidades de liquidez del BCP Corto Plazo Soles ante eventuales rescates significativos de cuotas de participación.

Tras la significativa suscripción de cuotas de participación durante el primer trimestre (por un aproximado de S/420 MM), la participación de personas jurídicas en el Fondo se elevó a un 32.1% del patrimonio, el cual resulta en una elevada concentración dado el reducido tamaño de este grupo de inversionistas (representa al 1.1% del total de partícipes). Los partícipes personas naturales suscriben un 67.9% del patrimonio y los 10 mayores inversionistas concentran un 23.5% del Fondo (28.0% en marzo de 2007).



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 (operaciones de reporte con instrumentos del Banco Central) y la calidad de gestión de Credifondo. La clasificación asignada al fondo BCP Corto Plazo Soles 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 Rm3.pe indica una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BCP Corto Plazo Soles

Balance General

miles de S/.

ACTIVO	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
Caja Bancos	3,386	0.67%	2,387	0.37%	1,772	0.26%	5,169	0.46%
Cuentas por cobrar	6	0.00%	2	0.00%	32	0.00%	93	0.01%
Inversiones	499,981	99.33%	639,048	99.63%	690,561	99.74%	1,117,848	99.53%
Depósitos a plazo	97,878	19.44%	276,143	43.05%	295,680	42.71%	500,600	44.57%
Certificados de depósito	31,399	6.24%	59,536	9.28%	93,568	13.51%	320,299	28.52%
Instrumentos de renta fija	239,064	47.49%	266,647	41.57%	285,156	41.19%	284,734	25.35%
Operaciones de reporte	83,065	16.50%	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	41,443	8.23%	31,534	4.92%	15,907	2.30%	280	0.02%
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	(173)	-0.03%	(447)	-0.07%	250	0.04%	4,309	0.38%
Intereses y rendimientos	7,305	1.45%	5,636	0.88%	-	-	7,625	0.68%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	503,373	100.0%	641,437	100.0%	692,365	100.0%	1,123,110	100.0%

PASIVO	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
Sobregiros y préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	316	0.1%	475	0.1%	556	0.1%	789	0.1%
Tributos por pagar	-	-	0	-	-	-	0	0.0%
Cuentas por pagar	3,378	0.7%	2,378	0.4%	1,576	0.2%	5,053	0.4%
Otras cuentas por pagar	-	-	-	-	0	0.0%	-	-
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	3,694	0.7%	2,853	0.4%	2,132	0.3%	5,843	0.5%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	3,694	0.7%	2,853	0.4%	2,132	0.3%	5,843	0.5%

PATRIMONIO NETO	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
Capital variable	275,570	54.7%	348,077	54.3%	362,853	52.4%	580,223	51.7%
Capital adicional	151,841	30.2%	211,378	33.0%	223,421	32.3%	421,870	37.6%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	(173)	0.0%	(447)	-0.1%	250	0.0%	4,309	0.4%
Resultados acumulados	72,442	14.4%	72,442	11.3%	72,442	10.5%	103,709	9.2%
Utilidad neta del Período	-	-	7,134	1.1%	31,268	4.5%	7,156	0.6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	503,373	100.0%	641,437	100.0%	692,365	100.0%	1,123,110	100.0%

BCP Corto Plazo Soles

Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de S/.

	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
INGRESOS OPERACIONALES	10,987,164	100.0%	4,189,092	100.0%	35,403,093	100.0%	14,642,498	100.0%
Venta de valores	10,964,181	99.8%	4,180,231	99.8%	35,363,994	99.9%	14,632,372	99.9%
Ganancia por diferencia de cambio	-	-	0	0.0%	-	-	0	0.0%
Intereses percibidos	21,417	0.2%	8,367	0.2%	37,325	0.1%	9,597	0.1%
Otros	1,566	0.0%	494	0.0%	1,774	0.0%	528	0.0%
CARGAS OPERACIONALES	10,967,504	99.8%	4,181,958	99.8%	35,371,825	99.9%	14,635,339	100.0%
Costo de venta de valores	10,963,950	99.8%	4,180,645	99.8%	35,365,495	99.9%	14,633,254	99.9%
Remuneración a la Sociedad Administradora	2,958	0.0%	1,123	0.0%	5,712	0.0%	2,031	0.0%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	(0)	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Gastos Operacionales	595	0.0%	189	0.0%	618	0.0%	55	0.0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	0	0.0%	-	-	2	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	19,660	0.2%	7,134	0.2%	31,268	0.1%	7,156	0.0%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	19,660	0.2%	7,134	0.2%	31,268	0.1%	7,156	0.0%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
ROAE*	4.54%		3.16%		5.26%		3.56%	
ROAA*	4.50%		3.15%		5.23%		3.55%	
Pasivo / Patrimonio	0.74%		0.45%		0.31%		0.52%	

* Indicadores anualizados

Credifondo SAF
Balance General
miles de \$/.

ACTIVO	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
Caja Bancos	20,120	40.3%	23,268	37.7%	2,545	3.3%	1,129	1.4%
Valores negociables	1,504	3.0%	17,621	28.6%	56,168	72.0%	64,370	77.1%
Cuentas por cobrar	3,514	7.0%	4,864	7.9%	7,783	10.0%	7,579	9.1%
Otros activos	233	0.5%	6,824	11.1%	12	0.0%	1,560	1.9%
Cargas diferidas	128	0.3%	131	0.2%	150	0.2%	80	0.1%
Total Activo Corriente	25,499	51.0%	52,707	85.4%	66,658	85.5%	74,718	89.4%
Inversiones	24,448	48.9%	8,884	14.4%	11,237	14.4%	8,724	10.4%
Mobiliario y equipo, neto	11	0.0%	32	0.1%	105	0.1%	30	0.0%
Otros activos	-	-	70	0.1%	-	-	60	0.1%
Total activo no corriente	24,459	49.0%	8,986	14.6%	11,341	14.5%	8,815	10.6%
TOTAL ACTIVO	49,958	100%	61,693	100%	77,999	100%	83,534	100%
PASIVO	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
Sobregiros bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneraciones	18	0.0%	-	-	-	-	-	-
Tributos por pagar	-	-	-	-	6,668	8.5%	-	-
Cuentas por pagar	-	-	13,079	21.2%	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	14	0.0%	7,019	11.4%	150	0.2%	25,077	30.0%
Provisiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo corriente	32	0.1%	20,097	32.6%	6,817	8.7%	25,077	30.0%
Provisión de beneficios sociales	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	32	0%	20,097	33%	6,817	9%	25,077	30%
PATRIMONIO NETO	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
Capital variable	30,560	61.2%	28,774	46.6%	27,102	34.7%	24,833	29.7%
Reserva legal	6,112	12.2%	5,491	8.9%	5,172	6.6%	4,739	5.7%
Resultado no realizado	(81)	-0.2%	22	0.0%	(204)	-0.3%	-	-
Resultados Acumulados	13,335	26.7%	7,308	11.8%	2,449	3.1%	28,885	34.6%
Utilid. Neta del Período	-	-	-	-	36,663	47.0%	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	49,958	100%	61,693	100%	77,999	100%	83,534	100%

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

	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
INGRESOS	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración de los fondos	32,696	100.0%	9,931	92.9%	63,450	93.6%	17,229	94.2%
Ingreso por valores de renta fija y variable	-	-	-	-	-	-	-	-
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	764	7.1%	4,365	6.4%	1,052	5.8%
TOTAL INGRESOS	32,696	100.0%	10,695	100.0%	67,815	100.0%	18,281	100.0%
Gastos de Administración y generales	16,416	50.2%	4,227	39.5%	19,322	28.5%	4,516	24.7%
Financieros, neto	2,235	6.8%	528	4.9%	1,241	1.8%	3,805	20.8%
Diferencia en cambio neta	(3,120)	-9.5%	-	-	(177)	-0.3%	-	-
Pérdida en venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-
Varios, neto	2,252	6.9%	(344)	-3.2%	-	-	(709)	-3.9%
REI	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del Impto. a la Renta	17,647	54.0%	6,652	62.2%	49,557	73.1%	16,861	92.2%
Participaciones	-	-	57	0.5%	-	-	321	1.8%
Impto. a la Renta	4,570	14.0%	1,665	15.6%	12,685	18.7%	3,497	19.1%
Utilidad neta del período	13,077	40.0%	4,930	46.1%	36,872	54.4%	13,043	71.3%
PRINCIPALES INDICADORES	Dic-06		Mar-07		Dic-07		Mar-08	
ROAE*	25.52%		34.54%		60.89%		89.92%	
ROAA*	24.97%		23.73%		57.63%		61.95%	
Pasivo / Patrimonio	0.06%		48.32%		9.58%		42.90%	

*Indicadores anualizados