

Contacto:

Danitz Mesinas

dmesinas@equilibrium.com.pe

Vanessa Simonetti

vsimonetti@equilibrium.com.pe

(511) 221 3676



BBVA DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

24 de noviembre de 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 ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

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

	Jun.11	Dic.10	Dic.09
Valor Cuota US\$	169.24740	167.85766	16.4979
Patrimonio US\$ MM	159.28	239.87	182.05
# de Partícipes	8,676	9,936	9,346

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AAfm.pe (28.09.01), ↑AA+fm.pe (29.09.03). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (04.08.03), ↓ Rm4.pe (05.07.04), ↑ Rm3.pe (21.04.05), ↑ Rm2.pe (23.05.07), ↓ Rm3.pe (28.12.07), ↓ Rm4.pe (13.08.09).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de BBVA Asset Management Continental Fondos SAF y del fondo BBVA Dólares 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: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo BBVA Dólares en AA+fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm4.pe.

La clasificación asignada al riesgo crediticio se sustenta en la elevada calidad de las inversiones del Fondo, la cual mitiga parcialmente la alta concentración observada tanto en el número de emisores como de instrumentos. Además 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 BBVA Asset Management Continental SAF (en adelante la SAF), así como por el respaldo del Grupo al que ésta pertenece. La clasificación de riesgo de mercado está respaldada por la mejora experimentada por el índice de cobertura sobre los 10 principales partícipes con los activos más líquidos del Fondo, viéndose limitada por el nivel de sensibilidad del portafolio a los movimientos de tasas de interés, dados los niveles de duración que mantiene el portafolio de inversiones.

BBVA Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de mediano a largo plazo, orientado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, emitidos principalmente en dólares.

Al primer semestre de 2011, en línea con lo mostrado durante el último trimestre de 2010, el sector de fondos mutuos en general presentó una caída tanto en el volumen del patrimonio administrado como en número de partícipes. En línea con lo antes señalado el patrimonio total administrado por la industria cayó en 15.9% mientras que el número de partícipes lo hizo en 6.6%.

Evolución similar e incluso más acentuada presenta el patrimonio del Fondo BBVA dólares el cual al 30 de junio de 2011 muestra una variación negativa respecto a diciembre de 2010 de 33.6%, manteniéndose la misma tendencia para el número de partícipes los cuales cayeron de 9,939 a 8,676 entre diciembre de 2010 y junio 2011, lo que significó una reducción del 12.7%. En contraparte el valor cuota presentó una tendencia creciente habiendo alcanzando los US\$169.24740, para una rentabilidad de 2.52% nominal anual.

Referente al riesgo crediticio del portafolio, al periodo de evaluación el Fondo continúa mostrando una buena calidad en sus inversiones. En tal sentido, el 100.0% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. Pese a ello, dicho portafolio presenta una moderada a alta concentración, a pesar de mantener una tendencia creciente de diversificación de emisores e instrumentos, registrando al cierre junio de 2011 una diversificación de 27 emisores y de 41 instrumentos.

En cuanto a la cartera por tipo de instrumento, el Fondo mantiene concentrado el 38.1% del portafolio en bonos corporativos de emisores privados mientras que un 29.2% estuvo colocado en depósitos a plazo. Otras participaciones relevantes corresponden a bonos de gobierno peruano los cuales a la fecha de evaluación presentan una participación del 10.0% dentro del portafolio.

Dada esta mayor concentración en instrumentos de gobierno y bonos corporativos, la duración del portafolio se elevó de 1.27 años a 2.87 años entre diciembre de 2010 y junio 2011, para una liquidez a 6 meses de 31.9% e instrumentos de rápida realización con 47.9%, lo que a su vez eleva de manera importante la sensibilidad del portafolio

ante cambios en la tasa de interés, siendo éste un factor a monitorear. Adicionalmente, la cobertura sobre los 10 principales partícipes en el patrimonio se redujo al pasar de 3.3 veces a diciembre 2010 a 2.9 veces al cierre del primer semestre de 2011. Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes también disminuyó, pasando de 19.5% a 12.3% en el periodo de evaluación. Asimismo, al mes de junio de 2011 el número total de partícipes ascendió a 8,676 de los cuales un 94.4% correspondió a personas naturales, quienes participan con el 82.0% del patrimonio total (73.4% a diciembre 2010).

Adicionalmente, es de mencionar que a partir del 07 de febrero de 2011, el Proveedor Integral de precios (PIP)

inició operaciones en nuestro país. Con la utilización del mismo se busca otorgar homogeneidad a la metodología de valorización de instrumentos y reflejar con mayor transparencia las rentabilidades reales de los portafolios administrados.

La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja la elevada calidad de los activos del Fondo, el grado de cumplimiento del fondo y el respaldo del grupo al que pertenece, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico. La clasificación de Riesgo de Mercado Rm4.pe indica una moderada a alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Fortalezas

1. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones (100% del portafolio en categoría I).
2. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
3. Respaldo del BBVA Continental y el Grupo BBVA.

Debilidades

1. Concentración entre los principales instrumentos del portafolio de inversiones (moderada a alta).
2. Moderada a alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés.
3. Moderada concentración patrimonial (los 10 mayores inversionistas suscriben el 12.3% del patrimonio del Fondo).

Oportunidades

1. Posibilidad de correcciones a la baja en las tasas de interés en dólares tendría un impacto positivo en el portafolio de inversiones y la rentabilidad del Fondo.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Continental.

Amenazas

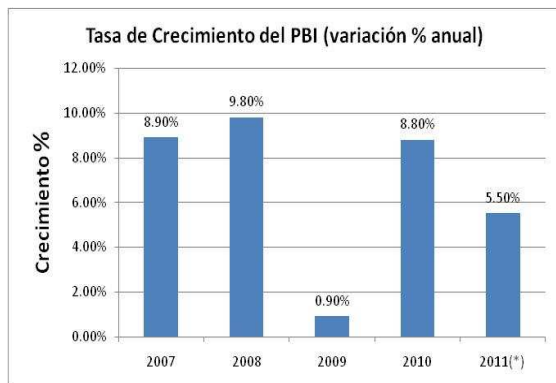
1. Revaluación del nuevo sol afectaría negativamente la rentabilidad real de los fondos mutuos en dólares.
2. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
3. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.

ANALISIS DE LA ECONOMIA

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

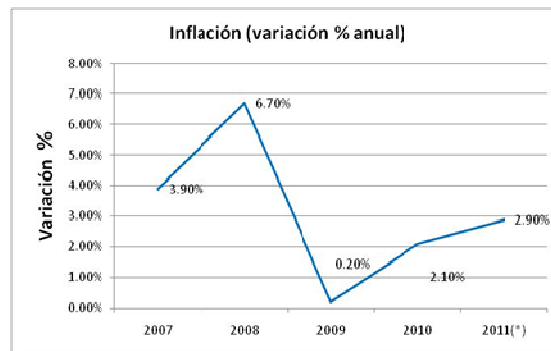
Inflación

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.

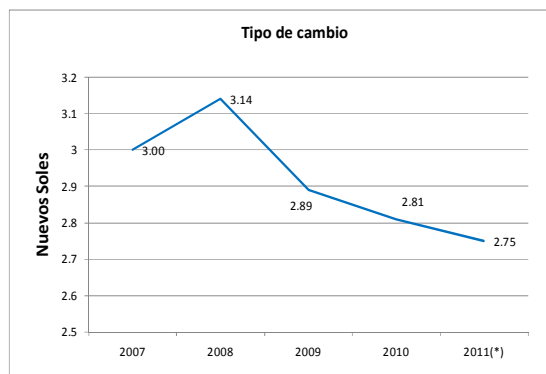
Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos 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

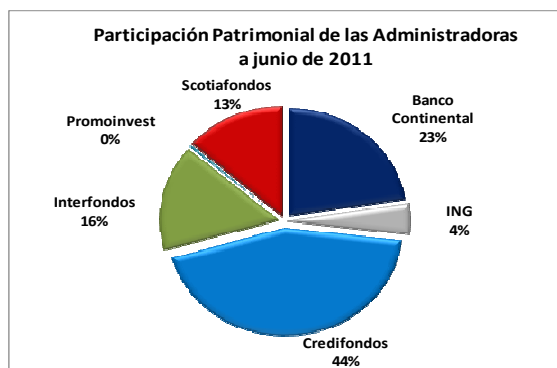
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos (en adelante BBVA Asset Management Continental S.A. SAF o la SAFM) es una subsidiaria del BBVA Continental S.A. fue constituida en agosto de 1997 e inició sus operaciones en octubre de dicho año. La SAFM es una subsidiaria (al 100%) del BBVA Continental, cuyos accionistas son el Grupo español BBVA (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria) y el Grupo peruano Brescia. El Grupo BBVA -una de las instituciones financieras más grandes del mundo- con presencia en varios países.

Entre las principales empresas del Grupo BBVA en Perú se cuentan el BBVA Continental, AFP Horizonte, Continental SAF, Continental Bolsa SAB, Holding Continental, Inmuebles y Recuperaciones Continental, Comercializadora Corporativa y Continental Sociedad Titulizadora. El Banco Continental, a través de su red de agencias, brinda a Continental SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Con fecha 31 de Marzo 2011 en Junta General de Accionistas se aprobó la modificación de la denominación social de la Sociedad por la de "BBVA Asset Management Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos" pudiendo utilizar como denominación abreviada "BBVA Asset Management Continental S.A. SAF".

Al 30 de junio de 2011, BBVA Asset Management Continental SAF administra 16 fondos mutuos con un patrimonio total administrado de S/. 2,965.1 millones registrando a la fecha de evaluación un total de partícipes. En términos de participación de mercado la distribución es como sigue:



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 BBVA Asset Management Continental SAF es el Banco Continental, 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 Continental contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

El Directorio de BBVA Asset Management Continental SAF está compuesto por las siguientes personas:

Funcionario	Cargo
Sr. Gustavo Delgado-Aparicio Labarthe	Presidente del Directorio
Sr. Javier Alberto Balbin Buckley	Director
Sr. Pedro Federico Diez Canseco Briceño	Director
Sr. Paulo M. Quintanilla Salinas	Director
Sra. Mirtha Alfonsina Zamudio Rodriguez	Director

Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF

La gerencia de BBVA Asset Management Continental SAF a la fecha de evaluación está integrada por los siguientes funcionarios:

Funcionario	Cargo
Sr. Ernesto Delgado Pino	Gerente General
Sr. Jose Carlos Velasquez Chonyen	Jefe de Inversiones
Sr. Jaime Rodriguez Cerna	Jefe de Riesgos
Sra. Nancy Ramirez-Gastón Hernández	Jefe de Adm y Control de inversiones
Sr. Ricardo Castillo Alva	Responsable Comercial

Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF

El Comité de Inversiones lo conforman las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Sr. Ernesto Delgado Pino
	Sr. Jose Carlos Velasquez Chonyen
	Sr. Jaime Rodriguez Cerna
	Sr. David Enrique Lizama Olaya

Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF

POLITICA DE INVERSION

BBVA Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de mediano a largo plazo, dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija de la más alta calidad crediticia, emitidos principalmente en dólares. De esta manera, los límites que conforman la política de inversiones son los siguientes:

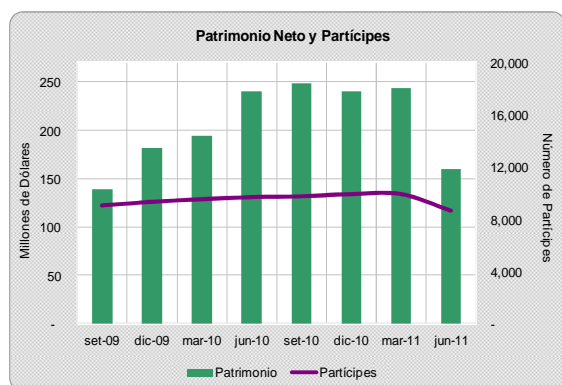
POLITICA DE INVERSIONES	BBVA Dólares	
	% mínimo sobre cartera	% máximo sobre cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	51%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 días	0%	49%
Inversiones mayores a 365 días	51%	100%
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio (cuotas de fondos de inversión, fondos mutuos, ETF's)	0%	10%
Otros instrumentos		
Productos estructurados	0%	49%
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	51%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	49%
Según Clasificación de Riesgo Local		
Inversiones susceptibles de clasificación	0%	49%
Inversiones en niveles de riesgo mayores o iguales a categoría:		
Categoría AAA hasta AA- (Categoría I)	0%	100%
Categoría A+ hasta A- (Categoría II)	0%	50%
Categoría BBB+ hasta BB- (categoría III)	0%	30%
Categoría CP 1- hasta CP 1+		
categoría A- hasta A+		
Categoría B hasta B+		
Inversiones Sin Clasificación		
Según Clasificación de Riesgo Internacional		
Inversiones susceptibles de clasificación	0%	49%
Inversiones en niveles de riesgo:		
Categoría AAA hasta AA-	0%	100%
Categoría A+ hasta A-	0%	100%
Categoría BBB+ hasta BB-	0%	100%
Categoría CCC+ hasta CC	0%	0%
Categoría CCC+ hasta D	0%	0%
Categoría A-2 hasta A-1		
Instrumentos de Corto Plazo Estado Peruano		
Instrumentos de Largo Plazo Estado Peruano		
Instrumentos Derivados con Fines de Cobertura	0%	100%
Instrumentos Derivados sin Fines de Cobertura		

Fuente: Memoria Anual BBVA Fondos

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

EVOLUCIÓN DEL FONDO

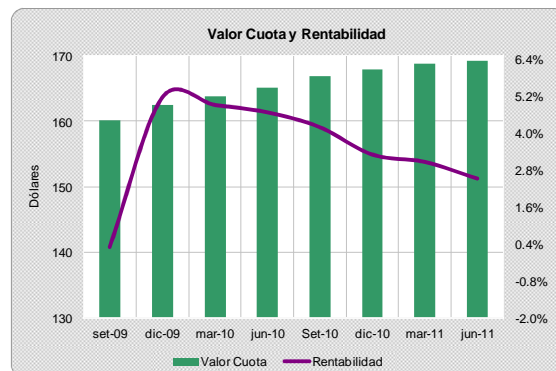
A junio de 2011, el Fondo BBVA dólares registró una caída tanto en el patrimonio del Fondo como en el número de partícipes, básicamente por la migración de muchos de ellos hacia Fondos de menores duraciones y que vienen presentando menor volatilidad. Así, al cierre del primer semestre de 2011 el patrimonio del Fondo presentó una caída importante respecto al cierre del ejercicio 2010 (-35.6%) pasando de US\$239.87 a US\$159.28 millones. Similar comportamiento presenta el número de partícipes los cuales disminuyeron de 9,939 a 8,676 en similar periodo.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

El valor cuota en contraparte mantuvo una tendencia creciente situándose en niveles de US\$169.24740 (UD\$167.85766 a diciembre de 2010), habiendo generado

una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.52%, manteniendo menores rendimientos promedio respecto a periodos anteriores. Esta reducción del rendimiento, responde a la menor velocidad de crecimiento del valor cuota. Adicionalmente, se observó que este Fondo mantiene una participación mixta de instrumentos de corto plazo y de largo plazo.

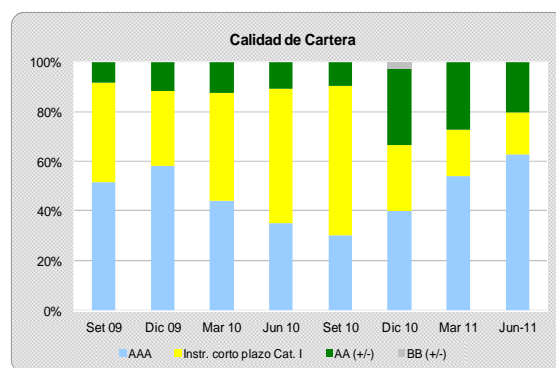


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF

ANALISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

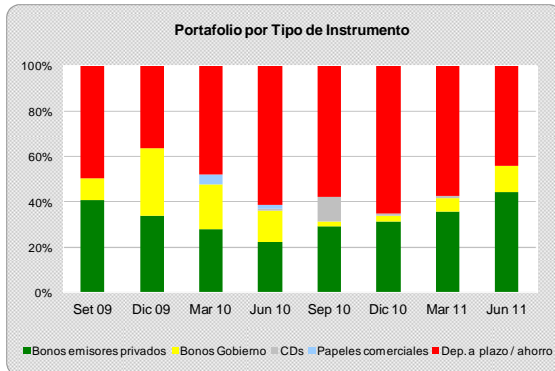
Consistentemente con lo observado en periodos anteriores, el Fondo BBVA dólares mantiene el 100% de sus inversiones en instrumentos de la más alta calidad crediticia. En relación a los instrumentos por calificación de riesgo, predominan en el portafolio aquellos con clasificación AAA con 62.5% de participación, mientras que aquellos clasificados como AA (+/-) mantienen un 20.3%, los instrumentos de corto plazo por su parte representan 17.2% del portafolio administrado. En cuanto a los principales emisores dentro de la cartera estos corresponden a los siguientes: Banco de Crédito del Perú (13.58%) y BBVA Banco Continental (11.8%).



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

La distribución de emisores en el portafolio del fondo es de 27 en total mientras que los instrumentos que administra son 41 en total, reflejando así una concentración moderada a alta, siendo en ambos casos mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores.

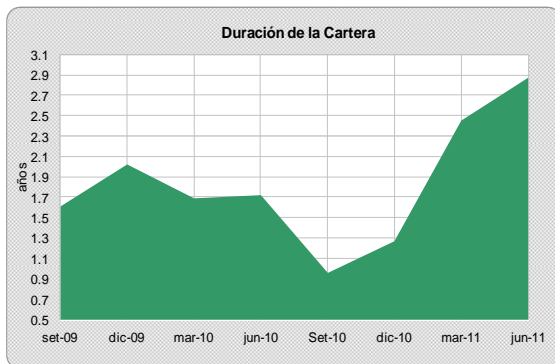
Respecto a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, destaca la participación de bonos corporativos los cuales participan con 38.1% de los recursos administrados por el Fondo, seguido por Depósitos a Plazo (29.2%) y Bonos del Gobierno (10.0%). En lo que respecta a la mayor concentración tanto por emisor como por instrumento, esta corresponde en el primer caso al Banco de Crédito con una participación de 13.6%, mientras que por instrumento se encuentra asociada a instrumentos del gobierno peruano, el cual mantiene una concentración de 10.0%.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Riesgo de Mercado

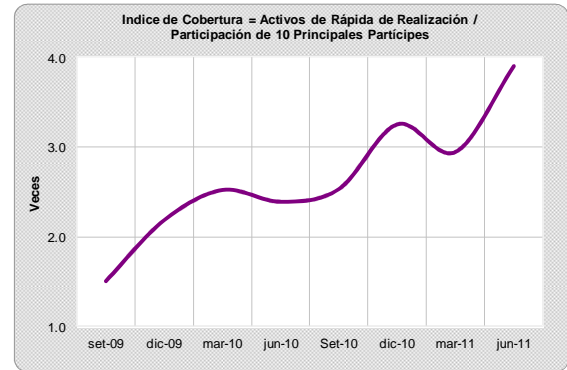
Dado el objetivo del fondo, la *duración* que mantiene al primer semestre de 2011 este indicador ascendió a 2.87 años (1.27 años al cierre de 2010 y 2.02 años a diciembre 2009). En tal sentido, la recomposición del portafolio hacia instrumentos de mayor duración –en especial bonos de gobierno y bonos corporativos- ha tenido injerencia en la evolución de la duración del Fondo elevando dicho indicador resultando en una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

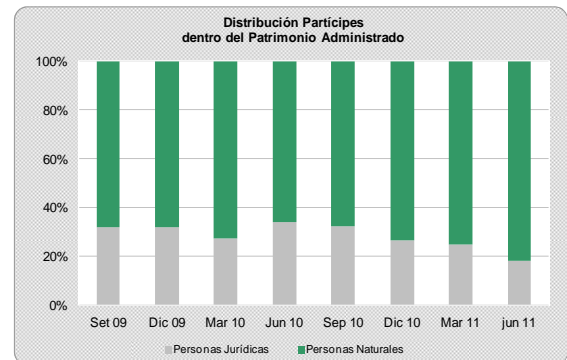
Así también, se observa que los niveles de liquidez del Fondo resultarían suficientes para atender eventuales rescates de cuotas de participación de los 10 principales partícipes. En línea con lo antes señalado a diciembre de 2011, la posición del fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de 31.9% y las inversiones de rápida realización, representaron el 47.9% de la cartera, producto de la participación de depósitos a plazo y bonos de gobierno. En cuanto al índice de cobertura de los 10 principales partícipes se observa que al cierre del primer

semestre de 2011 la cobertura de dichos aportes se ha incrementado de manera relevante, en parte por una mayor atomización del portafolio producto de la salida de partícipes del Fondo. Pese a esta disminución en los indicadores de liquidez, según lo antes señalado, la cobertura de los aportes de los 10 principales partícipes se elevó de 1.27 veces en diciembre de 2010 a 3.89 veces al cierre del primer semestre de 2011 como resultado de una mayor atomización de la cartera.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Como resultado de la salida de partícipes –en especial personas jurídicas-, se observa una mayor contribución en el patrimonio de personas naturales las cuales elevaron su participación de 73.40% a 82.00%, reflejándose así una mayor atomización del portafolio. No obstante, en lo que respecta a la estructura de partícipes, las personas jurídicas mantienen un 5.6% de participación mientras que las personas naturales participan con un 94.4%.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo, la calidad de gestión de la administradora y el respaldo del grupo al que pertenece. La clasificación asignada al fondo BBVA 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 de Rm4.pe indica una moderada a alta sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BBVA Dólares
Balance General
En miles de \$/.

ACTIVO	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	3,153	1%	47,889	9%	63,616	9%	66,267		41,133	
Cuentas por cobrar	2	0%	17	0%	2,916	0%	2,879	0%	0	0%
Inversiones	344,077	99%	478,883	91%	612,023	90%	605,420	90%	438,416	91%
Dep.a plazo	17,023	5%	115,588	22%	293,272	43%	336,253	50%	139,321	29%
Papeles Comerciales	1,516	0%	-	0%	8,429	1%	-	0%	-	0%
Certificados de depósitos	41,689	12%	-	0%	4,535	1%	4,535	1%	-	0%
Bonos	295,783	85%	372,022	71%	313,156	46%	268,310	40%	302,282	63%
Fluctuación de Valores	(14,507)	-4%	(12,558)	-2%	(9,642)	-1%	(8,287)	-1%	(7,513)	-2%
Intereses y rendimientos	2,573	1%	3,831	1%	2,273	0%	4,609	1%	4,326	1%
TOTAL ACTIVO	347,232	100%	526,789	100%	678,555	100%	674,566	100%	479,549	100%

PASIVO	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
Remuneración por pagar a la administradora	374	0%	644	0%	830	0%	901	0%	567	0%
Tributos por pagar	15	0%	20	0%	26	0%	27	0%	18	0%
Cuentas por pagar	185		63		-		-		41,191	
Pasivo corriente	573	0%	726	0%	856	0%	928	0%	41,776	9%
Pasivo a LP	-		-		-		-		-	
TOTAL PASIVO	573	0%	726	0%	856	0%	928	0%	41,776	9%

PATRIMONIO NETO	346,658		526,063		677,699		673,637		437,773	
Capital variable	224,315	65%	323,735	61%	410,511	60%	401,315	59%	258,659	54%
Capital Adicional	(91,872)	-26%	(12,255)	-2%	48,195	7%	43,286	6%	(47,583)	-10%
Resultados no realizados	(14,507)	-4%	(12,558)	-2%	(9,641)	-1%	(8,287)	-1%	(7,513)	-2%
Resultados acumulados	211,017	61%	212,154	40%	222,105	33%	220,844	33%	232,561	48%
Utilid. Neta del Período	17,706		14,987		6,529		16,480		1,650	
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	347,232	100%	526,789	100%	678,555	100%	674,566	100%	479,549	100%

BBVA Dólares
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de \$/.

	dic-08		dic-09		jun-10		dic-10		jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	16,212,746	100%	1,962,440	100%	1,443,534	100%	6,304,923	100%	7,820,262	100%
Venta de valores	16,167,940	100%	1,938,515	99%	1,430,258	99%	6,279,280	100%	7,806,909	100%
Ganancia por diferencia de cambio neta	-	0%	-	0%	(401)	0%	-	0%	866	0%
Intereses percibidos	33,133	0%	19,732	1%	13,604	1%	25,643	0%	10,593	0%
Otros	11,673		4,193		74		-		1,894	
CARGAS OPERACIONALES	16,195,040	100%	1,947,453	99%	1,437,004	100%	6,288,443	100%	7,818,613	100%
Costo de enajenación en venta de valores	16,177,399	100%	1,939,202	99%	1,432,424	99%	6,276,868	100%	7,811,809	100%
Remuneración a la Sociedad Adm.	6,895	0%	4,868	0%	4,380	0%	9,730	0%	4,612	0%
Pérdida de Cambio	10,499		3,227		-		1,508		-	
Gastos Operacionales	12	0%	3	0%	0	0%	-	0%	20	0%
Tributos	235	0%	153	0%	124	0%	269	0%	120	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-		-		75		69		2,052	
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	17,706	0%	14,987	1%	6,529	0%	16,480	0%	1,650	0%
Impuesto a la Renta	-		-		-		-		-	
Utilidad neta del período	17,706	0%	14,987	1%	6,529	0%	16,480	0%	1,650	0%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ROAE*	3.37%	1.59%	0.67%	2.75%	2.08%
ROAA*	3.36%	1.59%	0.66%	2.74%	2.00%
Pasivo / Patrimonio	0.17%	0.14%	0.13%	0.14%	9.54%

*Indicadores anualizados

BVA Asset Management Continental SAF

Balance General

miles de \$/.

ACTIVO	dic-08		Dic.09		jun.10		Dic.10		Jun.11	
Caja Bancos	2,048	7.7%	1,421	4.9%	3,336	9.8%	942	2.4%	1,889	4.3%
Valores negociables	22,590	85.5%	23,728	82.3%	27,025	79.6%	33,958	87.0%	38,497	87.9%
Cuentas por cobrar netas	1,626	6.2%	3,117	10.8%	3,440	10.1%	3,883	9.9%	3,181	7.3%
Otros activos	66	0.2%	389	1.3%	92	0.3%	78	0.2%	54	0.1%
Cargas diferidas	33		120	0.4%	27	0.1%	129	0.3%	138	0.3%
Total Activo Corriente	26,363	99.7%	28,775	99.8%	33,920	99.9%	38,990	99.9%	43,759	99.9%
Mobiliario y equipo, neto	72	0.3%	61	0.2%	50	0.1%	41	0.1%	33	0.1%
Otros activos	-		-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Total activo no corriente	72	0.3%	61	0.2%	-	0.0%	41	0.1%	33	0.1%
TOTAL ACTIVO	26,435	100%	28,836	100%	33,970	100%	39,031	100%	43,792	100%

PASIVO	dic-08		Dic.09		jun.10		Dic.10		Jun.11	
Tributos por pagar	281	1.1%	-	0.0%	963	2%	3,027	7.8%	966	2.2%
Cuentas por pagar	2,847	10.8%	2,816	9.8%	2,682	7%	127	0.3%	6,319	14.4%
CTS	-	0.0%	23	0.1%	-	0%	24	0.1%	32	0.1%
Otras cuentas por pagar	77		88	0.3%	543	1%	762	2.0%	601	1.4%
Provisiones	1,301	4.9%	1,172	4.1%	1,048	3%	1,267	3.2%	1,138	2.6%
Total Pasivo corriente	4,506	17.0%	4,099	14.2%	5,236	13%	5,207	13.3%	9,056	20.7%
Provisiones de beneficios sociales	-	0.0%	-	0.0%	-	0%	-	0.0%	-	0.0%
TOTAL PASIVO	4,506	17%	4,099	14%	10,472	27%	5,207	13%	9,056	21%
PATRIMONIO NETO	21,929	83%	24,737	86%	28,734	73%	33,824	87%	34,736	79%
Capital variable	16,383	62.0%	19,183	66.5%	19,183	49%	19,183	49.1%	19,183	43.8%
Reserva legal y otras reservas	1,194	4.5%	1,430	5.0%	1,503	4%	1,503	3.9%	2,413	5.5%
Resultados Acumulados	4,352	16.5%	4,124	14.3%	8,048	21%	13,138	33.7%	13,140	30.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	26,435	100%	28,836	100%	39,206	100%	39,031	100%	43,792	100%

BVA Asset Management Continental SAF

Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de \$/.

	dic-08		Dic.09		jun.10		Dic.10		Jun.11	
INGRESOS										
Remuneración de los fondos	26,326	92%	21,624	97.3%	17,102	99.4%	35,874	98.4%	9,282	96.8%
Financieros	2,224	8%	324	1.5%	-	-	281	0.8%	305	3.2%
Otros	104	0%	272	1.2%	108	0.6%	300	0.8%	-	-
Total Ingresos	28,654	100%	22,220	100.0%	17,210	100%	36,455	100.0%	9,587	100.0%
Gastos administrativos y generales	24,095	84%	20,654	93%	11,317	66%	23,057	63%	5,908	62%
Servicios prestados por la Principal	-		-		-	0%	-		-	
Financieros	747	3%	1	0%	(168)	-1%	104	0%	193	2%
Varios	350	1%	814	4%	-		444	1%	316	3%
REI	-		-		-		-		-	0%
Utilidad antes del Impto. a la Renta	3,462	12%	751	3%	5,725	33%	12,850	35%	3,170	33%
Participaciones	-		-		-		-	0%	-	0%
Impto. a la Renta	1,103	4%	18	0%	(1,728)	-10%	3,763	10%	966	10%
Utilidad neta del período	2,359	8%	733	3%	3,997	23%	9,087	25%	2,204	23%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-08	Dic.09	jun.10	Dic.10	Jun.11
ROAE*	2.64%	3.14%	27.82%	31.03%	28.73%
ROAA*	2.21%	2.65%	23.53%	26.78%	23.45%
pasivo / patrimonio	20.55%	16.57%	36.44%	15.39%	26.07%
activo corriente / pasivo corriente	5.85	7.02	6.48	7.49	4.83

*Indicadores anualizados