

Contacto:

Danitza Mesinas

dmesinas@equilibrium.com.pe

Vanessa Simonetti

vsimonetti@equilibrium.com.pe

(511) 221 3676



BBVA DÓLARES MONETARIO – 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 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. 11	Dic.10	Dic.09
Valor Cuota US\$	148.0458	147.9751	145.6103
Patrimonio US\$ MM	173.34	247.35	255.92
# de Partícipes	6,582	8,021	7,989

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio AAfm.pe (11.07.03), ↑ AA+fm.pe (21.04.05). Riesgo de Mercado Rm3.pe (11.07.03), ↓ Rm4.pe (05.06.04), ↑ Rm3.pe (21.09.05), ↑ Rm2.pe (09.12.05)

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de BBVA Asset Management Continental Fondos SAF y del fondo BBVA Dólares Monetario al 31 de diciembre de 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 Monetario en AA+fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm2.pe.

La clasificación otorgada al riesgo crediticio responde a la elevada calidad de las inversiones del Fondo (100% de las inversiones del mismo se mantiene en categoría I), lo cual atenúa la alta concentración observada, tanto en el número de emisores como en el de instrumentos que conforman el portafolio de inversiones. Esta clasificación a su vez 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 por su parte se ve respaldada por el holgado índice de cobertura de los fondos provistos por los 10 principales partícipes, la baja sensibilidad del portafolio ante movimientos de tasas de interés y los niveles de duración observados en los últimos periodos.

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

A junio de 2011 el Fondo muestra un retroceso en la evolución tanto del patrimonio como en el número de partícipes que lo conforman. Así ambas variables cayeron 29.9% y 12.6% respectivamente. En lo referente al valor cuota, éste mantiene una tendencia creciente alcanzando los

US\$148.0458 (US\$147.9751 a diciembre de 2010), con una rentabilidad de 0.88% nominal anual.

Respecto al riesgo crediticio, al cierre del primer semestre de 2011, el Fondo mantiene la buena calidad de sus inversiones. Así a la fecha de evaluación el Fondo BBVA dólares monetario mantuvo el 100.0% del portafolio en instrumentos de categoría I, observándose consistencia con lo registrado en periodos anteriores. No obstante, el portafolio de inversiones posee una alta concentración en lo que respecta al número de emisores e instrumentos, manteniendo al cierre del primer semestre de 2011 un portafolio distribuido en 17 emisores, mientras que el número de instrumentos fue de 21.

En relación a la cartera por instrumento, el Fondo mantiene concentrado el 58,7% del portafolio en depósitos a plazo un 17,6% se encontró colocado en instrumentos emitidos por el gobierno peruano, mientras que un 13,9% correspondió a cuentas de ahorro, manteniendo el remanente en instrumentos tales como bonos corporativos de emisores privados (6.9%) y participaciones menores a través de bonos hipotecarios y titulizados. Según la estructura del portafolio antes descrita, el Fondo logró una duración de 0.72 años para una liquidez a 6 meses de 66.2% e instrumentos de rápida realización con 90.3%, lo cual ha permitido al Fondo mantener una cobertura sobre los 10 principales partícipes en el patrimonio de 8.6 veces a junio de 2011 (9.3 veces al cierre del ejercicio 2010).

La concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes mantiene la tendencia decreciente observada desde el segundo semestre de 2010, habiendo cerrado dicho indicador en 10.5% a junio de 2011. Si bien esta

concentración resulta ligeramente superior a la observada al cierre del ejercicio 2010 (9.5%) es sustancialmente inferior a los niveles presentados a septiembre de 2010 en donde el indicador ascendió a 15.9%. A la fecha de evaluación, del total de partícipes (6,586), el 92.7% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 85.3% del patrimonio total (86.1% 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. PIP es un agente independiente, que brinda el servicio de proveeduría de precios para la valorización diaria de portafolios. 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 Rm2.pe indica una baja 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. Adecuados niveles de liquidez de las inversiones que conforman el portafolio.
3. Calidad de gestión de BBVA Asset Management Continental SAF
4. Respaldo del BBVA Continental y el Grupo BBVA.

Debilidades

1. Limitada oferta de instrumentos en moneda extranjera en el mercado primario y secundario de renta fija.
2. Alta concentración tanto de emisores como de instrumentos.

Oportunidades

1. Condiciones inciertas del mercado incentivarían la suscripción de cuotas.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Continental.

Amenazas

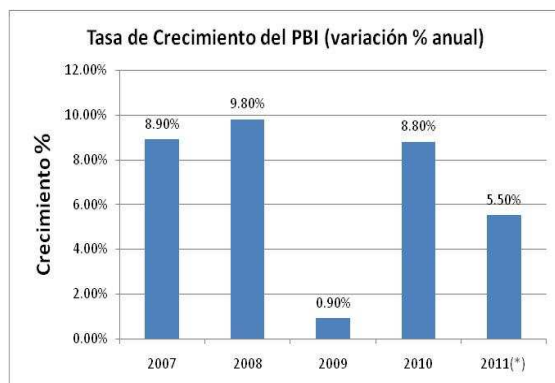
1. Revaluación del nuevo sol afectaría negativamente la rentabilidad real de los fondos mutuos en dólares.
2. Posibilidad de correcciones al alza en las tasas de interés en soles tendría un impacto negativo en el valor del portafolio de inversiones.
3. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
4. 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

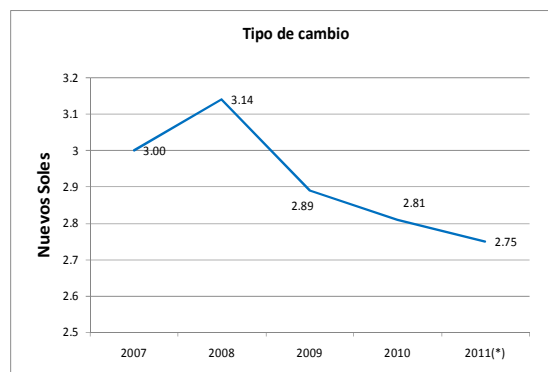
2008, periodo previo a la quiebra de Lehman Brothers. Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional asociada a una súbita reversión de 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

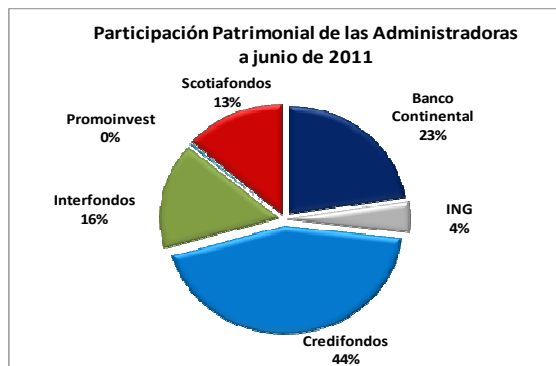
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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 Tituladora. 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	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 Monetario es un fondo mutuo con un horizonte de corto 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 que se detallan a continuación:

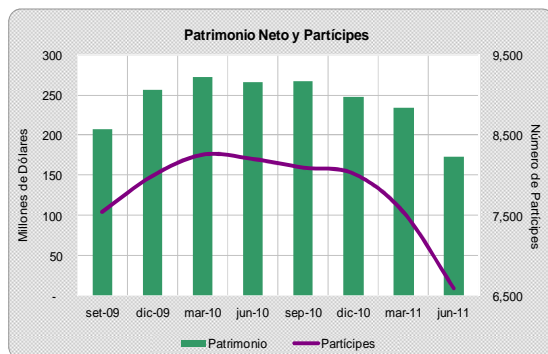
POLITICA DE INVERSIONES	BBVA Dólares Monetario	
	% mínimo sobre cartera	% máximo sobre cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	51%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 días	51%	100%
Inversiones mayores a 365 días	0%	49%
Instrumentos representativos 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-	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	0%	0%
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

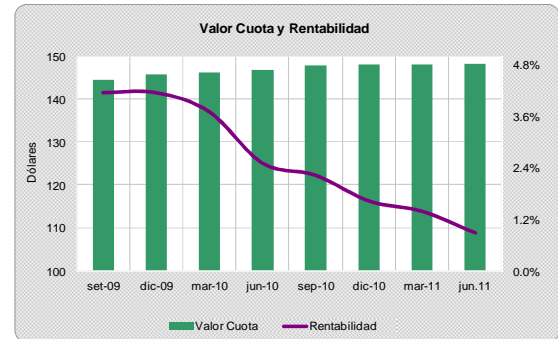
Al 30 de junio de 2011 el Fondo BBVA Dólares Monetario mantiene la tendencia decreciente en el volumen de fondos administrados observada desde el segundo semestre de 2010. En línea con lo antes señalado, al término del primer semestre de 2011 el patrimonio del Fondo ascendió a US\$173.34 millones, retrocediendo en relación diciembre de 2010 en 29.9% (US\$173.34 millones), similar tendencia se observa en la evolución del número de partícipes el cual cayó de 8,021 a 6,586 durante el periodo de análisis lo que significó un retroceso de 17.9% .



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

El valor cuota del Fondo BBVA dólares monetario totalizó al cierre del mes de junio de 2011 US\$148.0458, mostrando una evolución positiva respecto al cierre del ejercicio 2010 (US\$147.9751), ara ofrecer una rentabili-

dad nominal anual de 0.88% reflejando el menor rendimiento promedio de los instrumentos que el Fondo mantiene en portafolio respecto a periodos anteriores. Adicionalmente, se observó que el portafolio de inversiones mantiene una participación enfocada en instrumentos de corto plazo lo que explicaría la menor rentabilidad del portafolio.

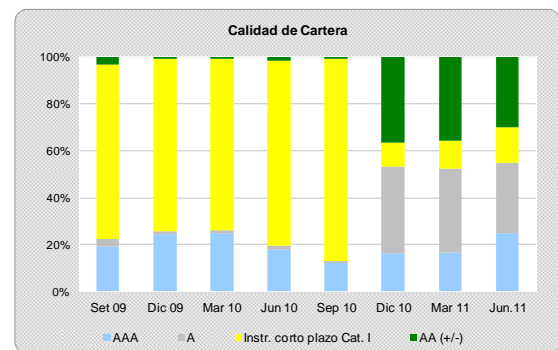


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

ANALISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El Fondo BBVA Dólares Monetario se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. En línea con lo antes señalado al 30 de junio de 2011 el fondo mantiene el 100.0% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia, consistentemente con lo observado en periodos anteriores. En relación a la estructura, se observa una alta concentración en instrumentos de corto plazo de categoría I. Así, la estructura del portafolio de inversiones mantuvo una importante concentración en depósitos a plazo, depósitos de ahorro y bonos de gobierno, siendo los principales emisores en la estructura los siguientes: Instrumentos emitidos por el Gobierno (17,6%), BBVA Banco Continental (13,9%) y Banco Santander (13,2%).

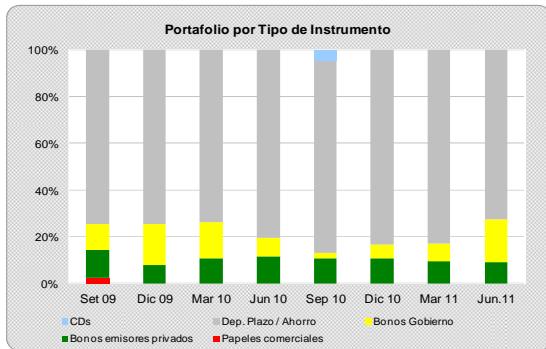


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Respecto al número de emisores con los que cuenta el portafolio de inversiones, estos ascendieron a 13 en total, mientras que los instrumentos administrados totalizaron 21, este número refleja una alta concentración, siendo en ambos casos mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores.

En cuanto a la distribución de la cartera de inversiones del Fondo por tipo de instrumento, al primer semestre de 2011 el 58.7% de los recursos administrados por el Fondo estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de bonos del gobierno (17.6%), depósitos de ahorro (13.9%), entre otros menores. Por tipo de instrumento, la mayor concentración corresponde a un instrumento del gobierno (17.6%), mientras que por emisor la mayor concentración corresponde al Banco Continental (14.0%).

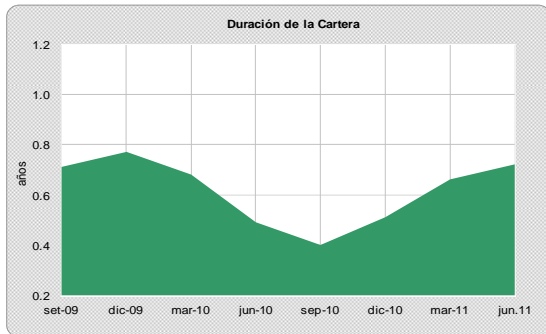
Si bien a la fecha de análisis se observa una preferencia por instrumentos de menor plazo y fácil liquidación, es de destacar la mayor posición del Fondo en instrumentos de gobierno, lo que como se verá más adelante viene afectando la duración del portafolio.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Riesgo de Mercado

Dado el objetivo del fondo, la *duración* que éste mantiene, al primer semestre de 2011 la duración fue de 0.72 años (0.51 años al cierre de 2010 y 0.77 años a diciembre 2009) manteniendo así la tendencia creciente observada desde el segundo semestre de 2010, dicha evolución responde a una mayor posición en instrumento de mayor duración, en especial bonos del gobierno peruano.

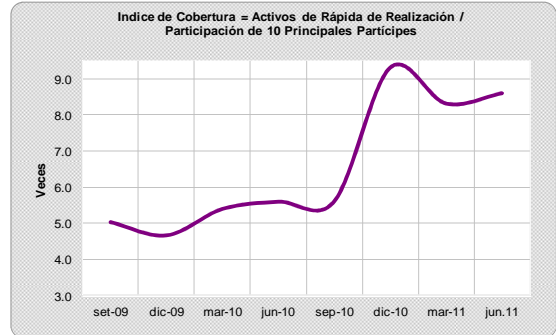


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Como resultado, el valor del portafolio del BBVA Dólares Monetario mantiene una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

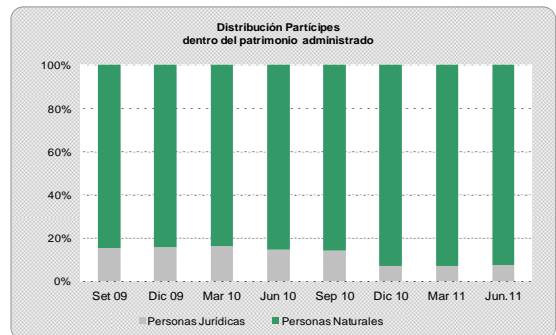
Así también, se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el fondo resultarían suficientes para atender eventuales rescates de cuotas de participación. En tal al cierre del primer semestre de 2011, la posición del fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de

66.2% y las inversiones de rápida realización, representaron el 90.3% de la cartera, producto de la significativa participación de instrumentos de corto plazo como depósitos a plazo, depósitos de ahorro y en menor medida bonos de gobierno. Los indicadores de liquidez antes mencionados permitieron al Fondo obtener una cobertura sobre los 10 principales partícipes de 8.6 veces, inferior al mostrado a diciembre de 2010 (9.3 veces), niveles que aún resultan holgados.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Referente a la estructura de partícipes del Fondo, las personas naturales continúan manteniendo la mayor participación con un 92.7% en la estructura, disminuyendo ligeramente respecto al ejercicio anterior (93.2% a diciembre de 2010). No obstante, con respecto al patrimonio la participación de personas naturales en términos de volumen de suscripciones se elevó de 83.9% a 85.3% entre marzo y junio de 2011, mientras que los partícipes jurídicos perdieron participación pasando de 16.1% a 14.7% durante el mismo periodo.



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 Monetario indica una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico. La clasificación de Riesgo de Mercado Rm2.pe indica una baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BBVA Dólares Monetario
Balance General
En miles de \$/.

ACTIVO	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	55,149	12%	87,503	12%	82,889	11%	64,278	9%	74,436	14%
Cuentas por cobrar	499	0%	676	0%	750	0%	691	0%	898	0%
Inversiones	405,703	88%	652,106	88%	667,767	89%	630,413	91%	464,854	86%
Dep. a plazo	200,603	43%	460,851	62%	520,823	69%	508,302	73%	315,516	58%
Dep. de ahorro	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Certificados de Depósito	35,427	8%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Instrumentos de renta Fija	157,667	34%	185,584	25%	147,667	20%	121,626	17%	149,406	28%
Operaciones de Reporte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	6,783	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fluctuación de Valores	3,441	1%	(312)	0%	(4,166)	-1%	3,199	0%	(4,095)	-1%
Intereses y rendimientos	1,781	0%	5,982	1%	3,442	0%	(2,714)	0%	4,027	1%
TOTAL ACTIVO	461,350	100%	740,285	100%	751,406	100%	695,382	100%	540,187	100%

PASIVO	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos por pagar	18	0%	28	0%	30	0%	29	0%	19	0%
Cuentas por pagar	322	-	715	0%	727	-	729	0%	63,769	12%
Otras cuentas por pagar	2	-	10	0%	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	342	0%	753	0%	757	0%	757	0%	63,789	12%
Pasivo a LP	-	-	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	342	0%	753	0%	757	0%	757	0%	63,789	12%

PATRIMONIO NETO	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
Capital variable	329,695	71%	507,884	69%	511,506	68%	469,420	68%	321,791	60%
Capital Adicional	62,834	14%	148,133	20%	151,595	20%	131,908	19%	63,346	12%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	0%	-	0%
Resultados no realizados	3,441	1%	(312)	0%	(4,166)	-1%	(2,714)	0%	(4,095)	-1%
Resultados acumulados	46,139	10%	61,099	8%	81,172	11%	80,698	12%	92,953	17%
Utilid. Neta del Período	18,899	-	22,726	-	10,542	-	15,313	2%	2,403	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	461,350	100%	740,285	100%	751,406	100%	695,382	100%	540,187	100%

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

	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	29,955,077	100%	3,351,983	100%	3,121,711	100%	9,278,505	100%	7,357,360	100%
Venta de valores	29,933,461	100%	3,319,458	99%	3,110,728	100%	9,259,797	100%	7,325,637	100%
Ganancia por diferencia de cambio neta	-	0%	-	0%	1,383	0%	-	0%	996	0%
Intereses percibidos	21,615	0%	32,525	1%	9,600	0%	18,708	0%	30,727	0%
CARGAS OPERACIONALES	29,959,345	100%	3,331,087	99%	3,111,177	100%	9,263,192	100%	7,354,957	100%
Costo de enajenación en venta de valores	29,922,866	100%	3,321,182	99%	3,106,540	100%	9,253,781	100%	7,351,257	100%
Remuneración a la Sociedad Adm.	4,827	0%	5,377	0%	4,472	0%	8,960	0%	3,575	0%
Pérdida de Cambio	31,363	-	4,295	-	-	-	131	0%	-	0%
Gastos Operacionales	48	0%	4	0%	3	0%	3	0%	3	0%
Tributos	241	0%	229	0%	161	0%	318	0%	122	0%
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	(4,269)	0%	20,897	1%	10,534	0%	15,313	0%	2,403	0%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
Utilidad neta del período	(4,269)	0%	20,897	1%	10,534	0%	15,313	0%	2,403	0%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-08	dic-09	jun.10	dic-10	jun-11
ROAE*	-2.94%	3.03%	2.83%	2.14%	1.17%
ROAA*	-2.94%	3.03%	2.83%	2.13%	1.11%
Pasivo / Patrimonio	0.07%	0.10%	0.10%	0.11%	13.39%

*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