



BBVA SOLES 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	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”

	Jun.11	Dic.10	Dic.09
Valor Cuota S/.	125.98	124.15	122.74
Patrimonio S/. MM	330.72	396.43	377.39
# de Partícipes	6,204	6,878	5690

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AAfm.pe (27.05.05), ↑ AA+fm.pe (18.06.07). Riesgo de Mercado: Rm4.pe (27.05.05), ↑Rm3.pe (23.02.2010)

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de BBVA Asset Management Continental Fondos SAF y del fondo BBVA Soles 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 Tras la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo BBVA Soles en AA+fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La clasificación asignada al riesgo crediticio del Fondo se sustenta en la elevada calidad de las inversiones del mismo, lo cual mitiga parcialmente la moderada a alta concentración observada en los instrumentos y en el número de emisores del portafolio. Asimismo, dicha 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 asignada a riesgo de mercado recoge los niveles de concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, la sensibilidad que presenta el portafolio ante cambios en las tasas de interés medido a través de la duración promedio del portafolio de inversiones del Fondo, aunado a los niveles de activos líquidos que el Fondo mantiene para afrontar un eventual rescate significativo de participaciones.

BBVA Soles 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 soles.

Al primer semestre de 2011, se mantuvo la tendencia negativa en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el patrimonio total administrado por la industria retrocedió en 15.9% mientras que el número total de partícipes

lo hizo en 6.6%. En línea con dicha tendencia, el patrimonio administrado por el Fondo BBVA Soles Monetario retrocedió en 16.6% respecto al cierre del ejercicio 2010, totalizando S/.330.72 millones. Asimismo, el número de partícipes pasó de 6,878 al cierre de 2010 a 6,204 al primer semestre de 2011, sustentado en la salida de partícipes.

Al 30 de junio de 2011, el valor de la cuota del Fondo ascendió a S/.125.9847 presentando un crecimiento de 1.47% respecto al monto registrado a diciembre de 2010 (S/.124.1551), habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos doce meses de 2.50%.

Con referencia al riesgo crediticio, al primer semestre de 2011 el Fondo BBVA soles monetario ha continuado presentando una buena calidad de sus inversiones manteniendo el 100% de su portafolio colocado en instrumentos de la más alta calidad crediticia. No obstante, el portafolio de inversiones posee una diversificación moderada a alta tanto por emisores como por instrumentos registrando al 30 de junio de 2011, 17 emisores, mientras que el número de instrumentos fue de 28.

En cuanto a la distribución de la cartera por instrumento, el Fondo mantiene concentrado el 46.9% del portafolio en certificados de depósito del Banco Central de Reserva y 29.3% en depósitos a plazo, quedando distribuido el remanente en depósitos de ahorros, bonos titulizados y bonos de gobierno. Según la estructura del portafolio a la fecha de análisis, la duración del mismo ascendió a 0.43 años para una liquidez a 6 meses de 90.5% e instrumentos de rápida realización con 79.1%, lo cual ha permitido que el Fondo mantenga una cobertura de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio de 2.75 veces a junio de 2010 (2.84 veces al cierre del ejercicio 2010). Es de men-

cionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes retomó los niveles observados hacia el segundo semestre de 2010 cercanos al 30% de concentración, lo cual es un aspecto a mejorar.

En cuanto a la estructura de partícipes al cierre del primer semestre de 2011 se presenta muy poca variación respecto al cierre del ejercicio 2010. En tal sentido el porcentaje de personas naturales en la estructura de partícipes fue de 93.13% (93.10% a diciembre de 2010), mientras que las personas jurídicas mantuvieron su participación en 6.87% (6.90% al cierre del ejercicio 2010). En términos de participación respecto al patrimonio administrado, el mayor volumen de Fondos a la fecha de evaluación provino de personas naturales los cuales mantuvieron una participación de 68.9% mientras que las personas jurídicas participaron con el 31.05% restante. Dichos niveles son similares a los observados al cierre del ejercicio 2010 (66.7% y 3.3% respectivamente).

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. La clasificación de Riesgo de Mercado Rm3.pe indica una moderada sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Fortalezas

1. Elevada calidad crediticia de las inversiones (100% en instrumentos de categoría I).
2. Calidad de gestión de BBVA Asset Management Continental SAF.
3. Respaldo del BBVA Continental y el Grupo BBVA.

Debilidades

1. Alta a moderada concentración del portafolio en los principales instrumentos y emisores.
2. Moderada sensibilidad del portafolio a cambios en las tasas de interés.
3. Moderada a baja concentración patrimonial (los 10 mayores inversionistas suscriben el 28.7% del patrimonio del fondo a junio 2011)

Oportunidades

1. Expectativas de revaluación del nuevo sol aumentaría el atractivo del Fondo debido al efecto en la rentabilidad real e incentivaría la suscripción de cuotas de participación.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Continental.

Amenazas

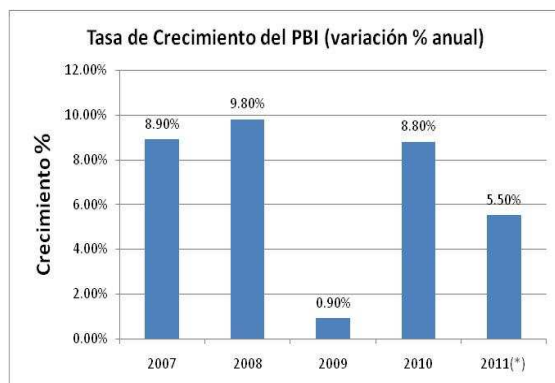
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.

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: Scotiabfondos

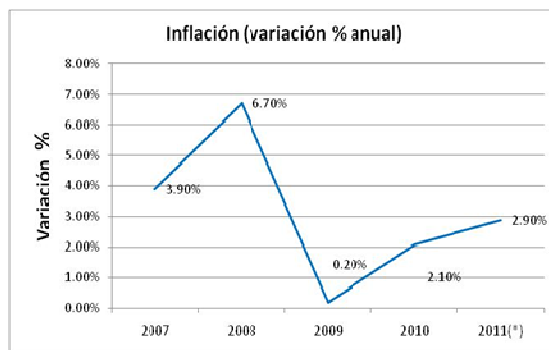
Inflación

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.

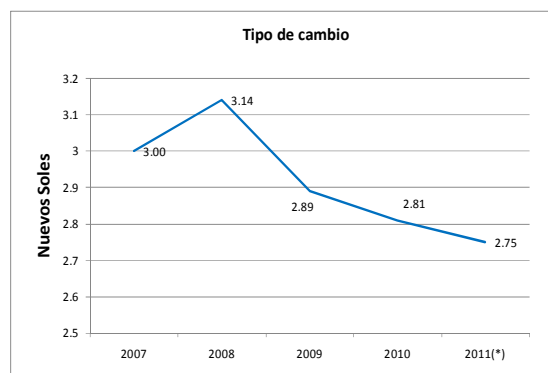
Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos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

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: Scotiabfondos

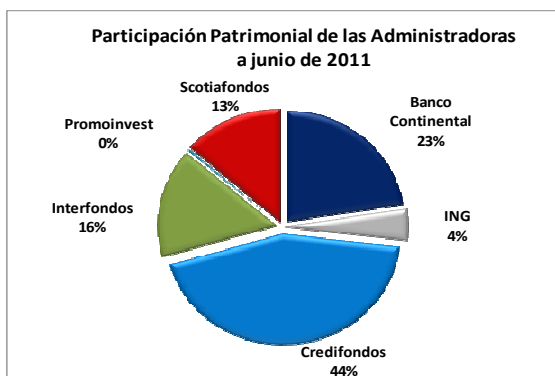
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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 regla-

mentos 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 Soles 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 soles. De esta manera, los límites que conforman la política de inversiones son los siguientes:

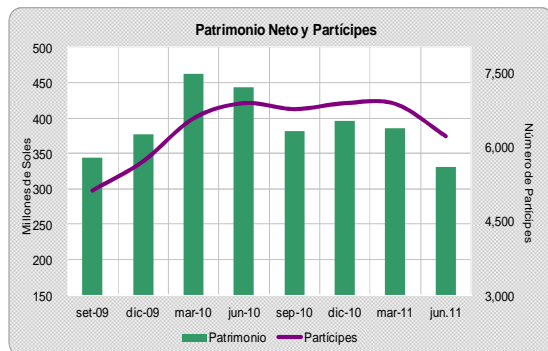
POLITICA DE INVERSIONES	BBVA Soles Monetario	
	% minimo sobre cartera	% maximo sobre cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	75%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 días	75%	100%
Inversiones mayores a 365 días	0%	25%
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio (cuotas de fondos de inversión, fondos mutuos, ETFs)		
Otros instrumentos	0%	25%
Productos estructurados	0%	25%
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%
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%
Instrumentos Derivados con Fines de Cobertura	0%	100%

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.

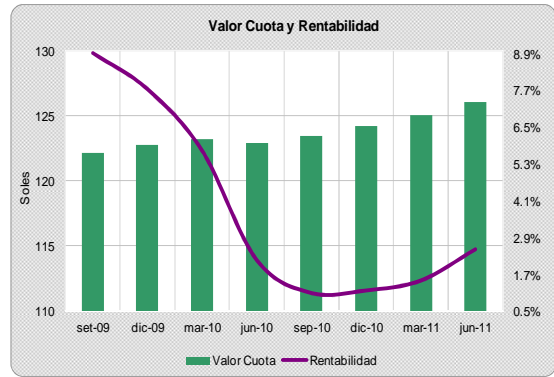
EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al cierre del primer semestre de 2011 el patrimonio del Fondo BBVA soles monetario ascendió a S/.330.72 millones experimentando un retroceso de 16.6% respecto al cierre del ejercicio 2010. Similar comportamiento presenta el número de partícipes, el cual experimentó un retroceso pasando de 6,878 a 6,204 lo que significó una caída de 9.6%, dicha evolución responde principalmente a la salida de personas naturales del patrimonio.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Respecto al valor cuota, este mantuvo la tendencia creciente alcanzando S/.125.9847 a la fecha de evaluación para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 2.50%. Esta rentabilidad refleja la actual estructura del portafolio, el cual mantiene en su estructura certificados de depósito (46.91%), depósitos a plazo (29.3%), bonos corporativos de emisores privados (20.7%), los cuales constituyen instrumentos de corto plazo, fácil realización y poca rentabilidad.

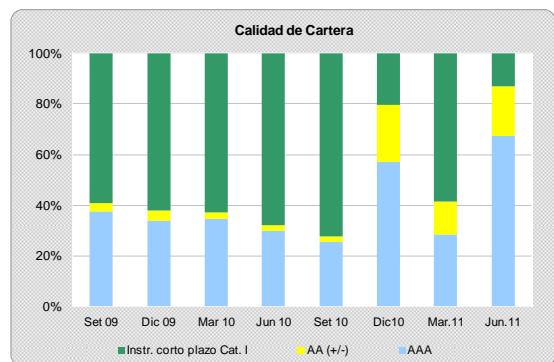


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El BBVA Soles Monetario se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. En tal sentido, a junio de 2011 el fondo mantiene el 100.0% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. En lo que respecta a la composición de la estructura, se observa una alta concentración en instrumentos de clasificación AAA (67.4%), presentando niveles incluso superiores a los observados a diciembre de 2010 (57.0% colocado en instrumentos de clasificación AAA). En contraparte se aprecia una caída en los instrumentos de corto plazo de Categoría I los cuales redujeron su participación de 20.3% a 13.0% entre diciembre 2010 y junio 2011. Adicionalmente, el Fondo mantiene una participación de 19.6% en instrumentos de clasificación AA(+/-) los cuales también cayeron respecto a su participación a diciembre de 2010 (22.7%). En lo que respecta a los principales emisores dentro del portafolio destacan: Banco Continental (6,76%) Luz del Sur (5.9%) y Banco Falabella con 5.73%.



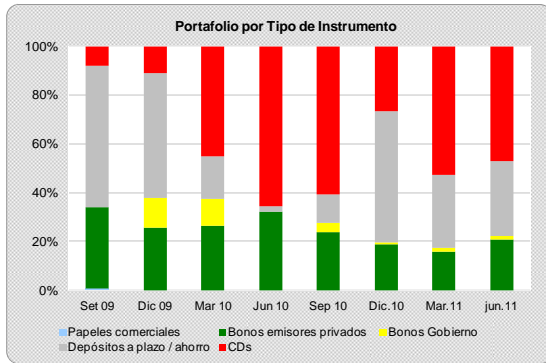
Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

En cuanto a la distribución de emisores en el portafolio del fondo estos ascendieron a 17 en total, mientras que los instrumentos administrados totalizaron 28, reflejando así una concentración de moderada a alta, siendo en ambos casos mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores con mayor participación.

La estructura del portafolio por tipo de instrumento al mes de junio de 2011 presenta una recomposición res-

pecto a la estructura registrada al cierre del ejercicio 2010. En tal sentido, el portafolio del Fondo BBVA soles monetario estuvo constituido principalmente por Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva (46.9%), depósitos a plazo (29.3%) y bonos corporativos de emisores privados (20.7%) y otras participaciones menores.

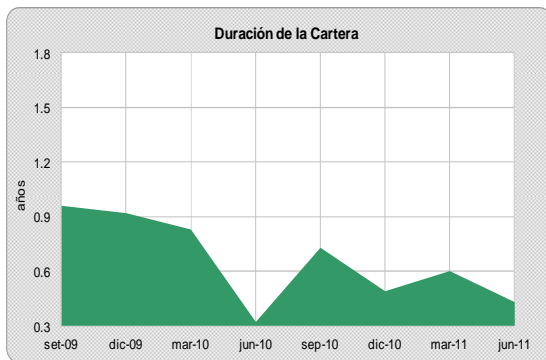
En cuanto a la mayor concentración por emisor esta corresponde al Banco Central de Reserva del Perú con 43.6%, mientras que por instrumento el mayor volumen de Fondos se concentran en un certificado de depósito de la misma entidad, el cual mantiene una participación de 22.2%.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Riesgo de Mercado

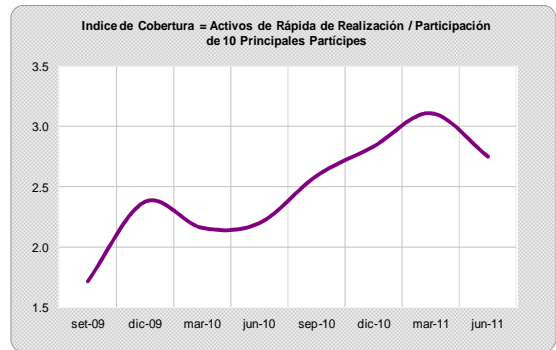
Al cierre del primer semestre de 2011 el fondo redujo la *duración* del portafolio a 0.43 años (0.49 años al cierre de 2010 y 0.92 años a diciembre 2009), revirtiendo así la tendencia creciente que venía experimentando hacia el primer trimestre de 2011. Como resultado de lo antes señalado, el valor del portafolio del BBVA Soles Monetario mantiene una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF

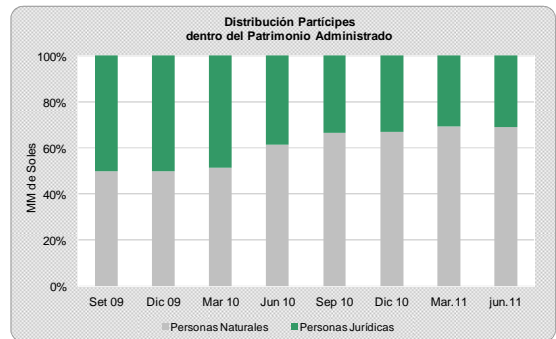
En cuanto a los niveles de liquidez se observa que los niveles mantenidos por el Fondo resultarían suficientes para atender eventuales rescates de cuotas de participación de los principales partícipes. En tal sentido, al mes de junio de 2011, la posición que mantenía el Fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses ascendió a 90.5% mientras que las inversiones de rápida realización representaron el 79.1% del total del portafolio de inver-

siones, esto como resultado de la participación de instrumentos de corto plazo tales como certificados de depósitos y depósitos a plazo que de manera conjunta constituyen más del 70% del total del portafolio.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF

La estructura de partícipes al cierre del primer semestre de 2011 presenta muy poca variación en relación al cierre del ejercicio 2010. En tal sentido, el porcentaje de personas naturales en la estructura de partícipes fue de 93.13% (93.10% a junio 2011), mientras que las personas jurídicas mantuvieron su participación en 6.87% (6.90% a diciembre de 2010). En términos de participación respecto al patrimonio administrado, el mayor volumen de Fondos provino de personas naturales con una participación de 68.9% mientras que las personas jurídicas mantienen el restante 31.05%, dichos niveles son similares a los observados al cierre del ejercicio 2010 (67.1% y 32.9% respectivamente).



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, el grado de concentración de la cartera y la calidad de gestión de la administradora. La clasificación asignada al fondo BBVA Soles Monetario indica una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el pago 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.

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

ACTIVO	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	5,194	3%	58,449	15%	39,904	9%	11,737	3%	1,597	0%
Cuentas por cobrar	59		2		10		-		-	
Inversiones	190,149	97%	319,242	85%	403,586	91%	385,009	97%	329,380	100%
Depósitos a plazo	42,000	21%	133,968	35%	10,000	2%	201,138	51%	107,051	32%
Depósitos de ahorro	-		-		-		-		-	
Certificados de depósito	86,045	44%	41,285	11%	264,079	60%	105,386	27%	143,771	43%
Instrumentos de renta fija	56,484	29%	145,659	39%	130,463	29%	82,137	21%	76,973	23%
Papeles comerciales	889	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fluctuación de Valores	3,105	2%	(3,528)	-1%	(2,588)	-1%	(5,940)	-1%	(3,798)	-1%
Intereses y rendimientos	1,627	1%	1,858	0%	1,632	0%	2,288	1%	5,382	2%
Ganancia no realizada	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL ACTIVO	195,403	100%	377,693	100%	443,499	100%	396,746	100%	330,977	100%
PASIVO										
Remuneración por pagar a la Administradora	102	0%	277	0%	297	0%	296	0%	245	0%
Tributos por pagar	8	0%	15	0%	16	0%	16	0%	14	0%
Pasivo corriente	110	0%	299	0%	313	0%	312	0%	259	0%
TOTAL PASIVO	110	0%	299	0%	313	0%	312	0%	259	0%
PATRIMONIO NETO	195,293	100%	377,394	100%	443,186	100%	396,434	100%	330,718	100%
Capital variable	171,408	88%	307,485	81%	360,566	81%	319,305	80%	262,507	79%
Capital adicional	8,444	4%	39,444	10%	51,523	12%	42,027	11%	27,658	8%
Reserva	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Resultados no realizados	3,105	2%	(3,528)	-1%	(2,588)	-1%	(5,940)	-1%	(3,798)	-1%
Resultados acumulados	4,506	2%	12,334	3%	33,730	8%	33,730	9%	41,041	12%
Utilidad neta del periodo	7,831	4%	21,659	6%	(45)	0%	7,311	2%	3,310	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	195,403	100%	377,693	100%	443,499	100%	396,746	100%	330,977	100%

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

	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	11,057,075	100.0%	4,462,363	100.0%	6,487,229	100.0%	14,211,901	100.0%	2,250,963	100.0%
Venta de valores	11,018,517	99.7%	4,441,757	99.5%	6,479,323	99.9%	14,198,143	99.9%	2,214,687	98.4%
Ganancia por diferencia de cambio	-		-		261		263		(0)	
Intereses percibidos	38,558	0.3%	20,606	0.5%	7,644	0.1%	13,495	0.1%	36,275	1.6%
CARGAS OPERACIONALES	11,049,244	99.9%	4,440,704	99.5%	6,487,274	100.0%	14,204,590	99.9%	2,247,653	99.9%
Costo de enajenación en venta de valores	11,046,664	99.9%	4,438,078	99.5%	6,485,343	100.0%	14,200,794	99.9%	2,245,942	99.8%
Remuneración a la Sociedad Administradora	2,029	0.0%	1,876	0.0%	1,842	0.0%	3,618	0.0%	1,631	0.1%
Pérdida de cambio	399	0.0%	490	0.0%	-	0.0%	-	0.0%	-	0.0%
Gastos Operacionales	7	0.0%	154	0.0%	0	0.0%	3	0.0%	2	0.0%
Tributos	144	0.0%	106	0.0%	89	0.0%	174	0.0%	78	0.0%
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	7,831	0.1%	21,659	0.5%	(45)	0.0%	7,311	0.1%	3,310	0.1%
Impuesto a la Renta	-		-		-		-		-	
Utilidad neta del Periodo	7,831	0.1%	21,659	0.5%	(45)	0.0%	7,311	0.1%	3,310	0.1%
PRINCIPALES INDICADORES										
ROAE*	3.68%		5.48%		4.73%		1.89%		2.76%	
ROAA*	3.68%		5.47%		4.73%		1.89%		2.75%	
Pasivo / Patrimonio	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	

*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	-		-		-		-		-	
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