



BBVA Soles Monetario – FMIV

Lima, Perú

07 de Julio de 2010

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

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

	Mar 2010	Dic 2009	Dic 2008
Valor Cuota S/.	123.19	122.74	113.93
Patrimonio S/. MM	462.57	377.39	192.29
# de Partícipes	6,566	5,690	5,094

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 Continental Fondos SAF y del fondo BBVA Soles Monetario al 31 de diciembre de 2006, 2007, 2008 y 2009, e información no auditada al 31 de marzo del 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Tras el análisis realizado, el Comité de Clasificación dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo BBVA Soles en AA+fm.pe y mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe. La clasificación asignada al riesgo crediticio responde a la elevada calidad de las inversiones del Fondo, la cual atenúa la moderada a alta concentración observada en los instrumentos del portafolio. 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 Continental Fondo, así como por el respaldo del Grupo al que ésta pertenece. La clasificación de riesgo de mercado está determinada por el moderado a bajo índice de cobertura, la moderada sensibilidad del portafolio a los movimientos de tasas de interés, dados los niveles de duración observados y por el moderado a bajo grado de concentración patrimonial (los 10 principales partícipes concentran el 34.1% del patrimonio del fondo).

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. Cabe señalar que a marzo 2010, el fondo muestra una variación positiva en el patrimonio y partícipes del 188.9% y 46.3%, para los últimos 12 meses. Así también, el valor cuota mantiene su tendencia creciente alcanzando los S/. 123,19, para una rentabilidad de 5.72% nominal anual. Con referencia al riesgo crediticio, al primer trimestre de 2010, el Fondo ha continuado presentando una buena calidad de sus inversiones. En tal sentido, el 100.0% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. Sin embargo, el portafolio

de inversiones posee diversificación moderada a alta tanto por emisores como por instrumentos, registrando, al cierre del primer trimestre de 2010, 19 emisores, mientras que el número de instrumentos fue de 39. Respecto a la cartera por instrumento, el fondo mantiene concentrado el 45.1% del portafolio en certificados de depósito y 26.3% en bonos de emisores privados, quedando distribuido el resto en bonos de gobierno y depósitos a plazo. Dado este portafolio, la duración del portafolio se mantiene en 0.83 años para una liquidez a 6 meses de 34.1% e instrumentos de rápida realización con 60.9%, lo cual ha hecho que el Fondo mantenga la cobertura de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la cual pasó de un nivel de 2.4 veces a diciembre 2009 a 2.2 veces al 31 de marzo de 2010. Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes también se mantuvo, pasando de 31.3% en diciembre 2009 a 34.1% a marzo 2010. Al primer trimestre de 2010, del total de partícipes (6,566), el 92.1% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 51.4% del patrimonio total (49.9% a diciembre 2009).

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

Fondo BBVA Soles Monetario

Fortalezas

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

Debilidades

1. 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 34.1% del patrimonio del fondo a marzo 2010).

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

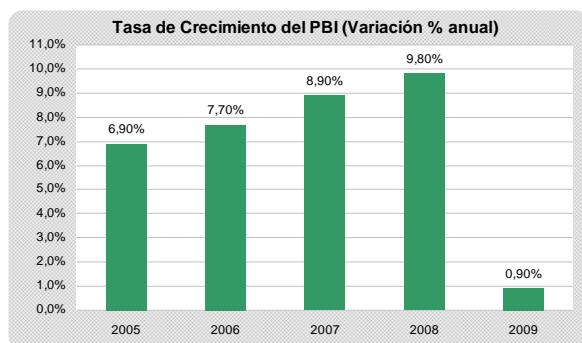
1. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

Actividad Económica

A lo largo del primer semestre de 2009, la actividad económica local estuvo caracterizada por la corrección de inventarios y el reperfilamiento de proyectos de inversión privados. Si bien durante el segundo semestre de 2009 se mostraron ciertas señales de recuperación, la actividad económica del país (medido a través del PBI) cerró el año con un crecimiento de 0.9%, el cual estuvo impulsado por una serie de medidas tanto de política fiscal como monetaria. Respecto a las medidas de política fiscal, el haber impulsado una política de expansión del gasto (principalmente en inversión) dentro de un contexto de débil demanda interna y externa, conllevó que se registre un déficit fiscal en el 2009 equivalente al 1.9% del PBI. Referente a las medidas de política monetaria, con el objetivo de mantener el dinamismo en el mercado crediticio, el BCRP en una primera fase se enfocó en inyectar liquidez tanto en moneda local como extranjera, mientras que la segunda fase se avocó a reducir la tasa de interés de referencia.

Para el presente ejercicio, la proyección estimada de crecimiento económico es de 5.5%¹, sustentado principalmente en una recuperación de la demanda interna, la cual presentó una contracción de 2.9% durante el 2009.



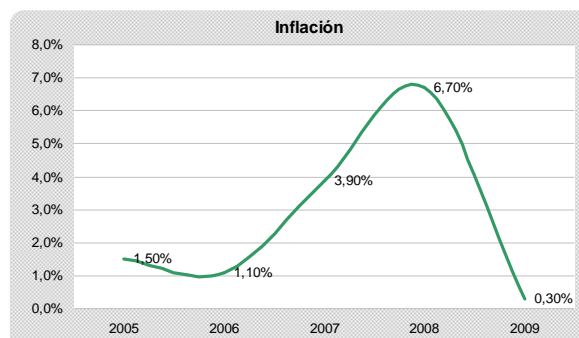
Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

La recuperación del crecimiento del PBI y demanda interna proyectados para el presente ejercicio se sustentan en el impulso de la inversión privada a través de la ejecución de proyectos de inversión, los cuales se postergaron en el 2008 y 2009 como consecuencia de los efectos de la recesión mundial. Para el 2010 se tienen anuncios de ejecución de proyectos por US\$ 10,491 millones, de los cuales el 27.2% corresponde a inversiones en minería, 20.9% en hidrocarburos, 20.8% en infraestructura, entre otros. Los proyectos con una inversión superior al US\$ 100.0 millones representarían el 63% de los anuncios de inversión para el 2010, apreciándose un alto nivel de desconcentración a nivel territorial.

Inflación

La inflación acumulada en el 2009 fue de 0.25%, habiéndose encontrado por debajo del rango meta del BCRP (actualmente en 2.0%, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia abajo y hacia arriba) en un contexto de reducción de expectativas de inflación y de re-

versión de choques de oferta en los precios de los alimentos. La inflación acumulada a febrero de 2010 ascendió a 0.8%, la cual recoge el alza de las tarifas eléctricas y el mayor precio de algunos alimentos por factores estacionales.

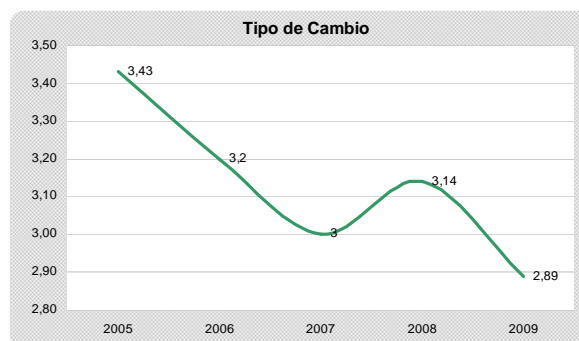


Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

Según el BCRP, en el 2010 la tasa de inflación irá convergiendo gradualmente hacia el rango meta. No obstante, dicha estimación podría modificarse producto de una recuperación más lenta de la economía mundial junto con un menor crecimiento en los términos de intercambio, el mayor dinamismo de la economía local respecto a lo proyectado y al incremento en el precio de los alimentos como consecuencia de condiciones climáticas adversas y un eventual alza de los precios internacionales de los alimentos producto de una mayor demanda respecto a lo presupuestado.

Tipo de Cambio

A nivel global, a partir del segundo trimestre de 2009, producto de la menor aversión al riesgo y las expectativas de bajas tasas de interés en los Estados Unidos, el dólar estuvo mostrando una tendencia depreciatoria. Si bien en los primeros meses del presente ejercicio se reversionó dicha tendencia frente a monedas como el Euro (ante la incertidumbre en torno a la situación de varios países de la Comunidad Europea), frente a las economías de la región, el dólar continuó registrando una tendencia depreciatoria. Producto de lo anterior, los bancos centrales de la región han venido activando mecanismos de intervención en los mercados cambiarios; es así que entre enero y febrero de 2010 el BCRP ha realizado intervenciones en el mercado de cambios por US\$ 1,385 millones.



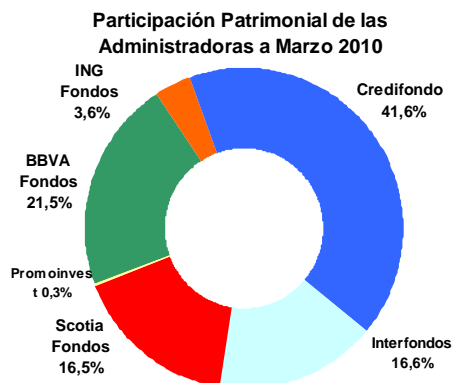
¹ Según Reporte de Inflación del BCRP a marzo de 2010.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos (en adelante Continental SAF o la SAFM) fue constituida en agosto de 1997 e inició sus operaciones en octubre de dicho año. La SAFM es una subsidiaria (al 100%) del Banco 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 Banco 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 más 200 agencias, brinda a Continental SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Al 31 de marzo de 2010, el patrimonio de los 14 fondos mutuos en etapa operativa administrados por Continental SAF totalizaron S/3.203.9 MM (59,718 partícipes), lo cual mantiene a la SAFM como la segunda en participación de mercado al concentrar el 21.5% del patrimonio del total de fondos mutuos.



Fuente: CONASEV / Elaboración: Equilibrium

A 31 de marzo del 2010, Continental SAF administraba catorce fondos (14), según se detalla:

- ✓ BBVA Soles
- ✓ BBVA Largo Plazo
- ✓ BBVA Soles Monetario
- ✓ BBVA Asia Garantizado
- ✓ BBVA Multifondo Tipo I Conservador
- ✓ BBVA Multifondo Tipo II Equilibrado
- ✓ BBVA Multifondo Tipo III Agresivo
- ✓ BBVA Cash Soles
- ✓ BBVA Garantizado Renta Fija 1
- ✓ BBVA Garantizado Renta Fija 2
- ✓ BBVA Dólares
- ✓ BBVA Dólares Monetario
- ✓ BBVA VIP
- ✓ BBVA Cash Dólares

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 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 Continental SAF está compuesto por las siguientes personas:

Presidente	Ignacio Quintanilla Salinas
Directores	Javier Balbín Buckley Eugenio Yurrita Goiburu Pedro Diez Canseco Juan Pablo Jimeno Juan José Cotruello Marcelo González Sararols Mirtha Zamudio Rodríguez

La gerencia de Continental SAF está integrada por los siguientes funcionarios:

Gerente General	Ernesto Delgado Pino
Jefe de Inversiones	José Carlos Velásquez Chonyen
Analista de Inversiones y Riesgo	Rodríguez Cerna Jaime Lizardo
Jefe de Contabilidad	Nancy Ramírez Gastón
Jefe de Adm. y Control de Inversiones	Martin Aramis Ugaz Gomez

El Comité de Inversiones lo conforman las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Ernesto Delgado Pino Jose Carlos Velásquez Chonyen Valeria Toso Voyset Martín Ugaz Gomez
-----------------------	---

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, ETF's)		
Otros instrumentos	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		
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

Cabe señalar que las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador² a fin de limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación en una entidad no pueden superar el 15% del patrimonio de la misma.
- La posición en instrumentos financieros representativos de deuda o pasivos de un emisor no deberán exceder el 15% de los pasivos del emisor.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder el 30% del activo total del Fondo.

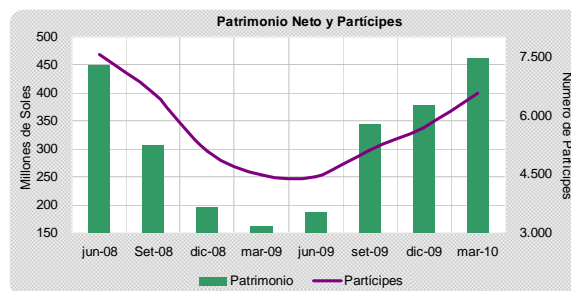
A la fecha del presente informe, cabe destacar que BBVA Continental Fondos viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos para el BBVA Soles Monetario y con los aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

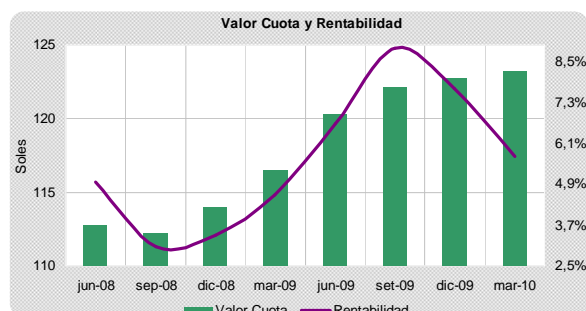
A marzo del 2010, el BBVA Soles Monetario ha mostrado una tendencia favorable, favorecido en parte por el fortalecimiento de la moneda local, lo cual generó un mayor atractivo a los activos denominados en soles debido al efecto en la rentabilidad real de las inversiones que sumado al carácter conservador del fondo, brindó a los inversionistas un refugio de valor a sus recursos. En tal sentido, el patrimonio del fondo mostró un crecimiento de 136.9%, respecto diciembre 2008, logrando recuperar la caída en el patrimonio del segundo semestre del 2008. Esta situación viene acompañada –en menor medida– del

² Establecidas por la Ley del Mercado de Valores (D.L. N° 861) y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras (Resolución Conasev N° 026-2000-EF/94.10).

aumento de partícipes en 28.9% respecto diciembre 2008, reflejando la recuperación de la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos.



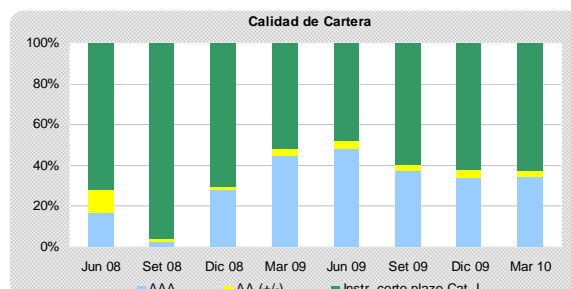
El valor cuota mantuvo una tendencia creciente, alcanzando S/.123.19 al cierre del primer trimestre del 2010 para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 5.72%. Esta reducción sostenida del rendimiento, responde a la variación en la tendencia del valor cuota (creciente) en marzo 2009, ajustando en consecuencia la rentabilidad observada. Adicionalmente, se observó una mayor participación de instrumentos de corto plazo en la estructura del portafolio.



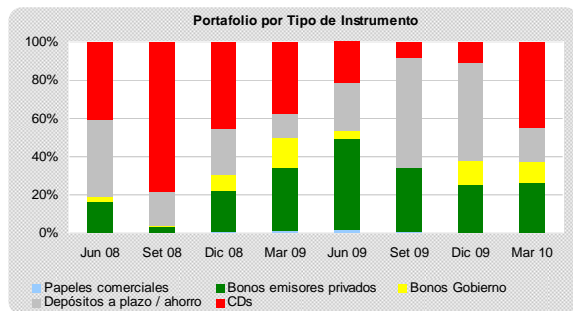
ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El BBVA Soles Monetario se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. A marzo 2010, el fondo mantiene el 100.0% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa una alta concentración en instrumentos de corto plazo de categoría I. En tal sentido, la administradora mantuvo una importante concentración en certificados de depósito, siendo los principales emisores dentro de la cartera: Banco Central de Reserva del Perú (45,1%) y Ministerio de Economía y Finanzas (11,0%).

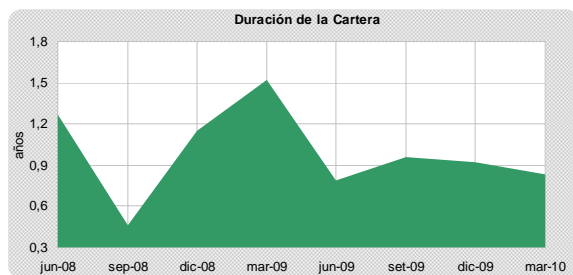


La distribución de emisores en el portafolio del fondo (19 en total) y instrumentos que administra (39 en total) refleja una concentración de moderada a alta, siendo en ambos casos mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores con mayor participación.

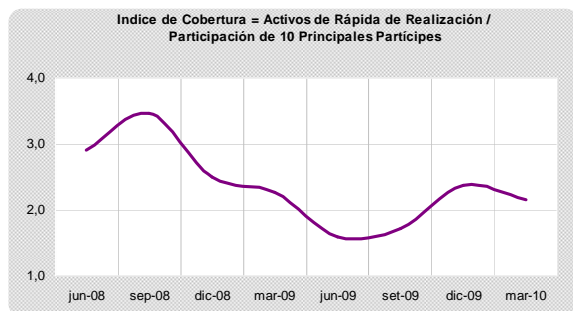


Riesgo de Mercado

Dado el contexto de crisis financiera mundial, el fondo, reduzo la *duración* para terminar en 0.83 años (1.15 años al cierre de 2008 y 0.92 años a diciembre 2009). Como resultado, el valor del portafolio del BBVA Soles Monetario mantiene una baja a moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

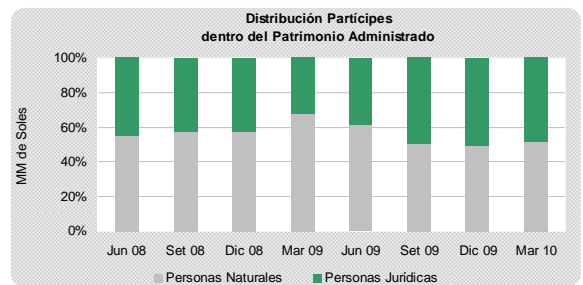


Así también, se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el fondo resultarían suficientes para atender eventuales rescates de cuotas de participación de los principales partícipes. En tal sentido, a marzo 2010, la posición del fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de 34.1% y las inversiones de rápida realización, representaron el 60.7% de la cartera, producto de la participación de instrumentos de corto plazo como certificados de depósitos y depósitos a plazo.



Tras una recuperación sostenida en la suscripción de cuotas, la participación de personas naturales en el fondo se elevó a 51.4% del patrimonio. Cabe señalar que los 10

mayores inversionistas concentraron el 34.1% del Fondo (31.3% en diciembre 2009).



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 indica una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico. La clasificación de Riesgo de Mercado Rm3.pe indica una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BBVA Soles Monetario
Balance General
En miles de S/.

ACTIVO	dic-07		dic-08		dic-09		mar-10	
Caja Bancos	902	0,4%	5.194	2,7%	58.449	15,5%	-	0,0%
Cuentas por cobrar	-		59		2		5	
Inversiones	229.814	99,6%	190.149	97,3%	319.242	84,5%	457.924	100,0%
Depósitos a plazo	14.900	6,5%	42.000	21,5%	133.968	35,5%	57.006	12,4%
Depósitos de ahorro	-		-		-		31.465	
Certificados de depósito	177.447	76,9%	86.045	44,0%	41.285	10,9%	204.745	44,7%
Instrumentos de renta fija	27.583	12,0%	56.484	28,9%	145.659	38,6%	165.966	36,2%
Operaciones de pacto	-		-		-		-	
Operaciones de reporte	-		-		-		-	
Papeles comerciales	7.899	3,4%	889	0,5%	-	0,0%	-	0,0%
Instrumento de corto plazo	-		-		-		234	
Letras	-		-		-		-	
Fondos de Inversión	-		-		-		-	
Pagarés	-		-		-		-	
Fluctuación de Valores	1.352	0,6%	3.105	1,6%	(3.528)	-0,9%	(4.981)	-1,1%
Intereses y rendimientos	632	0,3%	1.627	0,8%	1.858	0,5%	3.489	0,8%
Ganancia no realizada	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Intangibles	-		-		-		-	
Otros	-		-		-		-	
TOTAL ACTIVO	230.716	100,0%	195.403	100,0%	377.693	100,0%	457.929	100,0%

PASIVO	dic-07		dic-08		dic-09		mar-10	
Sobregiros y préstamos bancarios	-		-		-		-	
Remuneración por pagar a la Administradora	106	0,0%	102	0,1%	277	0,1%	319	0,1%
Tributos por pagar	8	0,0%	8	0,0%	15	0,0%	17	0,0%
Cuentas por pagar	-		-		7		7	
Otras cuentas por pagar	-		-		-		-	
Ganancias diferidas	-		-		-		-	
Parte corriente pasivo a LP	-		-		-		-	
Pasivo corriente	115	0,0%	110	0,1%	299	0,1%	343	0,1%
Pasivo a LP	-		-		-		-	
TOTAL PASIVO	115	0,0%	110	0,1%	299	0,1%	343	0,1%

PATRIMONIO NETO	230.601		195.293		377.394		462.567	
Capital variable	209.316	90,7%	171.408	87,7%	307.485	81,4%	375.499	81,1%
Capital adicional	15.427	6,7%	8.444	4,3%	39.444	10,4%	55.112	11,9%
Reserva	-		-		-		-	
Resultados no realizados	1.352	0,6%	3.105	1,6%	(3.528)	-0,9%	(4.062)	-0,9%
Resultados acumulados	4.506	2,0%	4.506	2,3%	12.334	3,3%	33.730	7,3%
Utilidad neta del periodo	-		7.831		21.659		2.289	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	230.716	100,0%	195.403	100,0%	377.693	100,0%	462.910	100,0%

BBVA Soles Monetario
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	dic-07		dic-08		dic-09		mar-10	
INGRESOS OPERACIONALES	1.240.268	100,0%	11.057.075	100,0%	4.462.363	100,0%	3.466.402	100,0%
Venta de valores	1.236.467	99,7%	11.018.517	99,7%	4.441.757	99,5%	3.462.501	99,9%
Ganancia por diferencia de cambio	-		-		-		263	
Intereses percibidos	3.801	0,3%	38.558	0,3%	20.606	0,5%	3.638	0,1%
Otros	-		-		-		-	
CARGAS OPERACIONALES	1.237.409	99,8%	11.049.244	99,9%	4.440.704	99,5%	3.464.113	99,9%
Costo de enajenación en venta de valores	1.236.853	99,7%	11.046.664	99,9%	4.438.078	99,5%	3.463.184	99,9%
Remuneración a la Sociedad Administradora	512	0,0%	2.029	0,0%	1.876	0,0%	885	0,0%
Honorarios Profesionales	-		-		-		-	
Pérdida de cambio	2	0,0%	399	0,0%	490	0,0%	-	0,0%
Gastos Operacionales	3	0,0%	7	0,0%	154	0,0%	0	0,0%
Gastos Financieros	-		-		-		-	
Tributos	40	0,0%	144	0,0%	106	0,0%	44	0,0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-		-		-		-	
Provisiones del Ejercicio	-		-		-		-	
Resultado por Exposición a la Inflación	-		-		-		-	
Ingresos y Gastos diversos	-		-		-		-	
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	2.859	0,2%	7.831	0,1%	21.659	0,5%	2.289	0,1%
Impuesto a la Renta	-		-		-		-	
Utilidad neta del Período	2.859	0,2%	7.831	0,1%	21.659	0,5%	2.289	0,1%