



BBVA CASH 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 inversiones 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 comprar, vender o mantenerlos en cartera”

	Jun.11	Dic.10	Dic.09
Valor Cuota US\$	102.6122	102.2839	101.2806
Patrimonio US\$ MM	180.81	101.44	101.35
Nº de Partícipes	7,494	6,618	6,339

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: →AAfm.pe (06.10.08), ↑AA+fm.pe (04.03.09). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (06.10.08), ↑Rm2.pe (04.03.09).
--

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

La clasificación asignada al riesgo crediticio responde a la elevada calidad de los instrumentos que componen las inversiones del Fondo, la cual mitiga parcialmente la alta concentración observada tanto en el número de emisores como de instrumentos que componen el portafolio. A su vez, la clasificación asignada se ve respaldada por las políticas de inversión comprendidas en el reglamento de participación del Fondo y el grado de cumplimiento por parte de BBVA Asset Management SAF (en adelante la SAF), así como por el respaldo del Grupo al que ésta pertenece.

Por su parte, la clasificación de riesgo de mercado se sustenta en los aún adecuados niveles de cobertura provistos por los activos de más rápida realización, la baja sensibilidad del portafolio a los movimientos de tasas de interés resultado de los bajos niveles de duración observados y limitada por el elevado grado de concentración que mantienen los 10 principales partícipes, los cuales concentran el 21.7% del patrimonio del fondo a la fecha de evaluación.

BBVA Cash Dólares 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. Es de señalar que a junio de 2011, el Fondo, en línea con lo observado en la industria registra un crecimiento tanto en el volumen del patrimonio administrado como en el número de partícipes, los cuales se incrementaron en 78.24% y 13.2% respectivamente durante el primer

semestre del año. Así también, el valor cuota mantiene la tendencia creciente observada en los últimos periodos alcanzando los US\$102.6122, reflejando una rentabilidad de 0.98% nominal anual.

Respecto al riesgo crediticio, al primer semestre de 2011, el Fondo mantiene la buena calidad de sus inversiones. Así, el 100.0% del portafolio estuvo colocado en instrumentos de categoría I. No obstante, el portafolio de inversiones posee una elevada concentración, tanto por emisores como por instrumentos, presentando, al cierre del primer semestre igual número tanto de emisores como de instrumentos (12 en ambos casos), siendo éste un factor a mejorar.

En cuanto a la distribución del portafolio por tipo de instrumento, se observa que a la fecha de evaluación el Fondo mantiene el 84.99% del portafolio concentrado en depósitos a plazo y un 14.6% en depósitos de ahorro, manteniendo participaciones mínimas en otro tipo de instrumentos. En línea con la estructura antes señalada, la duración del portafolio se situó en 0.04 años para una liquidez a 6 meses de 85.4% e instrumentos de rápida realización con 99.6%, lo cual permite al Fondo mantener una cobertura sobre los 10 principales partícipes de 4.6 veces a junio de 2011 (6.9 veces al 31 de diciembre de 2010). Resulta relevante mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes también se incrementó respecto a diciembre de 2010, pasando de 13.3% en dicha fecha a 21.7% a junio 2011. Al término del primer semestre de 2011, del total de partícipes ascendieron a 7,474 de los cuales el 94.4% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 76.1% del patrimonio total (81.5% 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 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 liquidez de las inversiones (vencimiento promedio corto).
2. Baja sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés (duración objetivo del Fondo entre 90 y 360 días).
3. Calidad de gestión de BBVA Asset Management Continental SAF y el respaldo del BBVA Continental y el Grupo BBVA.
4. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones (100% del portafolio en categoría I).

Debilidades

1. Reducida dispersión del portafolio de inversiones en cuanto a instrumentos y emisores.
2. Concentración patrimonial (los 10 mayores inversionistas suscriben el 21.7% del patrimonio del fondo al primer semestre de 2011).

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.
3. Expectativas de reevaluación del nuevo sol aumentarían el atractivo del Fondo debido al efecto en la rentabilidad real e incentivaría la suscripción de cuotas de participación.

Amenazas

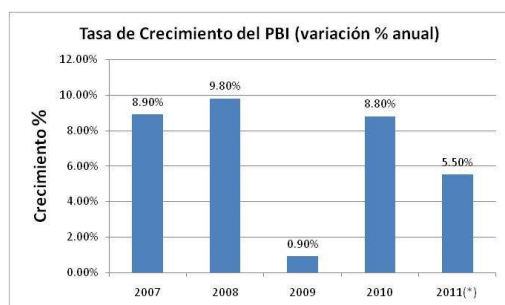
1. Posibilidad de correcciones al alza en las tasas de interés en soles tendría un impacto negativo en el valor del portafolio de inversiones.
2. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
3. Poca profundidad del mercado de capitales local: 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

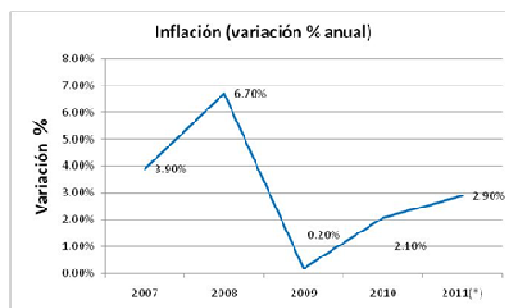
Inflación

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

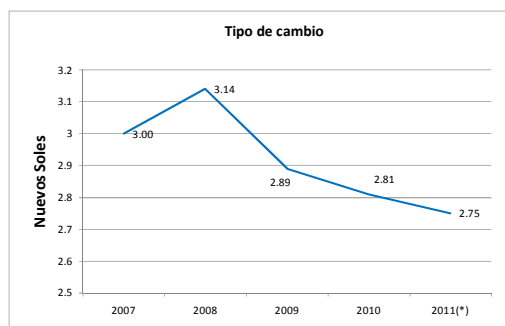
Lehman Brothers. Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados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

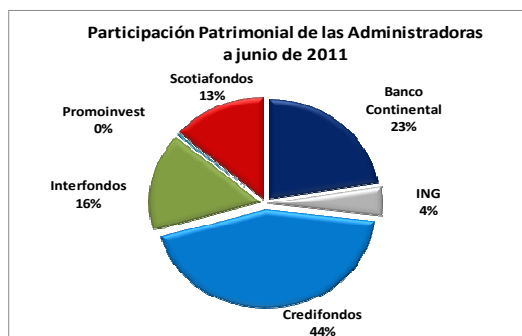
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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 Argentina) 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 Rodríguez	Director

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

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

POLITICA DE INVERSION

BBVA Cash Dólares 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 siguientes:

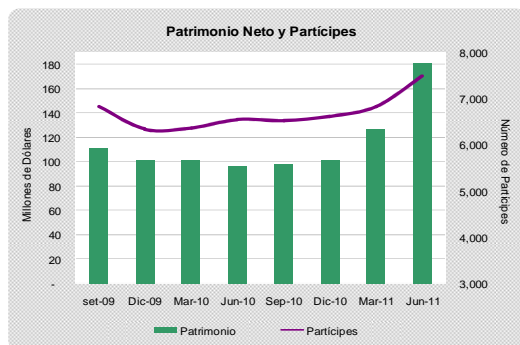
POLITICA DE INVERSIONES	BBVA CashDólares	
	% mínimo sobre cartera	% máximo sobre cartera
Según Tipo de Instrumentos y Plazos		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	100%	100%
Inversiones menores o iguales a 365 días	75%	100%
Inversiones mayores a 365 días	0%	25%
Instrumentos representativos de participación en el patrimonio (cuotas de fondos de inversión, fondos mutuos, ETF's)	0%	25%
Otros instrumentos		
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	70%	100%
Inversiones en niveles de riesgo mayores o iguales a categoría:		
Categoría AAA hasta AA- (Categoría I)	0%	25%
Categoría A+ hasta A- (Categoría II)		
Categoría BBB+ hasta BB- (categoría III)		
Categoría CP 1- hasta CP 1+	75%	100%
categoría A+ hasta A+	0%	100%
Categoría B hasta B+	0%	25%
Inversiones Sin Clasificación	0%	30%
Según Clasificación de Riesgo Internacional		
Inversiones susceptibles de clasificación	0%	49%
Inversiones en niveles de riesgo:		
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%
Categoría A+ hasta A-	0%	25%
Categoría BBB+ hasta BB-	0%	25%
Categoría CCC+ hasta CC		
Categoría CCC+ hasta D		
Categoría A-2 hasta A-1	0%	49%
Instrumentos de Corto Plazo Estado Peruano	0%	100%
Instrumentos de Largo Plazo Estado Peruano	0%	25%
Instrumentos Derivados con Fines de Cobertura	0%	100%
Instrumentos Derivados sin Fines de Cobertura	0%	35%

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

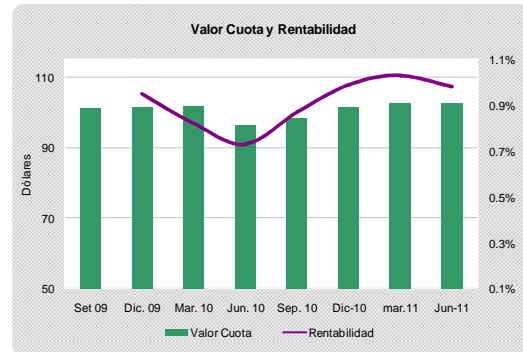
Al 30 de junio de 2011, el Fondo BBVA Cash Dólares creció de manera significativa tanto en número de partícipes como en patrimonio administrado esto como resultado de la migración de partícipes de Fondos de mayor duración. Esta evolución viene dada por la oportunidad de diversificación que ofrece este Fondo en el marco de objetivos conservadores permitiendo brindar un refugio de valor a los partícipes. Lo antes señalado se ha traducido en un crecimiento del patrimonio (+78.3%) pasando de US\$101.44 millones a US\$180.8 millones entre diciembre de 2010 y junio de 2011. Similar tendencia experimenta el número de partícipes, el cual registró un crecimiento de % elevándose en 13.2% de 6,618 a 7,494 partícipes durante el periodo de análisis.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Al cierre del primer semestre de 2011, el valor de la cuota del Fondo BBVA Cash dólares fue de

US\$.102.6122 (US\$102.2839 a diciembre de 2010), habiendo generado una rentabilidad nominal semestral de 0.64%, la cual recoge principalmente los rendimientos de los depósitos a plazo (84.99% de su portafolio) y depósitos de ahorro (14.6%). Es de mencionar que se observa una mayor concentración en instrumentos de corto plazo.

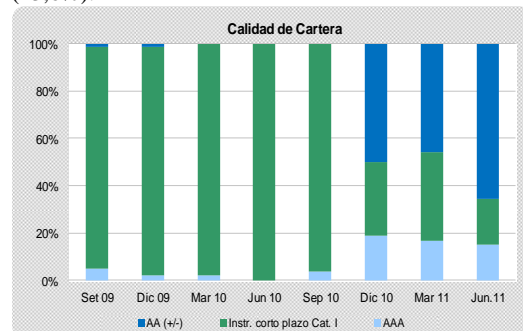


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

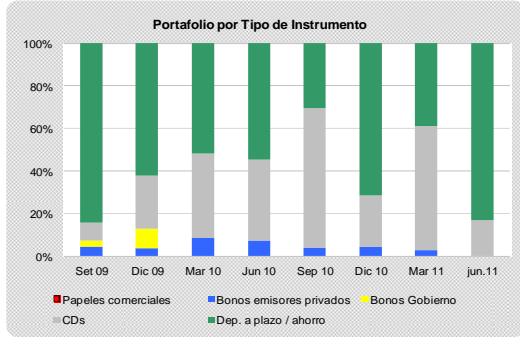
El BBVA Cash dólares se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. En tal sentido, a junio de 2011 y en concordancia con lo establecido en su objetivo de inversión, el Fondo mantiene el 100.00% de su portafolio en instrumentos de primera categoría. En la composición del portafolio se aprecia una importante concentración de instrumentos de corto plazo de categoría I, no obstante se observa una caída en instrumentos de corto plazo (los cuales pasaron de 31.4% a 19.5% entre diciembre y junio de 2011) y un consiguiente remplazo por instrumentos de mayor duración. En tal sentido, la administradora mantuvo una importante concentración en depósitos a plazo y depósitos de ahorro (14.6%) siendo los principales emisores dentro de la cartera: BBVA Banco Continental (14,6%), Interbank (14,4%) y Scotiabank Perú (13,6%).



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Con referencia al portafolio por instrumento, el 84.9% del mismo estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de depósitos de ahorro (14.6%), y otras participaciones menores. Por tipo de instrumento, la mayor concentración corresponde a un depósito de ahorros

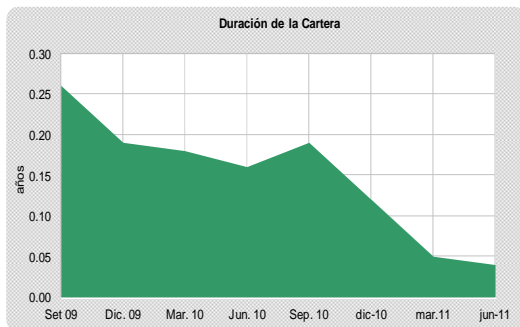
pactado con el Banco Continental (14.6% del portafolio), mientras que por emisor esta corresponde también al Banco Continental con una participación de 14.6%.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

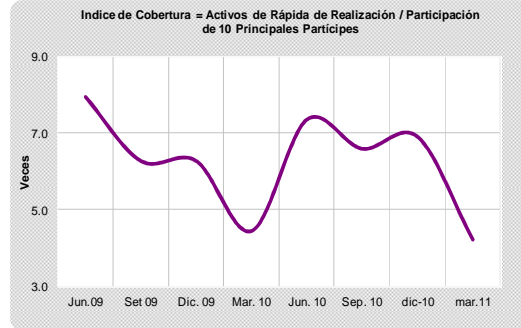
Riesgo de Mercado

Dado el objetivo del fondo, la *duración* que mantiene al primer semestre de 2011 fue de 0.04 años (0.05 años al cierre de 2010 y 0.19 años a diciembre 2009), es de mencionar que esta duración es de las menores observadas en los últimos periodos. Como resultado, el valor del portafolio del BBVA Cash Dólares mantiene una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



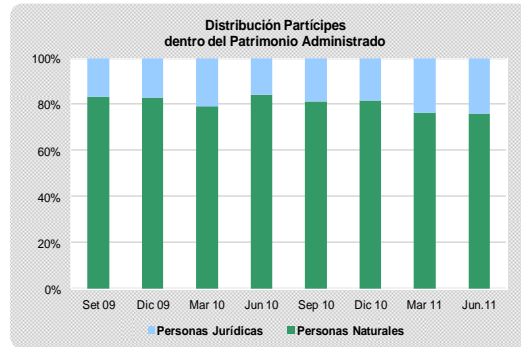
Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Del mismo modo, se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el fondo resultarían suficientes para atender eventuales rescates de cuotas de participación. En tal sentido a junio de 2011, la posición del fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de 85.4% y las inversiones de rápida realización, constituyeron el 99.6% de la cartera, producto de la participación de instrumentos de corto plazo como depósitos a plazo y depósitos de ahorro.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Consistentemente con lo observado en periodos anteriores, la mayor participación corresponde a personas naturales con un 94.4%, representando el remanente la participación de personas jurídicas. En relación al patrimonio, se observan mayores suscripciones de personas jurídicas lo que ha llevado a incrementar su participación de 23.5% a 23.9% entre marzo y junio de 2011. Cabe precisar que se observa en la industria una preferencia por Fondos de menores plazos y menor volatilidad, lo que explicaría la migración de otros Fondos hacia aquellos de plazos menores.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la calidad crediticia de las inversiones del fondo y el grado de diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento.

La clasificación de Riesgo de Mercado por su parte se mantiene en Rm2.pe y se sustenta en los elevados niveles de liquidez y la baja exposición del portafolio ante variaciones en la tasa de interés. Esta clasificación refleja una baja sensibilidad del fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

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

ACTIVO	dic-08	%	dic-09	%	jun-10	%	dic-10	%	jun-11	%
Caja Bancos	50,576	25%	40,365	14%	24,079	9%	29,619	10%	72,543	15%
Cuentas por cobrar	-	0%	245	0%	-	-	326	0%	0	0%
Inversiones	150,868	75%	252,421	86%	247,640	91%	255,074	89%	424,635	85%
Dep.a plazo	150,758	75%	241,482	82%	219,258	81%	226,370	79%	422,218	85%
Papeles Comerciales	-	0%	-	0%	22,476	8%	-	0%	-	0%
Certificados de depósitos	-	0%	-	0%	4,535	2%	4,535	2%	-	0%
Bonos	-	0%	10,973	4%	-	-	23,569	8%	1,370	0%
Operaciones de Reporte	-	0%	-	0%	-	-	-	0%	798	0%
Fluctuación de Valores	-	0%	(907)	0%	22	0%	(398)	0%	(195)	0%
Intereses y rendimientos	110	0%	873	0%	1,349	0%	999	0%	445	0%
TOTAL ACTIVO	201,444	100%	293,031	100%	271,719	100%	285,020	100%	497,179	100%

PASIVO	dic-08	%	dic-09	%	jun-10	%	dic-10	%	jun-11	%
Remuneración por pagar a la administradora	42	0%	148	0%	129	0%	143	93%	-	0%
Tributos por pagar	7	0%	12	0%	11	0%	11	7%	19	8%
Cuentas por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	234	92%
Pasivo corriente	49	0%	161	0%	140	0%	154	100%	253	100%
Pasivo a LP	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	49	0%	161	0%	140	0%	154	100%	253	100%

PATRIMONIO NETO	dic-08	%	dic-09	%	jun-10	%	dic-10	%	jun-11	%
Capital variable	200,745	100%	289,167	99%	267,253	98%	278,505	98%	484,276	97%
Capital Adicional	319	0%	720	0%	482	0%	760	0%	5,989	1%
Resultados no realizados	-	0%	(907)	0%	22	0%	(398)	0%	(195)	0%
Resultados acumulados	-	0%	84	0%	3,597	1%	3,556	1%	5,823	1%
Utilid. Neta del Período	330	0%	3,806	1%	225	0%	2,444	1%	1,033	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	201,444	100%	293,031	100%	271,719	100%	285,020	100%	497,179	100%

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

	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
INGRESOS OPERACIONALES	853,456	2,580,874	1,064,624	4,202,328	11,097,051
Venta de valores	853,068	2,575,528	1,063,093	4,197,442	11,093,529
Ganancia por diferencia de cambio neta	3	766	(370)	495	(120)
Intereses percibidos	385	4,580	1,872	4,391	2,558
CARGAS OPERACIONALES	853,126	2,577,113	1,064,399	4,199,884	11,096,018
Costo de enajenación en venta de valores	853,070	2,574,752	1,063,402	4,197,401	11,093,812
Remuneración a la Sociedad Adm.	42	1,439	825	1,650	1,110
Pérdida por Operaciones con derivados finan	-	-	114	-	1,008
Pérdida de Cambio	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	0	793	0	717	4
Gastos Financieros	-	-	-	-	-
Tributos	13	129	58	116	84
Ingresos(Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	330	3,761	225	2,444	1,033
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	330	3,761	225	2,444	1,033

PRINCIPALES INDICADORES	dic-08	dic-09	jun-10	dic-10	jun-11
ROAE*	0.08%	-0.33%	0.80%	0.85%	2.28%
ROAA*	0.08%	-0.33%	0.79%	0.85%	2.27%
Pasivo / Patrimonio	0.02%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%

*Indicadores anualizados

BVA Asset Management Continental SAF

Balance General

miles de S/.

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 S/.

	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