



BBVA Cash Dólares – 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 el 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”

	Mar 2010	Dic 2009	Dic 2008
Valor Cuota US\$	101.47	101.28	100.32
Patrimonio US\$	101.54	101.35	64.12
MM			
Nº de Partícipes	6,371	6,339	3,436

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 Continental Fondos SAF y del fondo BBVA Cash Dólares 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 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 las inversiones del Fondo, la cual atenúa la alta concentración observada en los emisores e 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 respaldada por el holgado índice de cobertura, la baja sensibilidad del portafolio a los movimientos de tasas de interés, dados los niveles de duración observados y limitada por el grado de concentración patrimonial (los 10 principales partícipes concentran el 19.4% del patrimonio del fondo).

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. Cabe señalar que a marzo 2010, el fondo muestra una variación positiva en el patrimonio y partícipes del 5.1% y 16.5%, para los últimos 12 meses. Así también, el valor cuota mantiene una tendencia creciente alcanzando los US \$ 101.47, para una rentabilidad de 0.824% 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 coloca-

do en instrumentos de categoría I. Sin embargo, el portafolio de inversiones posee una alta concentración, tanto por emisores como por instrumentos, registrando, al cierre del primer trimestre de 2010, 11 emisores, mientras que el número de instrumentos fue de 13. Respecto a la cartera por instrumento, el fondo mantiene concentrado el 86.2% del portafolio en depósitos a plazo y el 11.8% en papeles comerciales, quedando distribuido el resto en bonos de emisores privados. Dado este portafolio, la duración del portafolio se mantiene en 0.18 años para una liquidez a 6 meses de 81.7% e instrumentos de rápida realización con 86.2%, lo cual ha hecho que el Fondo mantenga una cobertura sobre los 10 principales partícipes en el patrimonio, que pasó de un nivel de 6.3 veces a diciembre 2009 a 4.4 veces al 31 de marzo de 2010. Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes también se incrementó, pasando de 15.4% en diciembre 2009 a 19.4% a marzo 2010. Al primer trimestre de 2010, del total de partícipes (6,371), el 94.2% correspondió a personas naturales, los cuales participan con el 79.2% del patrimonio total (82.7% 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 Rm2.pe indica una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

Fondo BBVA Cash Dólares

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 180 días).
3. Calidad de gestión de Continental SAF, la Sociedad Administradora y el respaldo del Banco Continental y el Grupo BBVA.
4. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones (100% del portafolio en categoría I).
5. Respaldo del Banco Continental y el Grupo BBVA.

Debilidades

1. Concentración del portafolio: alta entre los principales instrumentos y emisores.
2. Concentración patrimonial (los 10 mayores inversionistas suscriben el 19.4% del patrimonio del fondo a marzo 2010).

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 aumentaría el atractivo del Fondo debido al efecto en la rentabilidad real e incentivaría la suscripción de cuotas de participación.

Amenazas

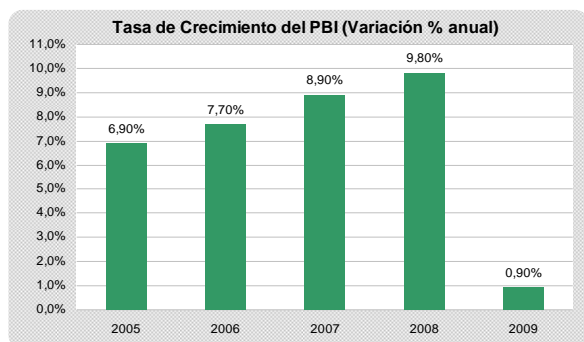
1. Posibilidad de correcciones al alza en las tasas de interés en soles tendría un impacto negativo en el valor del portafolio de inversiones.
2. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
3. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.

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.



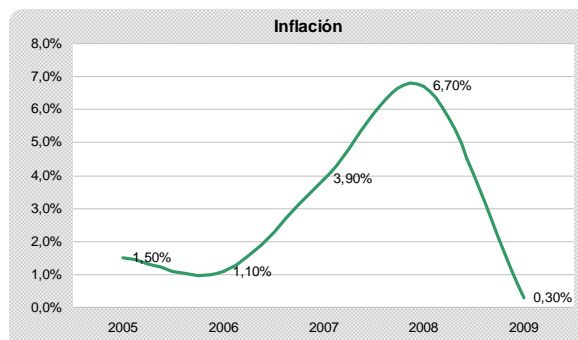
Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

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 contex-

to de reducción de expectativas de inflación y de reversión 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.

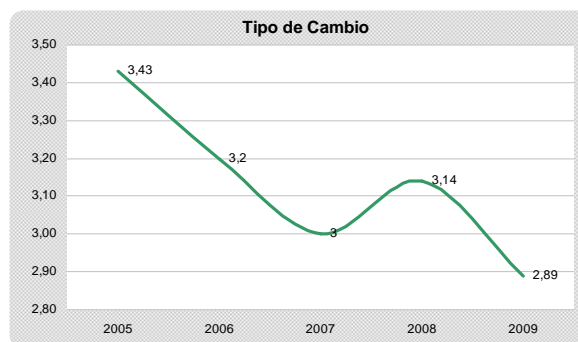


Fuente: BCR / Elaboración: Equilibrium

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 revirtió 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.



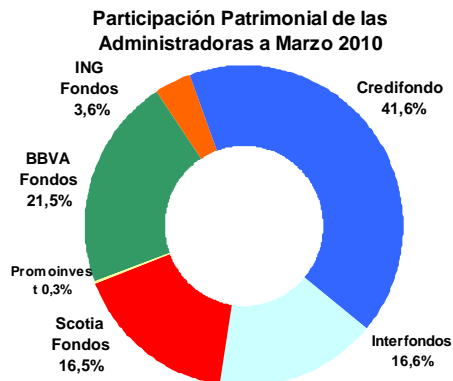
¹ Según Reporte de Inflación del BCRP a marzo de 2010.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos (en adelante Continental SAF o la SAFM) fue constituida en 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 Titulizadora. 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 Directores	Ignacio Quintanilla Salinas Javier Balbín Buckley Eugenio Yurrita Goiburu Pedro Diez Canseco Juan Pablo Jimeno Juan José Cotorruelo 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	Martín 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 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 CashDolares	
	% minimo sobre cartera	% maximo 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 participacion en el patrimonio (cuotas de fondos de inversion, 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

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.

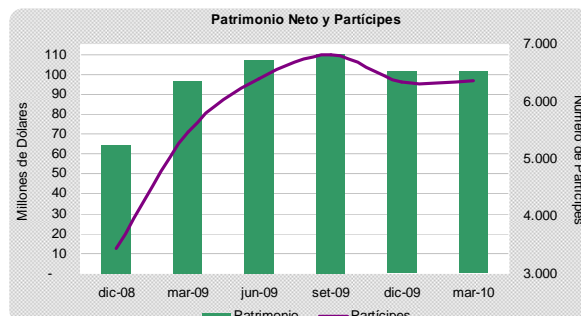
A la fecha del presente informe, cabe destacar que BBVA Continental Fondos viene cumpliendo satisfactoriamente con los límites de inversión establecidos para el BBVA Cash Dólares y con los aspectos operativos del Fondo. Asimismo, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

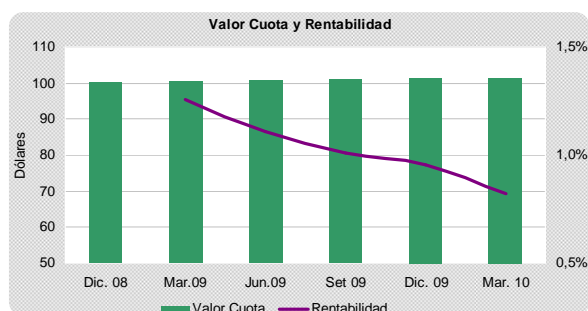
A marzo del 2010, el BBVA Cash Dólares ha mostrado una marcada desaceleración en la tendencia favorable que venia registrando el patrimonio del fondo, como resultado - principalmente - de la apreciación de la moneda local y el consiguiente atractivo por los activos denominados en soles. Sin embargo, el fondo mantiene un crecimiento positivo, dada la oportunidad de diversificación que ofrece en el marco de objetivos conservadores que permiten

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).

brindar un refugio de valor a los partícipes. En tal sentido, el patrimonio del fondo mostró un crecimiento de 58.4%, respecto diciembre 2008. Esta situación viene acompañada del aumento de partícipes en 85.4% respecto diciembre 2008, reflejando la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos.



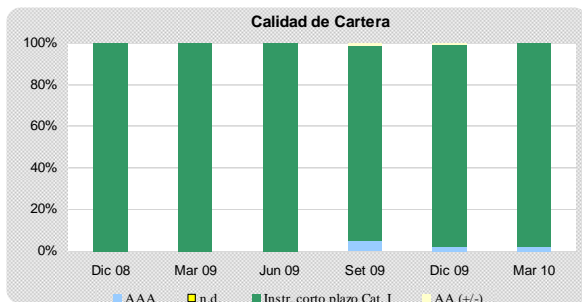
El valor cuota también mantuvo una tendencia estable, alcanzando S/101.47 al cierre del primer trimestre del 2010 para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 0.824%. Esta reducción sostenida del rendimiento, responde a la variación en la tendencia del valor cuota desde inicio de operaciones en el 2008. Adicionalmente, se observó que mantienen una participación enfocada en instrumentos de corto plazo.



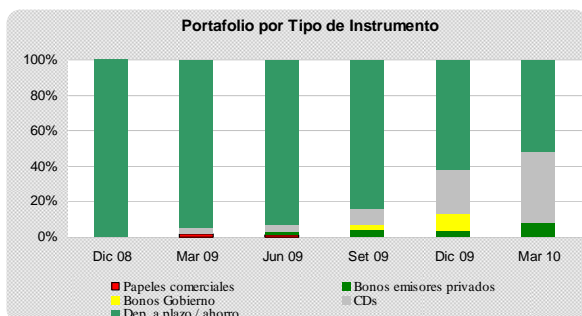
ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El BBVA Cash Dólares 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 depósitos a plazo y papeles comerciales, siendo los principales emisores dentro de la cartera: Interbank (12,6%), Banco de Crédito (14,4%) y BBVA Banco Continental (13,4%).

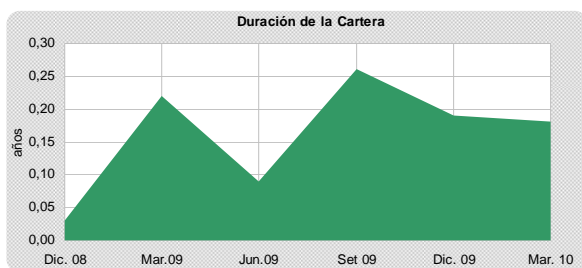


La distribución de emisores en el portafolio del fondo (11 en total) y instrumentos que administra (13 en total) refleja una concentración alta, siendo en ambos casos mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores.

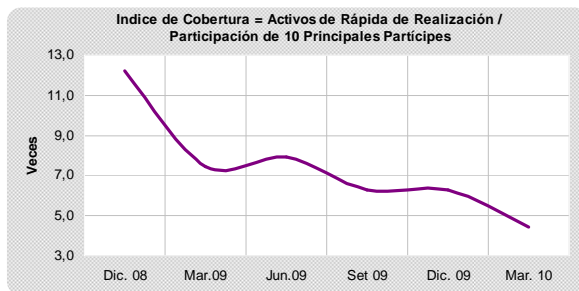


Riesgo de Mercado

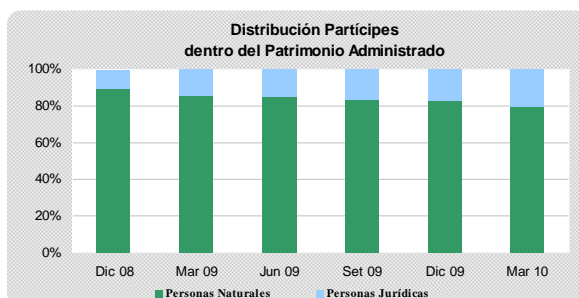
Dado el objetivo del fondo, la *duración* que mantiene al primer trimestre del 2010 fue de 0.18 años (0.03 años al cierre de 2008 y 0.19 años a diciembre 2009). Como resultado, el valor del portafolio del BBVA Cash Dólares mantiene una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



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 sentido, a marzo 2010, la posición del fondo en inversiones con vencimiento menor a 6 meses fue de 81.71% y las inversiones de rápida realización, representaron el 86.2% de la cartera, producto de la participación de instrumentos de corto plazo como papeles comerciales y depósitos a plazo.



Tras una evolución estable en la suscripción de cuotas, la participación de personas naturales en el fondo se elevó a 79.2% del patrimonio. Cabe señalar que los 10 mayores inversionistas concentraron el 19.4% del Fondo (15.4% 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, la calidad de gestión de la administradora y el respaldo del grupo al que pertenece. La clasificación asignada al fondo BBVA Cash Dólares indica una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico. La clasificación de Riesgo de Mercado Rm2.pe indica una baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

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

ACTIVO	dic-08		dic-09		mar-10	
Caja Bancos	50.576		40.365		-	
Cuentas por cobrar	-	0,00%	245	0,08%	4	0,00%
Inversiones	150.868	74,9%	252.421	86,1%	288.699	100,0%
Dep.a plazo	150.758	74,8%	241.482	82,4%	209.162	72,4%
Dep. de ahorro	-	0,0%	-	0,0%	38.505	13,3%
Papeles Comerciales	-	0,0%	-	0,0%	34.061	11,8%
Certificados de depósitos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Bonos	-	0,0%	10.973	3,7%	5.879	2,0%
Instrumentos de renta variable	-		-		-	
Operaciones de Reporte	-		-		-	
Operaciones de Cobertura	-		-		-	
Instrumento de corto plazo	-		-		-	
Letras	-		-		-	
Fondo de Inversión	-		-		-	
Pagarés	-		-		-	
Fluctuación de Valores	-	0,0%	(907)	-0,3%	(127)	0,0%
Intereses y rendimientos	110	0,1%	873	0,3%	1.219	0,4%
Intangibles	-		-		-	
Otros	-		-		-	
TOTAL ACTIVO	201.444	100,0%	293.031	100,0%	288.702	100,0%

PASIVO	dic-08		dic-09		mar-10	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-		-		-	
Remuneración por pagar a la administradora	42	0,0%	148	0,1%	143	0,0%
Tributos por pagar	7	0,0%	12	0,0%	11	0,0%
Cuentas por pagar	-		-		-	
Otras cuentas por pagar	-		1		0	
Ganancias diferidas	-		-		-	
Parte corriente pasivo a LP	-		-		-	
Pasivo corriente	49	0,0%	161	0,1%	154	0,1%
Pasivo a LP	-		-		-	
TOTAL PASIVO	49	0,0%	161	0,1%	154	0,1%

PATRIMONIO NETO	dic-08		dic-09		mar-10	
Capital variable	200.745	99,7%	289.167	98,7%	284.381	98,5%
Capital Adicional	319	0,2%	720	0,2%	717	0,2%
Reserva	-		-		-	
Resultados no realizados	-	0,0%	(907)	-0,3%	(133)	0,0%
Resultados acumulados	-	0,0%	84	0,0%	3.636	1,3%
Utilid. Neta del Período	330		3.806		(54)	
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	201.444	100,0%	293.031	100,0%	288.702	100,0%

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

	dic-08		dic-09		mar-10	
INGRESOS OPERACIONALES	853.456	100,0%	2.580.874	100,0%	503.188	100,0%
Venta de valores	853.068	100,0%	2.575.528	99,8%	502.593	99,9%
Ganancia por diferencia de cambio neta	3	0,0%	766	0,0%	(342)	-0,1%
Intereses percibidos	385	0,0%	4.580	0,2%	1.023	0,2%
Otros	-		-		(85)	
CARGAS OPERACIONALES	853.126	100,0%	2.577.113	99,9%	503.242	100,0%
Costo de enajenación en venta de valores	853.070	100,0%	2.574.752	99,8%	502.796	99,9%
Remuneración a la Sociedad Adm.	42	0,0%	1.439	0,1%	417	0,1%
Honorarios Profesionales	-		-		-	
Pérdida de Cambio	-		-		-	
Gastos Operacionales	0	0,0%	793	0,0%	(1)	0,0%
Gastos Financieros	-		-		-	
Tributos	13	0,0%	129	0,0%	30	0,0%
Ingresos(Egresos) Extraordinarios	-		-		-	
Provisiones del Ejercicio	-		-		-	
Resultado por Exposición a la Inflación	-		-		-	
Ingresos y Gastos diversos	-		-		-	
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	330	0,0%	3.761	0,1%	(54)	0,0%
Impuesto a la Renta	-		-		-	
Utilidad neta del período	330	0,0%	3.761	0,1%	(54)	0,0%