



BBVA CASH SOLES – FMIV

Lima, Perú

24 de noviembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con una 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 S/.	107.55	106.07	104.76
Patrimonio S/. MM	458.88	402.20	315.33
Nº de Partícipes	20,235	17,518	14,296

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 Soles al 31 de diciembre de, 2008, 2009 y 2010, e información no auditada al 30 de junio del 2010 y 2011, así como información adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo BBVA Cash Soles en AA+fm.pe así como mantener la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm2.pe.

La clasificación asignada al riesgo crediticio se encuentra asociada a la elevada calidad de las inversiones del Fondo, la cual atenúa la alta concentración observada en el número de instrumentos y emisores del portafolio que administra. Adicionalmente, 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 SAF, así como por el respaldo del Grupo al que ésta pertenece.

La clasificación de riesgo de mercado se ve sustentada en el adecuado índice de cobertura provisto al capital proporcionado por los 10 principales partícipes, la baja sensibilidad del portafolio a los movimientos de tasas de interés, dados los niveles de duración observados a la fecha de evaluación, así como el grado de concentración patrimonial (los 10 principales partícipes concentran el 20.2% del patrimonio del Fondo).

BBVA Cash Soles 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. Es de señalar que al cierre del primer semestre de 2011, este Fondo muestra una variación positiva tanto en el volumen del patrimonio administrado como en la evolución del número de partícipes, encontrándose dicha evolución en línea con lo observado en los fondos de corto plazo de la industria. Es así que el Fondo Cash Soles presenta un crecimiento de 14.1% y

15.5% en ambas variables, respecto al cierre del ejercicio 2010. Así también, el valor cuota mantiene una tendencia creciente alcanzando los S/.107.55, lo que refleja una rentabilidad nominal anual de 2.28%. Referente al riesgo crediticio del Fondo, al primer semestre del 2011, el Fondo continúa manteniendo la buena calidad crediticia de sus inversiones. En tal sentido, el 99.99% del portafolio se mantuvo colocado en instrumentos de categoría I, mientras que un 0.01% -asociado a operaciones de reporte-, se mantuvo en categoría II. Sin embargo, pese a lo antes señalado, el portafolio de inversiones posee una alta concentración tanto por emisores como por instrumentos, presentando al 30 de junio de 2011 un portafolio compuesto por 13 emisores, mientras que el número de instrumentos fue de 16.

Respecto a la distribución de la cartera por instrumento, el Fondo mantiene una mayor participación en depósitos a plazo, los cuales a la fecha de análisis representan el 80.0% del patrimonio, mientras que un 16.9% ha sido destinado a la inversión en certificados de depósito del BCR, habiéndose colocado el remanente en depósitos de ahorro (2.8%) y operaciones de reporte (0.3%).

Consistentemente con la estructura antes señalada, la duración del portafolio del Fondo BBVA Cash fue de 0.11 años (0.26 años a diciembre de 2010), presentando indicadores de liquidez a 6 meses de 91.4% e instrumentos de rápida realización con 99.7%. Esta mejora experimentada en los indicadores de liquidez ha permitido al Fondo mantener una cobertura sobre los 10 principales partícipes en el patrimonio relativamente holgada, habiéndose elevado dicho indicador de 4.14 veces a diciembre 2010 a 4.9 veces al cierre del primer semestre de 2011.

Es de mencionar que la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes se redujo ligeramente debido a la mayor atomización del portafolio producto de la incorporación de nuevos partícipes. Así, este indicador pasó de 23.0% en diciembre 2010 a 20.2% a junio 2011. Al primer semestre de 2011 el total de partícipes ascendió a 20,235, de los cuales un 93.3% correspondió a personas naturales, los que a su vez participan con el 73.1% del capital total aportado al patrimonio (65.2% a diciembre 2010).

Adicionalmente, es de mencionar que a partir del 07 de febrero de 2011, el Proveedor Integral de precios (PIP) inició operaciones en nuestro país. PIP es un agente independiente, que brinda el servicio de proveeduría de precios para la valorización diaria de portafolios. Con la utilización

del mismo se busca otorgar homogeneidad a la metodología de valorización de instrumentos y reflejar con mayor transparencia las rentabilidades reales de los portafolios administrados.

La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe del Fondo BBVA Cash soles refleja la elevada calidad de los activos del Fondo, el grado de cumplimiento del mismo así como 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 (promedio de vencimiento corto).
2. Baja sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en tasas de interés.
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 (99.9% del portafolio en categoría I).

Debilidades

1. Alta concentración del portafolio en cuanto a instrumentos y emisores.
2. Moderada concentración patrimonial (los 10 mayores inversionistas suscriben el 20.2% del patrimonio del fondo a junio 2011).

Oportunidades

1. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias del Banco Continental.
2. 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

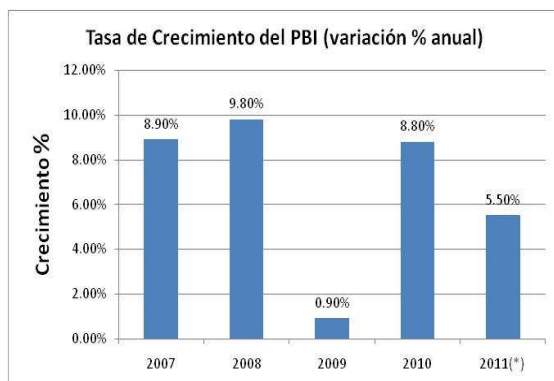
1. Posibilidad de correcciones al alza en las tasas de interés en soles tendría un impacto negativo en el valor del portafolio de inversiones.
2. Fuerte volatilidad en la preferencia de los inversionistas, dado el bajo nivel de sofisticación de estos.
3. Poca profundidad del mercado de capitales local: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

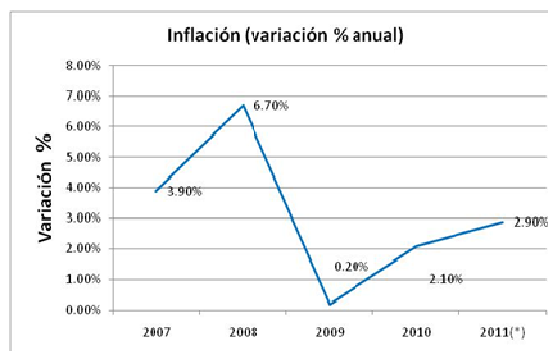
Inflación

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.

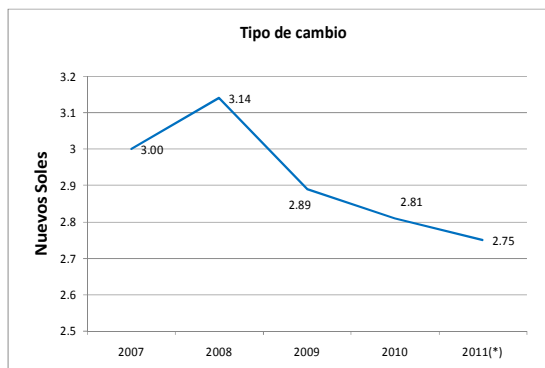
Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación de una contingencia adicional asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos 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 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: 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 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 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 Cash Soles 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 soles. De esta manera, los límites que conforman la política de inversiones son los siguientes:

POLITICA DE INVERSIONES	BBVA Cash Soles	
	% 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)		
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	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%

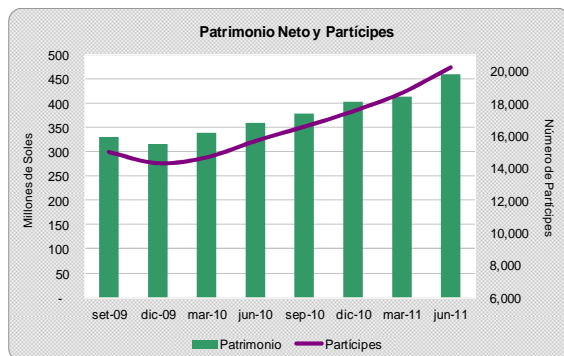
Fuente: Memoria Anual BBVA Fondos

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

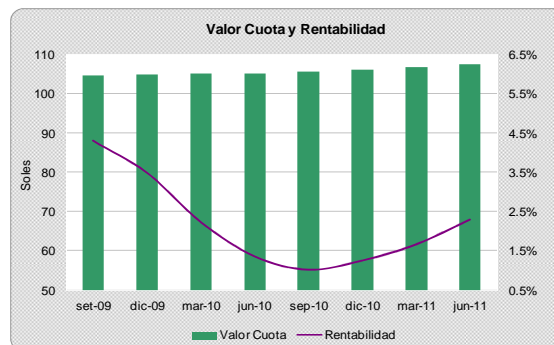
A junio de 2011, el BBVA Cash Soles mantiene una tendencia favorable, en parte por el fortalecimiento de la moneda local, lo cual generó un mayor atractivo a los activos denominados en soles debido al efecto en la rentabilidad real de las inversiones esto último sumado a la volatilidad que presentaron los mercados derivó en una migración de partícipes hacia Fondos de menores plazos brindando a los inversionistas un alternativa de refugio de valor para sus recursos.

En tal sentido Al 30 de junio de 2011 el patrimonio total administrado por el Fondo ascendió a S/.458.88 millones lo que significó un crecimiento de 14.1% en relación al cierre del ejercicio 2010. La misma tendencia presenta el número de partícipes, los cuyo número se incrementó de 17,518 a 20,235 lo que se traduce en un crecimiento de 15.5%.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Al primer semestre de 2011, la cotización del valor cuota del Fondo alcanzó S/.107.5507, para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 2.28 %. Esta reducción sostenida del rendimiento, responde a la variación en la tendencia del valor cuota desde inicio de operación en el 2008. Asimismo, viene reflejando los rendimientos de los instrumentos que actualmente conforman el portafolio – básicamente instrumentos de corto plazo y rápida realización- destacando los depósitos a plazo (80.00%) y certificados de depósito (16.9%).

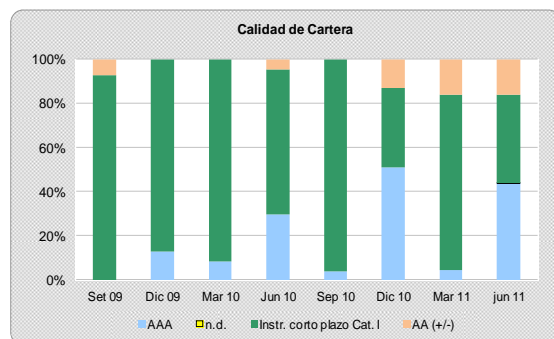


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

El Fondo BBVA Cash Soles se caracteriza por mantener un portafolio de elevada calidad crediticia. En tal sentido a junio de 2011, el Fondo mantuvo un 99.9% del portafolio en instrumentos de categoría I mientras que un 0.10% correspondió a instrumentos de categoría II. En cuanto a la estructura, se observa una mayor concentración de instrumentos con clasificación AAA cuya participación se elevó de 4.6% a 43.9% en el periodo comprendido entre marzo y junio de 2011. No obstante, dicha exposición respecto a diciembre de 2010 se mantiene en niveles similares. En contraparte, se observa una caída en los instrumentos de corto plazo en categoría I durante el trimestre pasando estos de 79.6% a 39.9%, pero situándose en niveles cercanos a los observados a diciembre de 2010 (36.1%). En cuanto a los principales emisores figuran a la fecha de evaluación: Banco Central de Reserva del Perú (16.9%), Banco de Crédito del Perú (13.7%) e Interbank (13.6%).

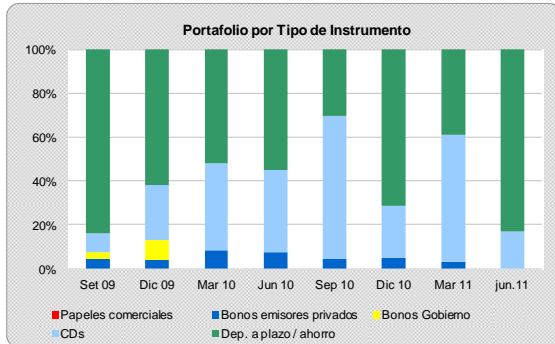


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

La distribución de emisores en el portafolio del fondo (13 en total) y instrumentos que administra (16 en total) refle-

ja una alta concentración, siendo en ambos casos mitigada parcialmente por la calidad crediticia de los emisores.

En cuanto a la estructura del portafolio por tipo de instrumento al cierre del primer semestre de 2011 se mantiene un mayor componente de instrumentos de corto plazo, con una participación de 99.7% del portafolio entre depósitos a plazo (80.0%) y certificados de depósito del Banco Central de Reserva (16.9%), manteniendo el remanente colocado en depósitos de ahorros y operaciones de reporte, los cuales mantienen una participación de 2.8% y 0.3% respectivamente a la fecha de evaluación.

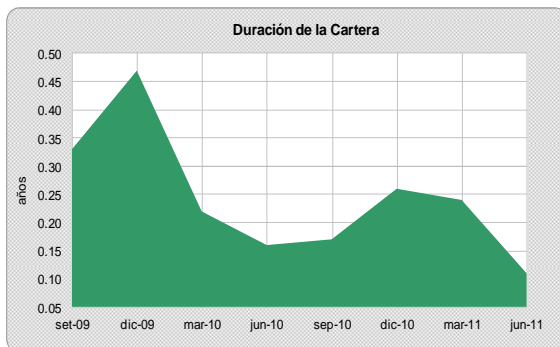


Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Riesgo de Mercado

Dado el objetivo del fondo, la duración que mantiene al primer semestre de 2011 fue de 0.11 años (0.26 años al cierre de 2010 y 0.47 años a diciembre 2009).

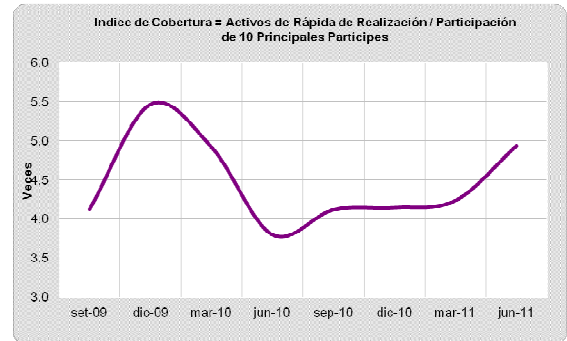
Como resultado, el valor del portafolio del BBVA Cash Soles mantiene una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado, reflejando así el fuerte componente que mantiene la cartera en instrumentos de corto plazo.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

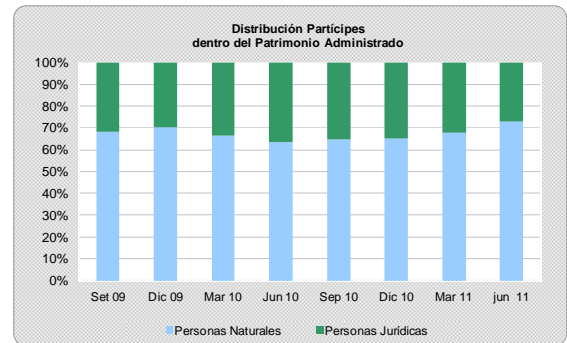
Así también, se observa que los niveles de liquidez mantenidos por el fondo resultarían suficientes para atender eventuales rescates de cuotas de participación de los principales partícipes. En tal sentido, según lo antes señalado, la concentración de los mismos se redujo al cierre del primer semestre de 2011 por la incorporación de nuevos partícipes, llegando a 20.2% (23.0% a diciembre de 2010). En cuanto a los indicadores de liquidez estos mantienen una evolución positiva como resultado de una recomposición del portafolio hacia instrumentos de menor duración, así la cartera con vencimiento menor a seis

meses fue de 91.4%, mientras que los activos más líquidos representaron 99.7% del total del portafolio. Esto a su vez permitió una mayor cobertura de los fondos provistos por los 10 principales partícipes, elevándose dicho indicador de 4.2 a 4.9 veces en el periodo de análisis.



Fuente: BBVA Asset Management Continental SAF.

Respecto a la estructura de partícipes, el Fondo BBVA Cash Soles sigue manteniendo una mayor participación de personas naturales en la estructura con una participación de 93.3% al cierre del primer semestre de 2011 (92.5% a diciembre de 2010). Con relación a la estructura de partícipes asociado a los fondos provistos al patrimonio, la participación de personas naturales representó el 73.1% a la fecha de análisis mientras que las personas jurídicas mantuvieron 26.9%.



Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe como resultado de la calidad crediticia de las inversiones del Fondo y su grado de diversificación tanto por instrumento como por emisor así como la calidad de gestión de la sociedad administradora. La clasificación asignada al fondo BBVA Cash 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 Rm2.pe se respalda en la elevada liquidez, la corta duración y la baja exposición del portafolio ante variaciones en la tasa de interés. Asimismo, refleja una moderada a baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

BBVA Cash Soles
Balance General
En miles de S/.

ACTIVO	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
Caja Bancos	14,050	7%	5,978	2%	25,004	7%	21,253	5%	12,755	3%
Cuentas por cobrar	-		2		(0)		-		-	
Inversiones	176,450	93%	309,651	98%	335,748	93%	381,321	95%	446,140	97%
Dep.a plazo	175,910	92%	188,718	60%	171,340	47%	265,342	66%	364,203	79%
Dep. de ahorro	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Certificados de Depósito	-	0%	79,244	25%	136,681	38%	95,301	24%	76,586	17%
Bonos	-	0%	40,361	13%	26,979	7%	21,137	5%	-	-
Operaciones de Pacto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones de Reporte	-	-	-	-	-	-	0%	1,101	0%	0%
Papeles Comerciales	-	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	-	0%	(481)	0%	(509)	0%	(2,713)	-1%	(187)	0%
Intereses y rendimientos	540	0%	1,809	1%	1,258	0%	2,253	1%	4,437	1%
TOTAL ACTIVO	190,500	100%	315,631	100%	360,752	100%	402,574	100%	458,895	100%

PASIVO	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-		-		-		-		-	
Remuneración por pagar a la administradora	130	0%	285	0%	292	0%	357	0%	391	0%
Tributos por pagar	7	0%	13	0%	13	0%	16	0%	18	0%
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	1	0%
Otras cuentas por pagar	-	-	0	-	-	-	-	-	(391)	0%
Pasivo corriente	137	0%	298	0%	305	0%	373	0%	19	0%
TOTAL PASIVO	137	0%	298	0%	305	0%	373	0%	19	0%

PATRIMONIO NETO	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
Capital variable	188,019	99%	300,999	95%	342,791	95.0%	379,201	94%	426,660	93%
Capital Adicional	990	1%	3,325	1%	5,438	1.5%	7,479	2%	10,880	2%
Reserva	-	-	-	-	-	-	-	0%	-	0%
Resultados no realizados	-	0%	(481)	0%	(509)	-0.1%	(2,713)	-1%	(187)	0%
Resultados acumulados	-	0%	1,354	0%	12,207	3.4%	12,268	3%	18,435	4%
Utilid. Neta del Período	1,354		10,136		521		5,966	1%	3,088	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	190,500	100%	315,631	100%	360,752	100.0%	402,574	100%	458,895	100%

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

	dic-08		dic-09		jun.10		dic-10		jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	1,077,163	100%	5,550,472	100%	5,675,100	100%	13,082,967	100%	4,531,066	100%
Venta de valores	1,075,665	100%	5,530,895	100%	5,670,884	100%	13,038,369	100%	4,523,132	100%
Ganancia por diferencia de cambio neta	-		242		(1,140)		(1,265)	0%	(597)	0%
Intereses percibidos	1,498	0%	19,335	0%	5,355	0%	45,006	0%	8,129	0%
Resultados por operaciones con derivados,neto	-	-	-	-	-	-	857	0%	402	0%
CARGAS OPERACIONALES	1,075,808	100%	5,540,336	100%	5,674,579	100%	13,077,001	100%	4,527,978	100%
Costo de enajenación en venta de valores	1,075,665	100%	5,537,156	100%	5,672,773	100%	13,073,062	100%	4,525,691	100%
Remuneración a la Sociedad Adm.	130	0%	3,049	0%	1,736	0%	3,786	0%	2,197	0%
Pérdida de Cambio	0	0%	-	0%	-	0%	-	-	-	-
Gastos Operacionales	0	0%	3	0%	1	0%	2	0%	2	0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	13	0%	129	0%	69	0%	151	0%	89	0%
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	1,354	0%	10,136	0%	521	0%	5,966	0%	3,088	0%
Impuesto a la Renta	-	0.0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del periodo	1,354	0%	10,136	0%	521	0%	5,966	0%	3,088	0%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-08	dic-09	jun.10	dic-10	jun-11
ROAE*	0.93%	1.60%	0.29%	1.66%	2.08%
ROAA*	0.93%	1.60%	0.29%	1.66%	2.08%
Pasivo / Patrimonio	0.07%	0.09%	0.08%	0.09%	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