



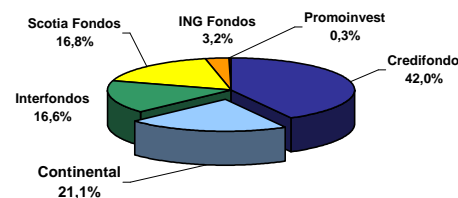
Reporte de Monitoreo al 31 de Diciembre de 2009

BBVA DOLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	10,0% en Patrimonio y 13,6% en Participes	Moneda	Dólares	AA+fm.pe
Orientación Cartera	mediano / largo plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio US\$	182,05 MM	RIESGO DE MERCADO
Nº de Participes	9.346	Duration (Años)	2,02	Rm4.pe
Rentabilidad Diciembre 2009	5,73%	Valor Cuota US\$	162,4979	

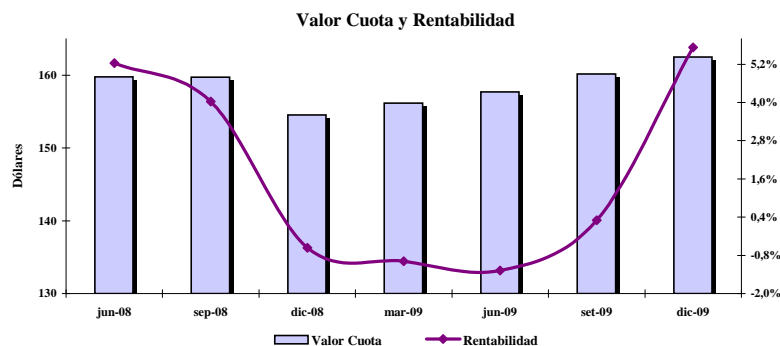
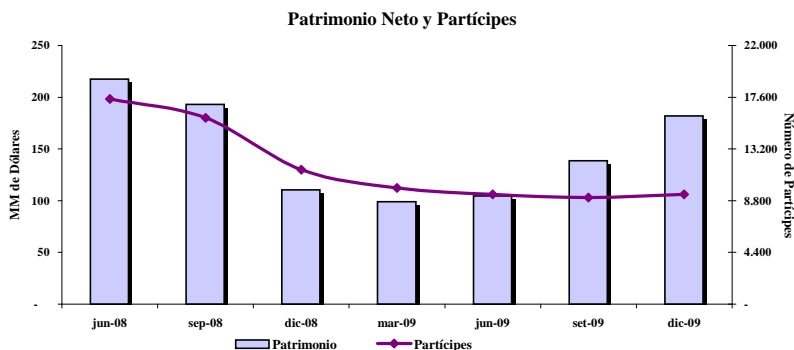
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2.956,8 MM
Nº de Fondos Mutuos	16
Nº de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	21,06%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009



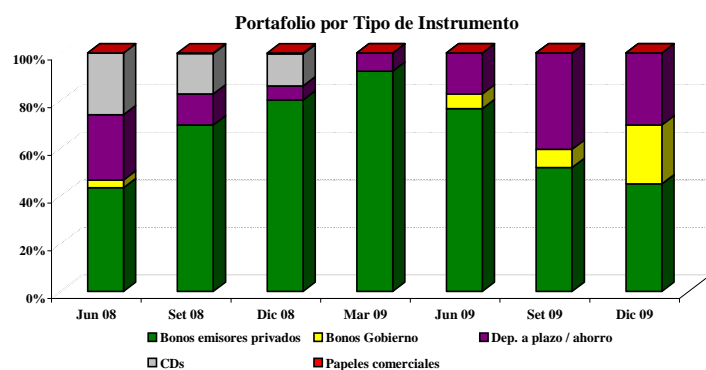
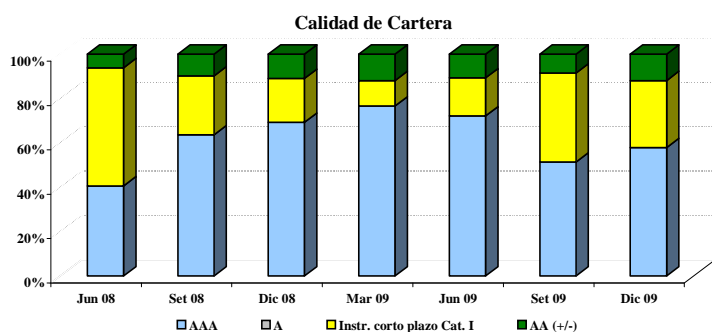
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del 2009 se mantuvo la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo BBVA Dolares ha incrementado el monto del patrimonio en +31,3% respecto septiembre 2009, sin llegar a recuperar los niveles de septiembre 2008 (US\$ 193,21 MM). Esta situación, viene acompañada de un aumento de participes (+3,1% respecto a septiembre 2009).

El aumento del patrimonio permitió que la cotización del valor cuota alcanzara US\$ 162,49794 a diciembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 5,15%. Este mejor desempeño, resultó del nivel de duración que mantiene el fondo, las mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario y en menor medida por la revalorización de los activos por los movimientos de las tasas de interés.

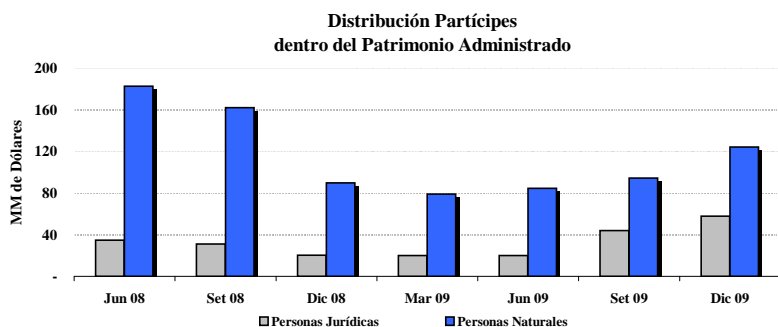
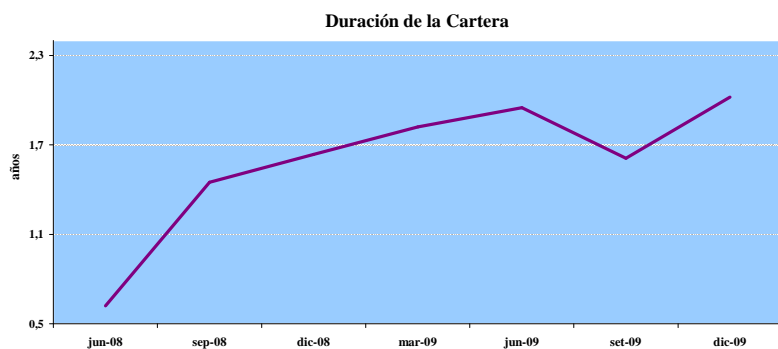
RIESGO DE CREDITO



El Fondo BBVA Dolares mantiene el 100% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa una mayor presencia de instrumentos AAA y AA+ (+6,72% y +3,06% respecto a septiembre 2009), en contraparte con una disminución de instrumentos de corto plazo (-9,8% respecto septiembre 2009). Al cierre del 2009, el portafolio de inversiones estuvo conformado en 30,2% por instrumentos de corto plazo con clasificación CP-1+, 57,9% por bonos AAA y 11,9% por bonos AA(+/-).

Por otro lado, la administradora redujo la exposición del portafolio a bonos corporativos y depósitos a plazo en contraste con el aumento en bonos del gobierno con el fin de mantener una cartera de rápida realización, en un contexto de incremento de la duración y crecientes niveles de concentración. Principales emisores: Ministerio de Economía y Finanzas (19,2%) y BBVA Banco Continental (13,2%).

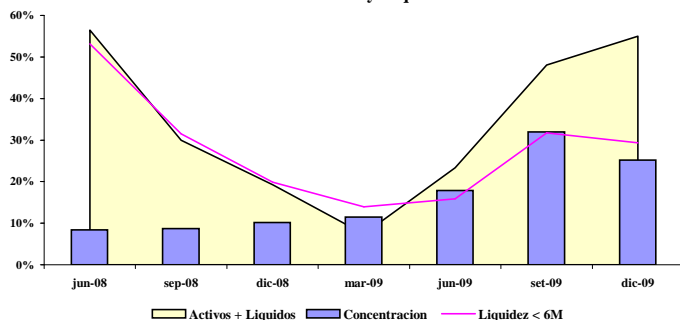
RIESGO DE MERCADO



El aumento en la duración se produce como incremento de la participación de bonos del gobierno, llegando al cierre del 2009 a un nivel de 2,02 años (1,61 años a septiembre 2009). De esta manera, el valor del portafolio del fondo continúa reflejando una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Como se mencionó anteriormente, se observó una ligera reducción en la participación de las personas jurídicas en el patrimonio administrado (-0,09% respecto septiembre 2009). En tal sentido, la participación de las personas jurídicas al cierre del 2009 representó el 31,70% del patrimonio.

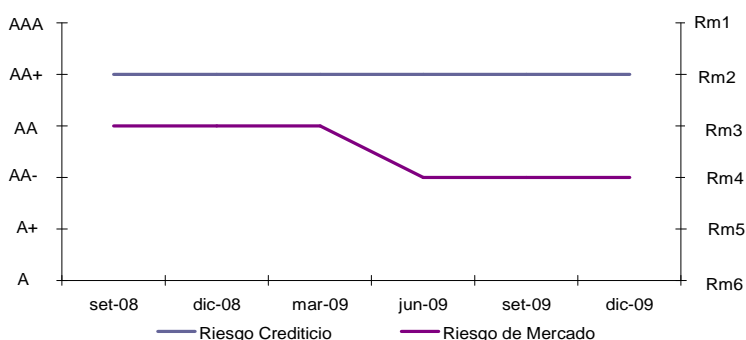
Concentracion y Liquidez



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 25,2% del patrimonio del fondo, disminuyendo la concentración patrimonial (-6,8% respecto a septiembre 2009) y reflejando la mayor participación de las personas naturales. En tal sentido, a diciembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 29,35%, mientras que los activos de fácil realización el 55,0%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en poco mas de dos veces.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe en función a la calidad de las inversiones y el grado de diversificación del portafolio.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm4.pe, debido a los conservadores niveles de cobertura de la liquidez, los niveles de duración del portafolio y por la creciente concentración del patrimonio.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm.pe	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
AAfm.pe	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Afm.pe	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
BBBfm.pe	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
BBfm.pe	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bfm.pe	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
CCCfm.pe	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
Dfm.pe	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E.pe	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

Rm1.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.