

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Diego Galarza Meza  
[dgalarza@equilibrium.com.pe](mailto:dgalarza@equilibrium.com.pe)  
Iván Esqueche  
[iesqueche@equilibrium.com.pe](mailto:iesqueche@equilibrium.com.pe)  
(511) 221 3688



14 de Agosto de 2009

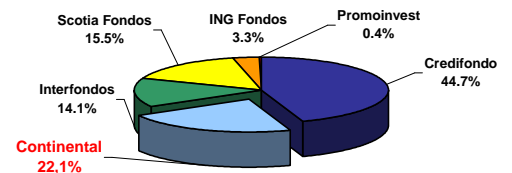
## Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

BBVA DOLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	9.04% en Patrimonio y 16.8% en Participes	Moneda	Dólares	AA+fm.pe
Orientación Cartera	mediano / largo plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio US\$	104.46 MM	RIESGO DE MERCADO
Nº de Participes	9,345	Duration (Años)	1.95	(modificada)
Rentabilidad anual Junio 2009	-1.28%	Valor Cuota US\$	157.7210	de Rm3.pe a Rm4.pe

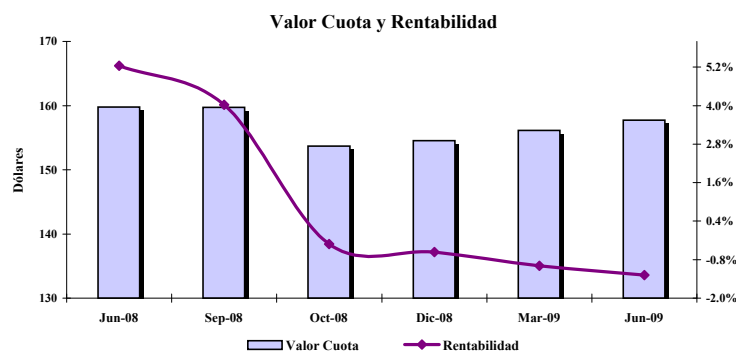
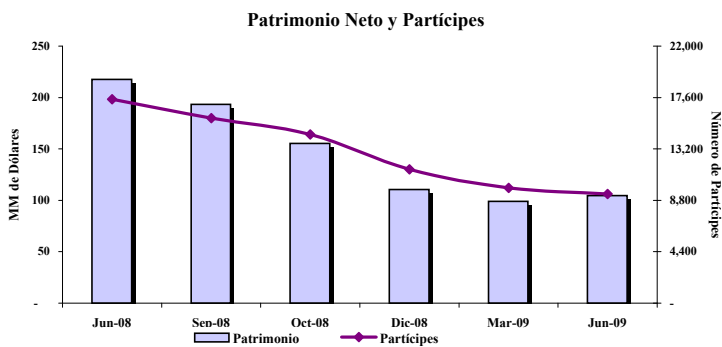
## ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2,222.2 MM
Nº de Fondos Mutuos	14
Nº de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	22.09%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2009



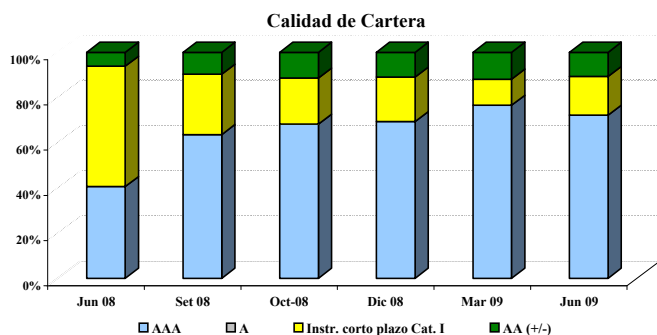
## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



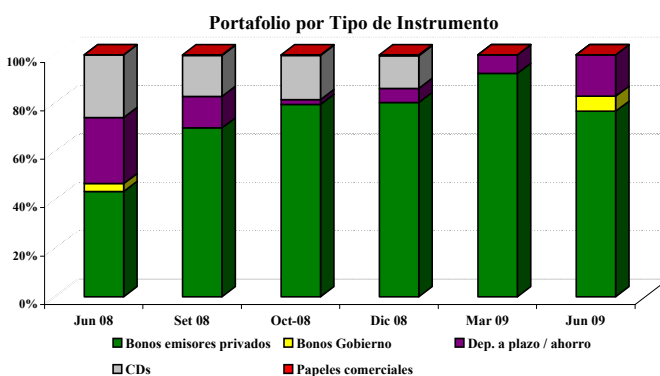
El comportamiento del patrimonio y participes en el Fondo BBVA Dólares, mantiene una tendencia negativa, compensada por el aumento del patrimonio en el segundo trimestre del 2009, (+5.4% respecto del trimestre anterior). Esto se explica a una menor preferencia de los participes naturales, que ponderaron mayor seguridad y rendimiento en alternativas de inversión diferentes.

A pesar de esta tendencia negativa, el comportamiento del número de cuotas permitió que el valor cuota mantenga una tendencia creciente ante la reducción del número de participes. Al cierre del segundo trimestre del 2009, la cotización del valor cuota del fondo alcanzó los US\$157.72097 y generó una pérdida nominal anual para los inversionistas de -1.28%, compensada por la gestión de las inversiones en el último trimestre que generó una rentabilidad trimestral anualizada de 4.09%.

## RIESGO DE CREDITO

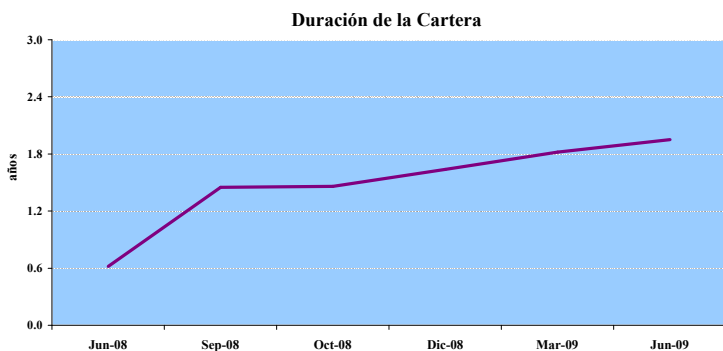


El Fondo BBVA Dólares se caracteriza por mantener el 100% de su portafolio en inversiones clasificadas de categoría I. La tendencia observada desde fines del 2008 refleja una preferencia gradual por inversiones con un mayor vencimiento promedio. Al cierre del primer semestre del 2009, se observa una mayor posición relativa en bonos AAA e Instrumentos de Corto Plazo Cat I. (72.19% y 17.15% del portafolio, respectivamente).

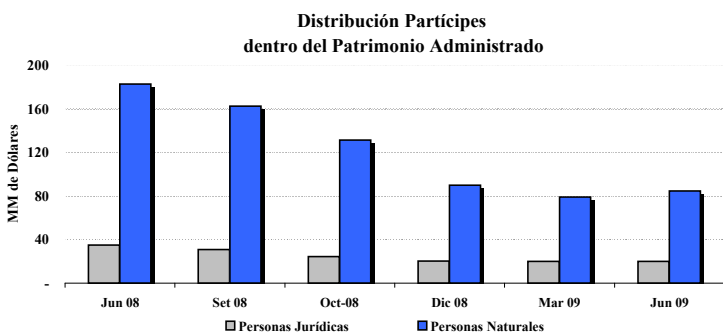


Al cierre de junio 2009, destaca el incremento en la posición relativa de los depósitos a plazo y ahorro (+9.75%) y bonos de gobierno (6.2%). En tal sentido, se observa una participación significativa de los bonos de emisores privados (76.7%) y de depósitos a plazo y ahorro (17.15%). Principales emisores: Banco Continental (17.9%), Trasvase Olmos (14.0%) y Pluspetrol Camisea (12.2%).

## RIESGO DE MERCADO

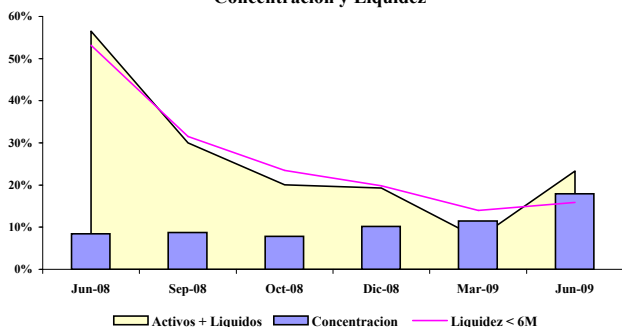


El incremento en la duración responde a la mayor participación de instrumentos con vencimiento de largo plazo como bonos corporativos. En tal sentido, al primer semestre de 2009, la duración del Fondo fue de 2.32 años dadas la necesidad de buscar mayores retornos a las inversiones, reflejando una alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.



La distribución de personas naturales y jurídicas se mantiene sin mayores cambios respecto al trimestre anterior, tanto en patrimonio como en participes del Fondo. A pesar de los rescates de cuotas realizados en los últimos meses, el patrimonio del Fondo corresponde principalmente a inversionistas naturales que representaron el 80.9%.

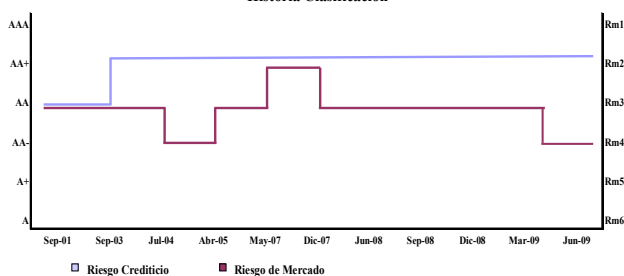
### Concentración y Liquidez



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 17.9% del patrimonio del Fondo, siendo este el mayor nivel de concentración desde principios de 2005. En tal sentido, a junio de 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses (15.88%) y activos de fácil realización (23.30%), cubren la participación de los 10 principales inversionistas, revelando una concentración alta.

### 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 modifica de Rm3.pe a Rm4.pe, sustentada en la tendencia creciente del nivel de la duración del portafolio (1.95 años), en la tendencia decreciente de los niveles de liquidez (15.88% de la cartera con un vencimiento de hasta 6 meses y 23.30% de instrumentos rápidamente realizables) y en la reducción del grado de atomización del patrimonio del Fondo (concentración de 17.9% entre los principales inversionistas).

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm.pe</b>	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.
<b>AAfm.pe</b>	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.
<b>Afm.pe</b>	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.
<b>BBBfm.pe</b>	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.
<b>BBfm.pe</b>	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.
<b>Bfm.pe</b>	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.
<b>CCCfm.pe</b>	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.
<b>Dfm.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E.pe</b>	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

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