



Reporte de Monitoreo al 31 de Marzo de 2011

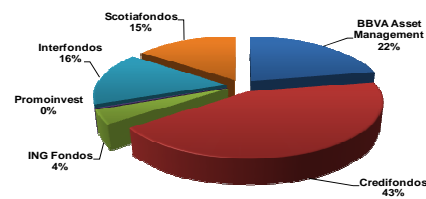
BBVA DOLARES

BBVA DOLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	(*) Mediano Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	12.5% en Patrimonio y 14.3% en Partícipes	Moneda	Dólares	AA+fm.pe
Orientación Cartera	(*) mediano plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio US\$	242.95 MM	RIESGO DE MERCADO
Nº de Partícipes	9,941	Duration (Años)	2.45	Rm4.pe
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.58%	Valor Cuota US\$	168.8252	

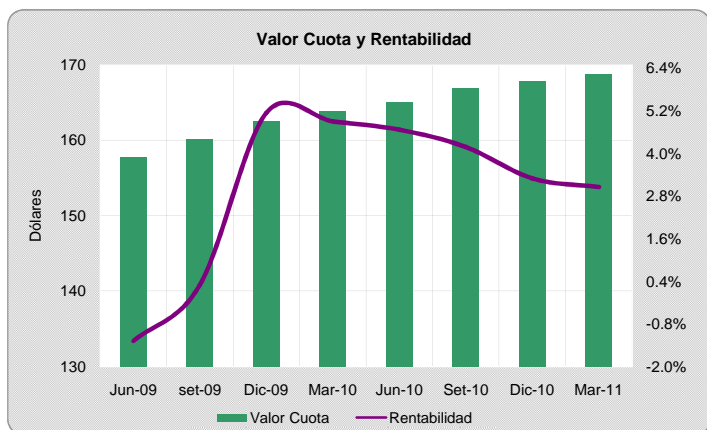
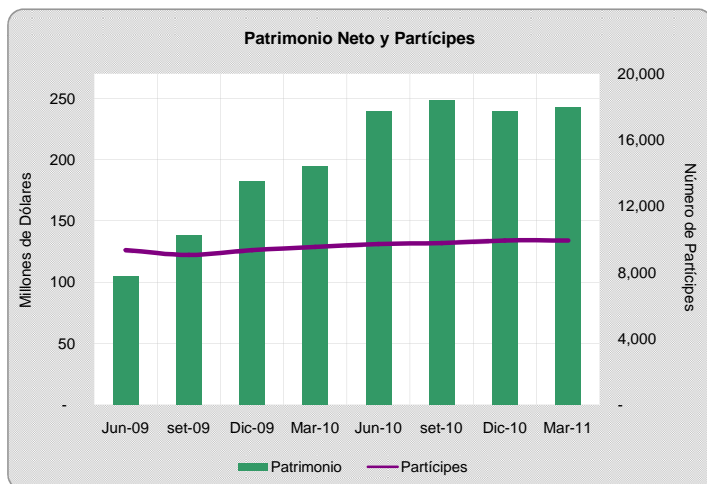
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 3,493.2 MM
Nº de Fondos Mutuos	16
Nº de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	21.1%

Participación Patrimonial por SAFs al 31 de marzo de 2011



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del primer trimestre de 2011 el patrimonio total administrado por las industria de Fondos Mutuos fue de S/.14,349 millones, reduciéndose respecto a diciembre de 2010 en 8.4% (S/.15,668.4 millones). No obstante, el número de partícipes se incrementó en 3.5% pasando de 279,429 a 289,281. En tal sentido, es de mencionar que la caída en el valor del patrimonio administrado responde en parte a cambios en los precios de los instrumentos que componen los portafolios –en especial los relacionados a instrumentos de renta variable-, la valorización de aquellos que se ven afectados por el proveedor de precios y a las fluctuaciones de tipo de cambio.

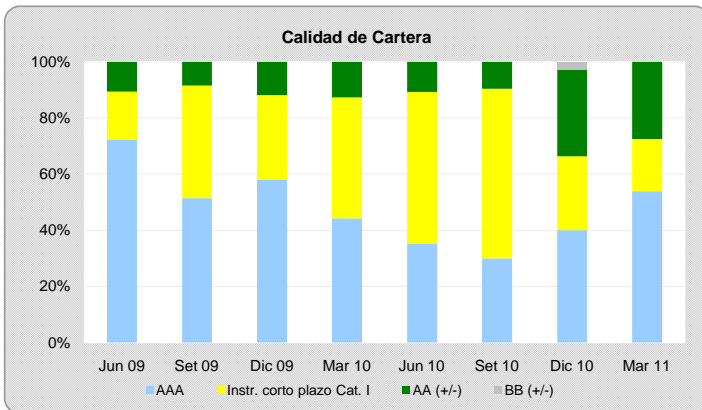
El 07 febrero de 2011 se incorporó a la industria de Fondos Mutuos el Proveedor Integral de Precios (PIP). La utilización del Proveedor Integral de Precios busca homogenizar la metodología de valorización de instrumentos y reflejar de manera precisa los precios de los instrumentos en que invierten las administradoras de fondos, arrojando a su vez valores cuota y rentabilidades reales de los portafolios administrados por la industria. PIP provee diariamente la curva de precios referencial sobre la cual se ajustan los precios de los instrumentos.

Al 31 de marzo de 2011 el patrimonio del Fondo BBVA dolares se incrementó ligeramente respecto al último trimestre de 2010 (+1.3%), totalizando US\$242.9 millones (US\$239.87 millones a diciembre de 2010), favorecido por la incorporación de nuevos partícipes al patrimonio, los cuales en número se elevaron de 9,939 a 9,941.

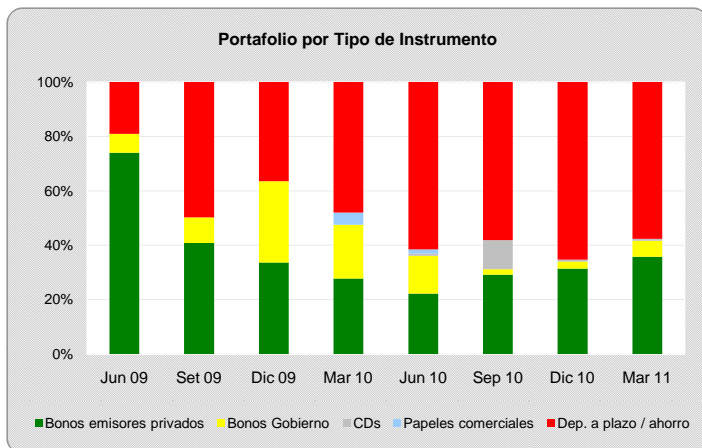
En el periodo de análisis, el valor cuota del Fondo BBVA dólares ascendió a US\$168.82521, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos doce meses de 0.58%, reflejando el menor rendimiento promedio de los instrumentos que el Fondo mantiene en portafolio respecto a periodos anteriores.

(*) Con fecha 28.10.10 BBVA Continental Fondos presentó a Conasev solicitud de inscripción de Modificaciones y Adecuación al Reglamento de Fondos Mutuos y sus Sociedades Administradoras, en el cual se establece que el Fondo BBVA Dólares es un Fondo Mutuo cuya duración promedio es mayor a 360 días y hasta 1080 días. Dicha solicitud se encuentra a la fecha de este reporte en proceso de aprobación por parte del ente regulador.

RIESGO DE CREDITO



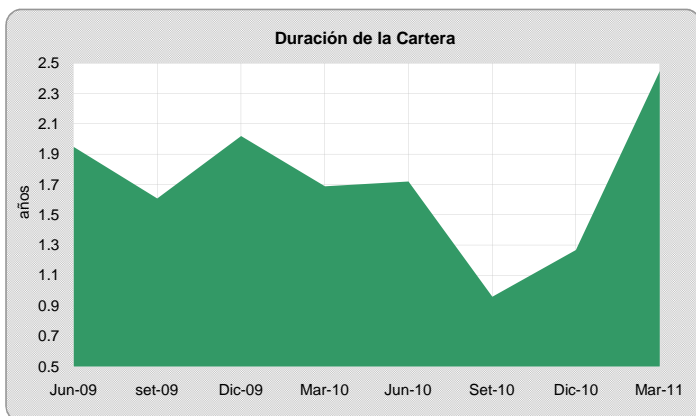
Al cierre del primer trimestre de 2011 el Fondo BBVA dólares mantuvo el 100% del portafolio en instrumentos de categoría I. Respecto al trimestre anterior se observa una mayor posición en instrumentos con clasificación AAA (53.9%), mientras que los instrumentos de corto plazo, -también de categoría I-, se redujeron de 25.5% a 18.6% durante el primer trimestre de 2011. En lo que respecta a instrumentos clasificados en AA(+/-), estos pasaron de 29.9% a 27.5% entre diciembre 2010 y marzo 2011.



En cuanto a la estructura del portafolio por instrumento, destaca la participación de depósitos a plazo (41.4%), bonos corporativos de emisores privados (31.8%) y depósitos de ahorro (9,8%). Es de mencionar que no se observan cambios relevantes en la composición del portafolio por instrumento respecto al último trimestre de 2010.

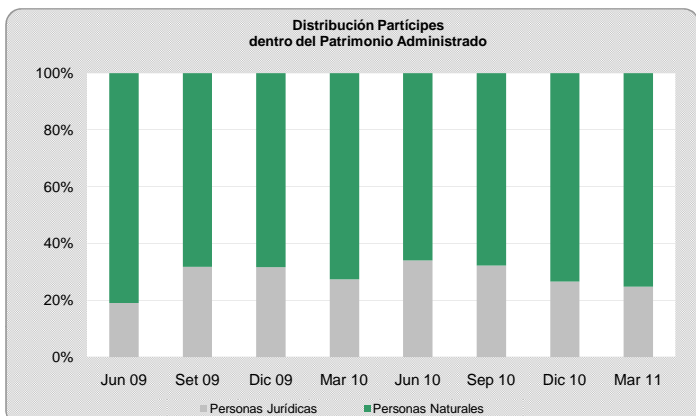
En cuanto a la mayor participación, por emisor la mayor concentración corresponde al Banco Continental con 13.6%, mientras que por instrumentos esta recae en Interbank a través de un depósito a plazo que mantiene un 11.2% de participación.

RIESGO DE MERCADO

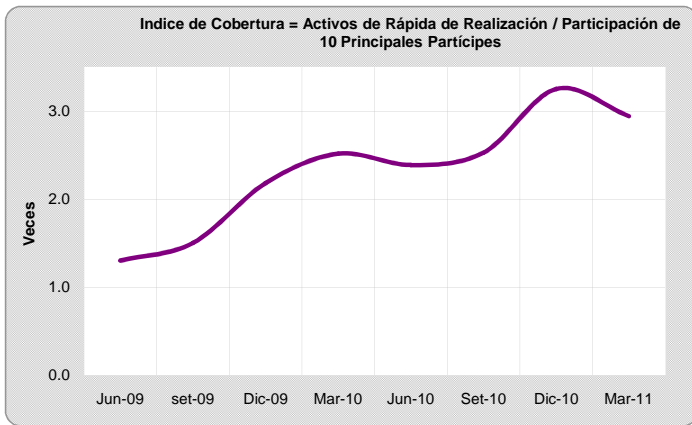


El ligero crecimiento en el componente de bonos de gobierno del portafolio se refleja en el incremento de la duración del portafolio al 31 de marzo de 2011.

En tal sentido al cierre del primer trimestre de 2011 la duración del portafolio del Fondo BBVA dólares fue de 2.45 años (1.27 años a diciembre de 2010).

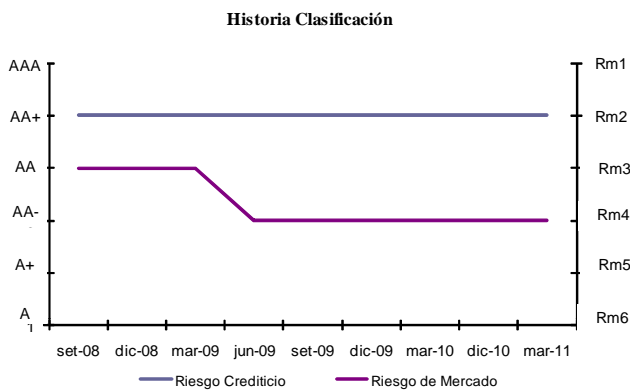


A la fecha de análisis y en línea con la evolución mostrada en periodos anteriores, se observa un incremento en la participación de personas naturales en la estructura de partícipes llegando a representar a marzo de 2011 un 94.8% de la misma (94.6% a diciembre de 2010), mientras que en el caso de personas jurídicas estas participaron con el 5.23% (5.40% a diciembre de 2010). No obstante como porcentaje del patrimonio, las personas naturales mantienen aportes por el 75.2% del total del patrimonio administrado mientras que las personas jurídicas representan el 24.8% (23.4% y 26.6% al cierre del ejercicio 2010 respectivamente).



Los 10 principales partícipes del Fondo representaron el 19,4% del total de recursos administrados por el fondo reduciendo ligeramente la concentración respecto al último trimestre de 2010 (19,5%), esto como resultado de la salida de partícipes jurídicos los cuales perdieron presencia respecto a la estructura de partícipes y al patrimonio administrado. En cuanto a los indicadores de liquidez, los instrumentos con vencimiento menor a seis meses constituyeron el 45,6% del total de activos mientras que los activos de rápida realización representaron el 57,1% del total de portafolio, estos niveles de liquidez otorgan una cobertura de 2.94 veces sobre el patrimonio de los 10 principales inversionistas del Fondo.

CLASIFICACIÓN



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

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

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAf.m.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.
AAAf.m.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.
Af.m.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.
BBBf.m.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.
BBf.m.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.
Bf.m.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.
CCCf.m.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.
Df.m.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.