



**Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008**

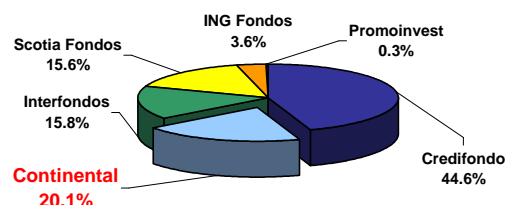
**BBVA DOLARES MONETARIO**

<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Corto Plazo Dólares	<b>Riesgo Crediticio</b>	AA+fm.pe
<b>Participación dentro del Segmento</b>	26.9% en Patrimonio y 23.4% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>Riesgo de Mercado</b>	Rm2.pe
<b>Orientación Cartera</b>	renta fija de corto plazo en dólares, con alta liquidez y principalmente de 1er. orden	<b>Patrimonio US\$</b>	232.51 MM		
<b>Nro. de Partícipes</b>	9,791	<b>Duration (Años)</b>	0.78		
<b>Rentabilidad anual junio 2008</b>	5.36%	<b>Valor Cuota US\$</b>	138.0067		

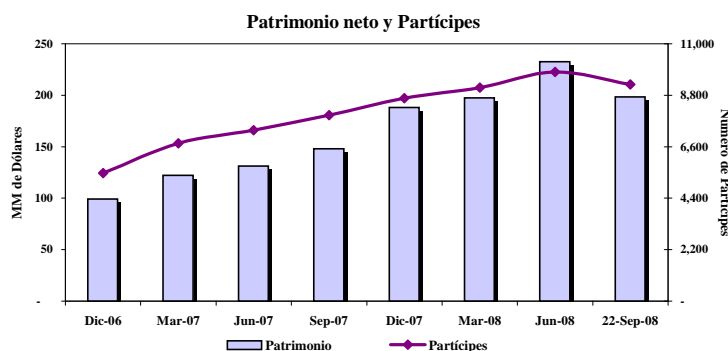
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

<b>Administrador</b>	Continental Sociedad Administradora de Fondos
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo BBVA
<b>Clasificación Banco Continental</b>	A+
<b>Monto Total Administrado</b>	S/. 3,093.5 MM
<b>Nro. de Fondos Mutuos</b>	11
<b>Nro. de Fondos de Inversión</b>	0
<b>Participación en Fondos Mutuos</b>	20.11%

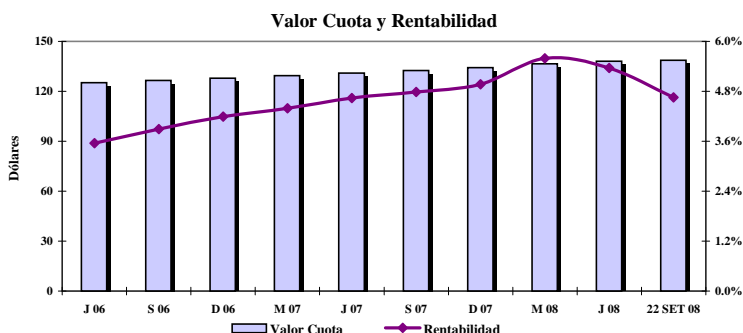
**Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2008**



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

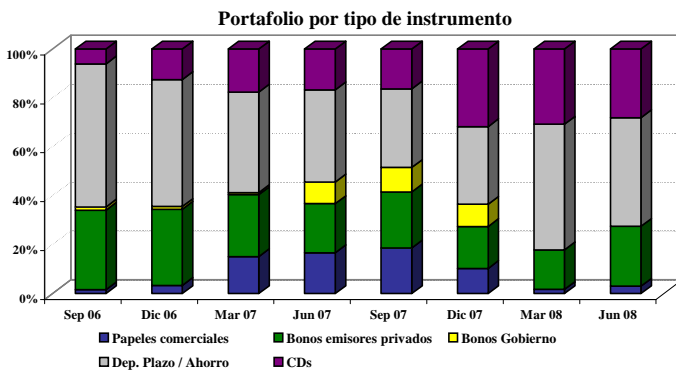
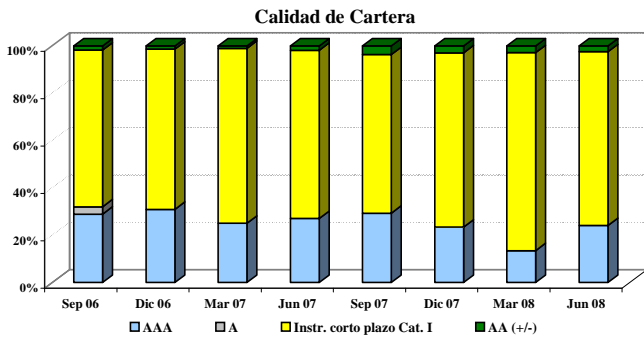


Al cierre del primer semestre de 2008, el patrimonio del BBVA Dólares Monetario totalizó US\$232.5 MM por cuenta de 9,791 partícipes (+23.6% y +12.9% respecto de 2007, respectivamente). Sin embargo, los ajustes realizados por Continental SAF a las tasas de valorización del portafolio a inicios de julio (↓ precios de las inversiones a fin de alinearse con el mercado) redujeron el valor del patrimonio del Fondo. De esta manera y a pesar de la reciente preferencia por activos denominados en dólares, el BBVA Dólares Monetario empezó a experimentar rescates de cuotas que, al 22 de setiembre, redujeron el Fondo a US\$198.3 MM y 9,257 partícipes (-14.7% y -5.5% respecto de junio, respectivamente) y el número de cuotas en 15.1% (a 1'430,644). Cabe señalar que actualmente el Fondo ha tomado una posición de muy corto plazo (conservadora) que atenuaría el impacto de eventuales incrementos de las tasas de interés.



El valor cuota del Fondo alcanzó los US\$138.01 al cierre de junio. Debido al perfil conservador de sus inversiones, la rentabilidad nominal anual (5.36%) resultó inferior al promedio ponderado del segmento corto plazo dólares (5.83%, con un rango que va de 5.34% a 6.63%). Cabe destacar que el valor cuota revirtió a mediados de agosto la ligera caída sufrida a inicios de julio (a US\$137.54) a raíz del incremento de las tasas de interés en dólares. Al 22 de setiembre alcanzó los US\$138.61 (la rentabilidad nominal anual cayó a 4.65%). La elevada liquidez del Fondo (posición en depósitos de muy corto plazo que ha venido liquidándose) le permite atender los rescates de cuotas que se vienen presentando sin que se vea afectada la cotización del valor cuota.

## RIESGO DE CREDITO

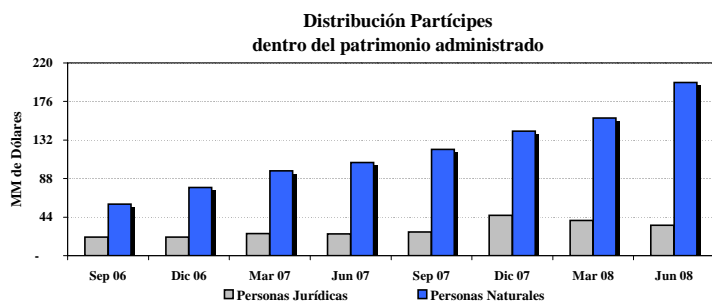
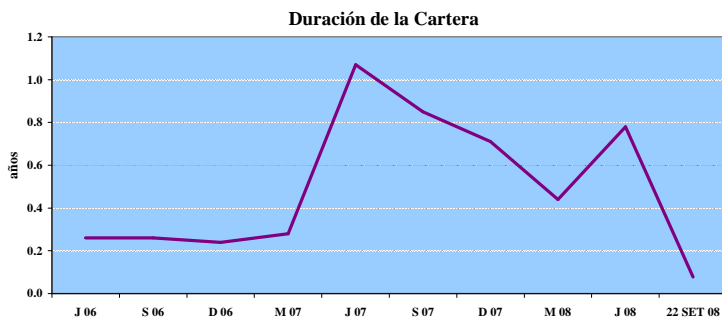


El Fondo BBVA Dólares Monetario mantuvo el 100% de su portafolio en títulos de la más alta calidad de cartera (categoría I).

Al interior de esta estructura, entre marzo y junio se observó una participación creciente de instrumentos de largo plazo (la posición en bonos AAA se elevó en 10.6% de la cartera a costa de una menor posición relativa en instrumentos de corto plazo de categoría I), la cual revirtió la disminución de la duración observada durante el primer trimestre. Al cierre de junio, el Fondo estuvo compuesto por un 73.4% de instrumentos de corto plazo de categoría I, 24.1% de bonos AAA y 2.5% de bonos AA(+/-).

El portafolio estuvo compuesto principalmente por depósitos a plazo (44.6%), CDs (28.1%) y bonos corporativos (18.5%). La estrategia de inversión condujo a tomar posiciones a plazos largos durante el segundo trimestre: se elevó la tenencia de bonos corporativos (+9.2% de la cartera, vencimiento promedio 8.6 años) y se redujo la posición en depósitos a plazos cortos y CDs (-7.2% y -3.0% de la cartera, respectivamente). Debe señalarse que, a pesar de tratarse de un fondo en dólares, los CDs del BCR (emitidos en nuevos soles y cubiertos mediante *forwards* de tipo de cambio) constituyen la principal posición del portafolio, esto debido a las atractivas tasas de interés de corto plazo que retribuyen. Asimismo, se observó en la cartera una posición en un emisor privado individual por sobre el límite establecido (15% en BCP). Principales emisores: Banco Central de Reserva (25.6%), Banco de Crédito (18.1%), Banco Continental (13.6%), Scotiabank (10.2%) y Concesionaria Tránsito Olmos (7.1%).

## RIESGO DE MERCADO



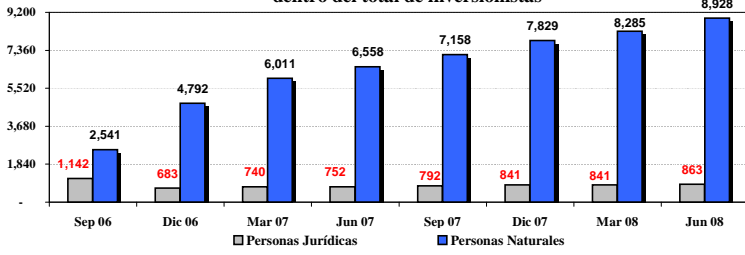
Entre marzo y junio se elevó la duración del portafolio a 0.78 años debido a la posición en bonos corporativos de alta duración (18.5% de la cartera con una duración de 3.47 años), la cual fue compensada con depósitos y CDs de muy baja duración (0.03 años y 0.08 años, respectivamente).

Sin embargo, tras la corrección del valor cuota a inicios de julio y ante los rescates de cuotas experimentados, el BBVA Dólares Monetario liquidó posiciones de largo plazo y tomó mayores depósitos que redujeron la duración del Fondo a 0.08 años, la cual refleja una baja sensibilidad del portafolio ante eventuales incrementos de las tasas de interés del mercado.

Durante el segundo trimestre se produjo una importante suscripción de cuotas por parte de personas naturales, cuya participación se elevó de 79.7% del patrimonio en marzo a 85.1% en junio (US\$197.8 MM), lo que revela una mayor atomización del Fondo. Asimismo, tras los rescates realizados en dicho periodo por personas jurídicas, se redujo su participación a 14.9% del patrimonio, la cual resulta baja dado el tamaño relativo de este grupo de participes (8.8% del total de participes).

Los rescates de cuotas realizados en los últimos meses vienen afectando las posiciones tanto de personas naturales y jurídicas.

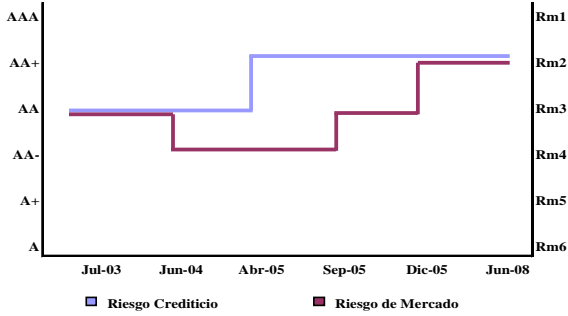
**Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas**



La posición de los 10 mayores inversionistas del BBVA Dólares Monetario se elevó ligeramente a 13.8% de las cuotas de participación (11.4% en marzo), lo cual refleja aún una moderada a baja concentración patrimonial. Debe destacarse que la elevada posición de liquidez del Fondo le permite afrontar eventuales rescates significativos de cuotas sin que se vea afectada la cotización del valor cuota, como ha venido observándose hasta la fecha.

## CLASIFICACIÓN

**Historia Clasificación**



La clasificación de Riesgo Crediticio del BBVA Dólares Monetario, AA+fm.pe, refleja la elevada calidad de las inversiones del Fondo y su grado de diversificación.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm2.pe es sostenida por la elevada liquidez de las inversiones, la baja duración del portafolio y la moderada a baja concentración patrimonial. Esta clasificación refleja una moderada a baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm</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</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</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</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</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</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</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</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

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

### CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

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