

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



14 de Agosto de 2009

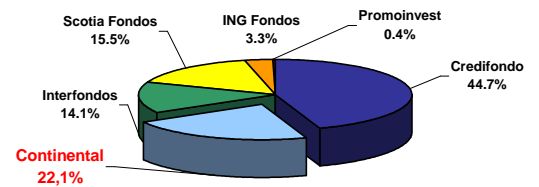
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

BBVA DOLARES MONETARIO				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	18.9% en Patrimonio y 16.7% en Participes	Moneda	Dólares	AA+fm.pe
Orientación Cartera	renta fija de corto plazo en dólares, con alta liquidez y principalmente de 1 ^{er} orden	Patrimonio US\$	165.61 MM	RIESGO DE MERCADO
Nº de Participes	6,927	Duration (Años)	1.01	Rm2.pe
Rentabilidad anual Junio 2009	3.75%	Valor Cuota US\$	143.1751	

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

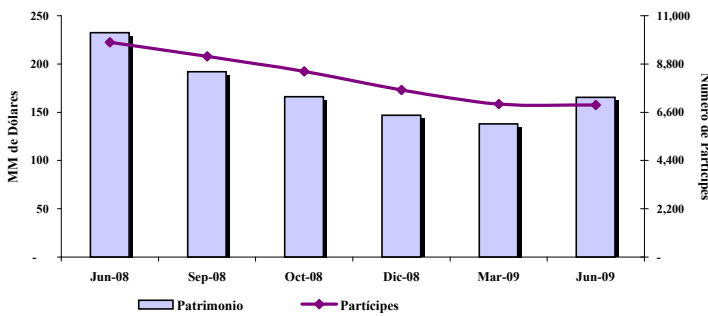


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

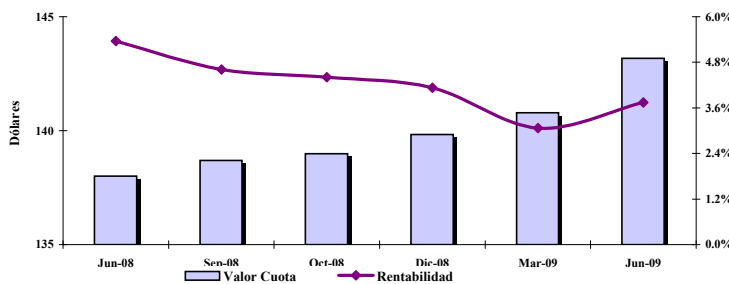
El Fondo BBVA Dólares Monetario ha venido experimentando una caída del patrimonio desde el segundo trimestre de 2008 hasta marzo de 2009, revirtiéndose esta situación al cierre del segundo trimestre de 2009, dado el contexto, mejores condiciones de mercado y apetito de los inversionistas. Al cierre de junio de 2009, el Fondo totalizó 6,927 participes, lo que representa una reducción de 0.67% respecto al último trimestre. El patrimonio ascendió a US\$165.61 millones, lo que refleja un aumento respecto a marzo de 2009. No obstante lo anterior, aún no recupera los niveles observados a junio de 2008 (US \$ 232.51 MM).

A pesar de la caída en el valor de mercado de las inversiones del Fondo y la menor rentabilidad ofrecida durante este período, el valor cuota mantuvo un comportamiento creciente. En tal sentido, al cierre de junio de 2009, la cotización ascendió a US\$143.1751, con lo cual la rentabilidad nominal anual para los inversionistas fue de 3.75% (3.07% a marzo de 2009), impulsada por mejores oportunidades y gestión de la administradora en el último trimestre al observarse una rentabilidad trimestral nominal anualizada de 6.98% (2.75% a marzo de 2009).

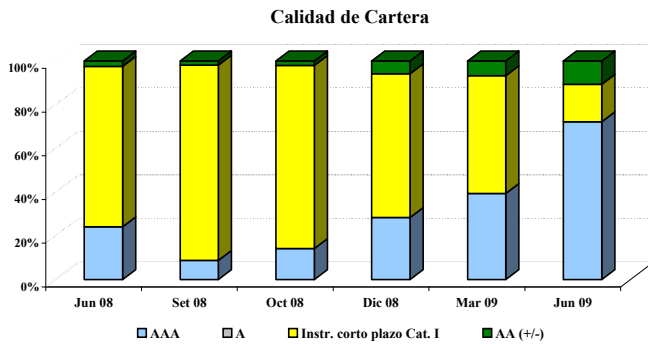
Patrimonio Neto y Participes



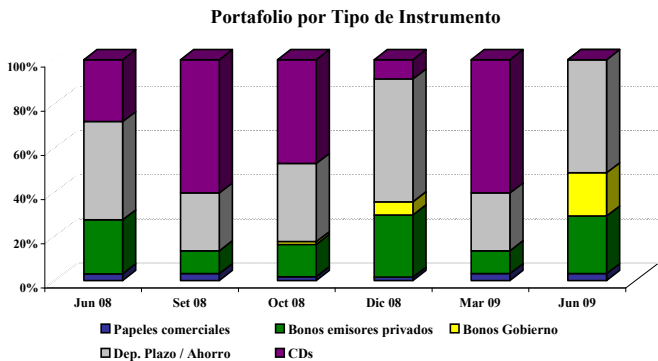
Valor Cuota y Rentabilidad



RIESGO DE CREDITO

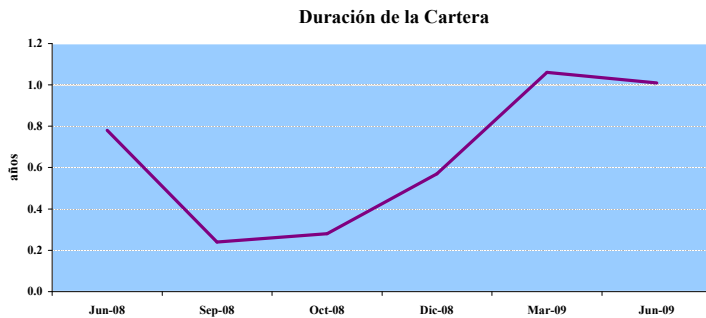


Como reflejo de una actitud mas conservadora el Fondo mantiene una elevada calidad de cartera: 100% del portafolio en instrumentos de categoría I al cierre del primer semestre de 2009. En tal sentido, el Fondo ha presentado una mayor participación de bonos AAA (+32.75% respecto al trimestre anterior) en contraste con la reducción observada en los instrumentos de corto plazo de categoría I (-36.75% del portafolio respecto al mismo periodo del año anterior). A esa fecha, el Fondo estuvo compuesto en 17.15% por instrumentos de corto plazo de categoría I, 72.19% por bonos AAA y 10.66% por bonos AA(+/-).

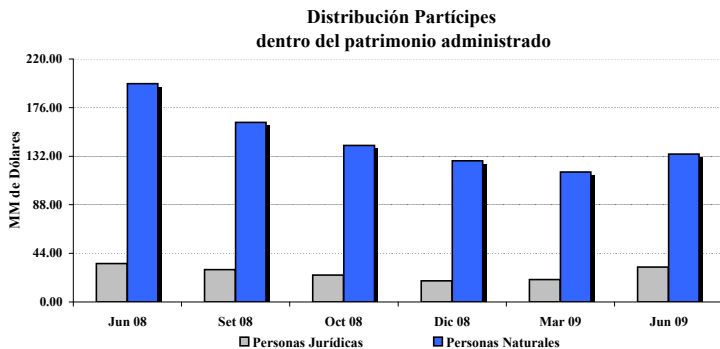


Al cierre del primer semestre de 2009, se observó un significativo aumento en la posición de depósitos a plazo / ahorro (+23.8%). Este cambio de estrategia resulta una alternativa viable a la escasez de oferta de instrumentos en dólares en el mercado local. En tal sentido, a junio de 2009, la estructura del Fondo comprende principalmente un 43.0% en depósitos a plazo, 19.1% en bonos del Gobierno y 17.4% de bonos corporativos. Principales emisores: MEF (19.1%) y Scotiabank Perú (13.4%).

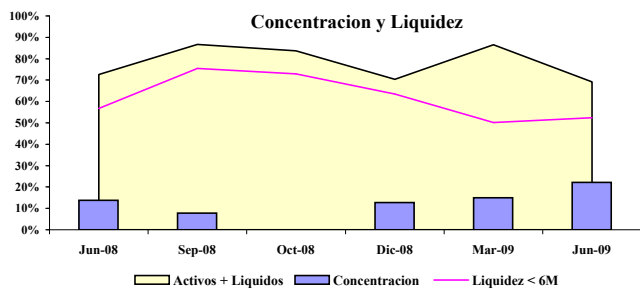
RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio al cierre de junio de 2009 es de 1.01 años, ligeramente inferior a la mostrada el trimestre pasado, (resultado de la recomposición de cartera observada a partir del primer trimestre) que fue de 1.06 años. De esta manera, el valor del portafolio de inversiones refleja una moderada a baja sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.

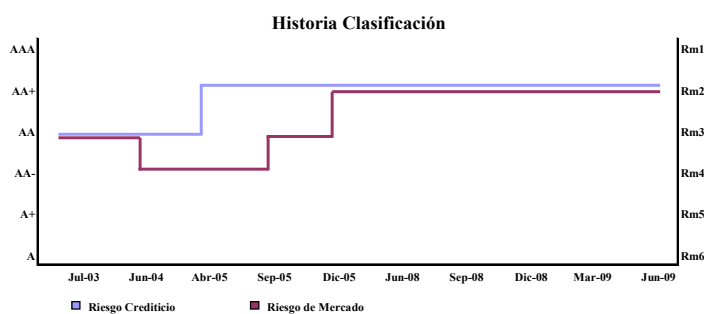


La distribución de partícipes mostró un cambio en la tendencia observada desde el primer semestre de 2008. En tal sentido, se presentó un incremento en la participación relativa de las personas jurídicas (+4.43% respecto marzo de 2009) para un total de 1,156,709 de cuotas distribuidas en un patrimonio de US\$165.61 MM.



Los 10 principales inversionistas concentraron el 22.1% del patrimonio del Fondo. En tal sentido, se observó una menor dispersión respecto del trimestre anterior (14.9% de concentración) que se ve contrarrestado con los niveles de liquidez observados (52.38% en instrumentos con vencimiento menores a 6 meses y 83.6% en inversiones de rápida realización) permitiendo cubrir un potencial retiro de los 10 principales inversionistas.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo 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 principalmente por los niveles de liquidez y duración del portafolio. Esta clasificación refleja una moderada a baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	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	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	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	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	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	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	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	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	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	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6	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.