

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
 Leyla Krmelj
lkrmelj@equilibrium.com.pe
 (511) 221 3688



25 de Junio de 2008

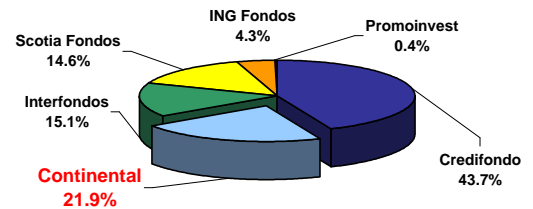
Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2008

BBVA DOLARES MONETARIO					
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	27.5% en Patrimonio y 22.9% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm2.pe
Orientación Cartera	renta fija de corto plazo en dólares, con alta liquidez y principalmente de 1er. orden	Patrimonio US\$	197.37 MM		
Nro. de Partícipes	9,126	Duration (Años)	0.44		
Rentabilidad anual marzo 2008	5.59%	Valor Cuota US\$	136.5881		

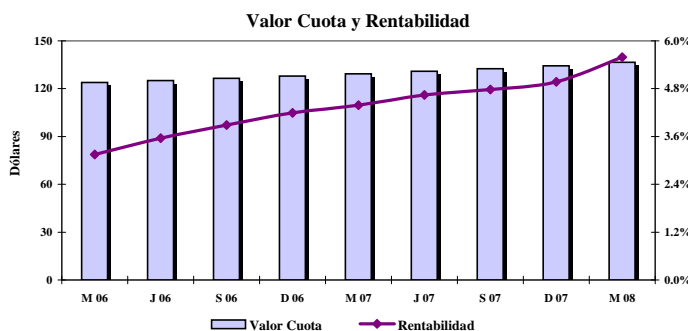
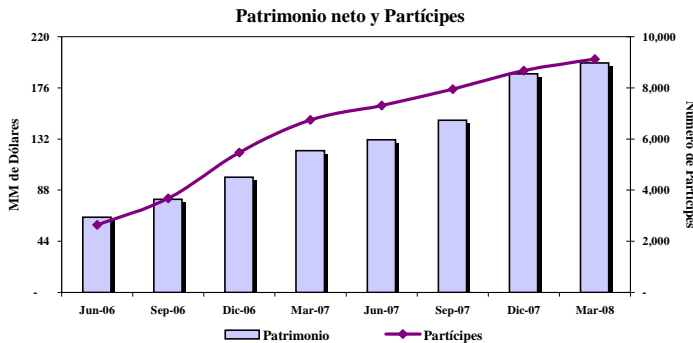
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2,879.5 MM
Nro. de Fondos Mutuos	11
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	21.92%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2008



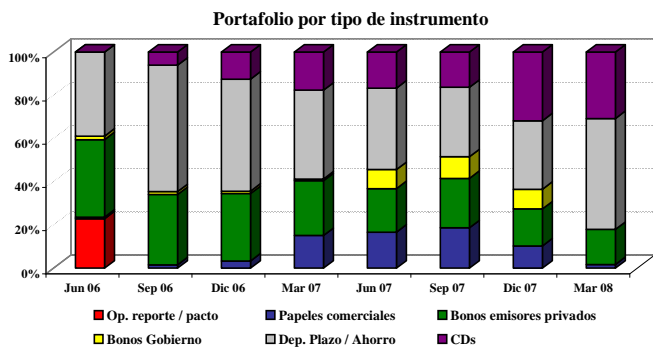
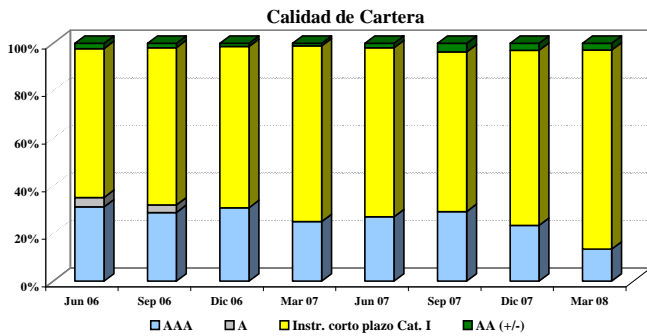
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Favorecido por su perfil conservador, el BBVA Dólares Monetario experimentó un notable crecimiento respecto de fines de 2006. Sus características de refugio de valor le permitieron mantener una evolución positiva a pesar de la sostenida devaluación del dólar en dicho periodo. A partir del segundo semestre de 2007, la coyuntura financiera internacional y volatilidad de los mercados motivaron la toma de posiciones más conservadoras -principalmente fondos mutuos de corto plazo-, lo cual impulsó un mayor dinamismo en la suscripción de cuotas. Al cierre de marzo de 2008, el Fondo totalizó 9,126 partícipes, lo que representa un crecimiento de 35.2% en los últimos 12 meses. El patrimonio ascendió a US\$197.4 MM, lo que refleja un crecimiento anual de 61.7% y de 4.9% en lo que va de 2008. Durante los primeros meses de 2008, la suscripción de cuotas de personas naturales superó a los rescates realizados por partícipes personas jurídicas.

Debido al aumento del valor de mercado de las inversiones del Fondo y su rentabilidad, el valor cuota mantuvo un incremento sostenido. Al cierre de marzo, la cotización ascendió a US\$136.59, con lo que la rentabilidad nominal anual para los inversionistas fue de 5.59% (4.39% en marzo de 2007), ampliamente superior al *benchmark* del Fondo (0.60%) y algunos bps por sobre el promedio de los fondos mutuos de corto plazo en dólares (5.55%). A pesar de la tendencia creciente mostrada por la rentabilidad del Fondo, el valor cuota mantiene aún una muy baja volatilidad: coeficiente de variación de 1.49% en los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

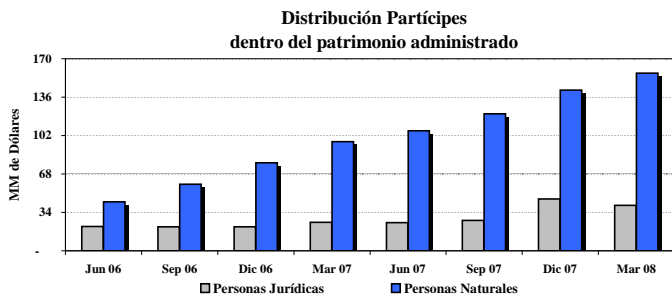
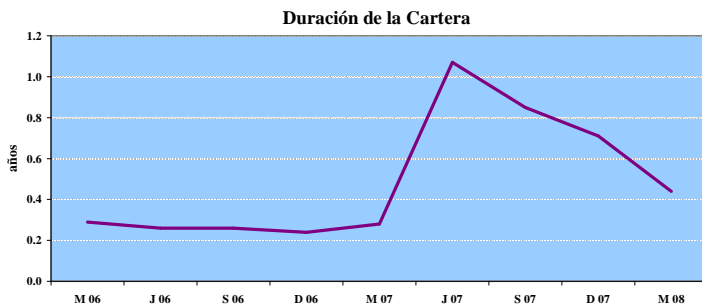


Demostrando estar alineado con sus objetivos de inversión, el Fondo mantiene una elevada calidad de cartera: 100% del portafolio en instrumentos de categoría I al cierre de marzo.

La posición del BBVA Dólares Monetario al cierre de marzo mostró una mayor orientación hacia instrumentos de corto plazo de categoría I y bonos AA+ (+9.7% y +2.4% del portafolio respecto de marzo de 2007, respectivamente) a cambio de una menor tenencia relativa de bonos AAA (-11.6% de la cartera en dicho periodo). A esa fecha, el Fondo estuvo compuesto por un 83.6% de instrumentos de corto plazo de categoría I, 13.5% de bonos AAA y 2.9% de bonos AA(+/-).

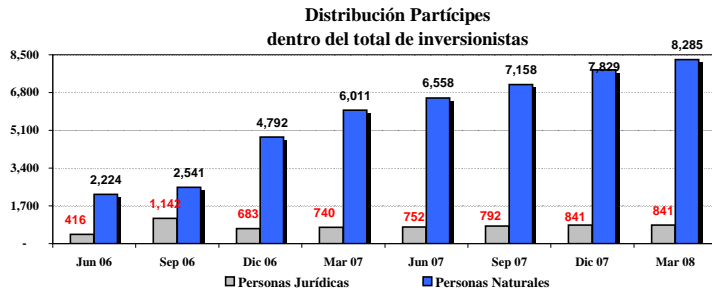
En el portafolio destaca la participación de depósitos a plazo (51.8%), CDs (31.1%), bonos corporativos (9.3%) y bonos titulizados (4.7%). Respecto de esta estructura, durante el primer trimestre de 2008 se observó un cambio significativo: la posición en depósitos a plazo se incrementó en un 20.0% de la cartera a costa de una menor posición relativa en bonos del Gobierno y papeles comerciales (-9.2% y -8.6% de la cartera, respectivamente). Este cambio de estrategia responde en parte a la escasa oferta de instrumentos en dólares en el mercado en los últimos meses. Dada la diferencia en el vencimiento promedio de los títulos involucrados, esta recomposición redujo la vida media del Fondo y contribuyó a acercar la duración del portafolio a la media del rango objetivo. Principales emisores: Banco Central de Reserva (29.9%), Scotiabank Perú (19.6%), Interbank (17.9%), Banco de Crédito (9.8%) y Banco Continental (6.4%).

RIESGO DE MERCADO



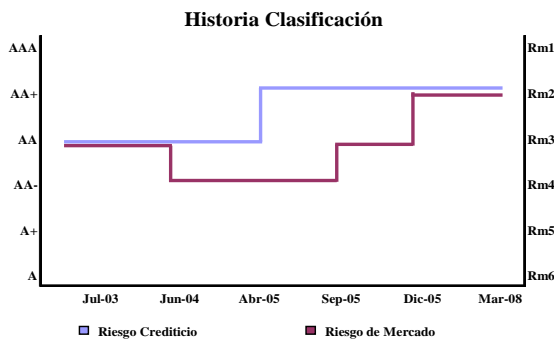
Como resultado de la recomposición de cartera observada a partir del tercer trimestre de 2007, la duración del portafolio del BBVA Dólares Monetario descendió a 0.44 años (1.07 años en junio de 2007). Al cierre de marzo, la baja duración promedio de los depósitos a plazo (0.01 años), certificados de depósito (0.76 años) y bonos titulizados en cartera (0.17 años) contribuyó con esta evolución. De esta manera, el valor del portafolio de inversiones reflejaría moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.

La distribución de personas naturales y jurídicas, tanto en patrimonio como en partícipes, se mantiene sin mayores cambios respecto de lo observado a fines de 2006. Tras mostrar un ritmo constante de suscripción de cuotas de participación, el patrimonio del Fondo corresponde en un 79.9% a inversionistas personas naturales (US\$157.2 MM al cierre de marzo). Asimismo, tras los rescates hechos efectivos en marzo -por un monto aproximado de US\$5.8 MM-, el patrimonio de inversionistas personas jurídicas cayó a US\$40.1 MM (20.3% del Fondo). En lo que va de 2008, el dinamismo en el ingreso de nuevas personas naturales viene sosteniendo el crecimiento del Fondo.



Las personas naturales (8,285) representaron un 90.8% del total de partícipes. Los 10 principales inversionistas concentraron el 11.4% del patrimonio del Fondo. Si bien se observó una menor dispersión respecto de trimestres anteriores (entre 4.7% y 6.5% en los 10 principales partícipes), la concentración patrimonial se mantiene en un nivel bajo. El BBVA Dólares Monetario se encuentra en una posición favorable que le permitiría afrontar eventuales rescates significativos de cuotas sin afectar posiciones de largo plazo.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe refleja la elevada calidad de los activos del Fondo, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Continental SAF. La clasificación asignada al fondo BBVA Dólares Monetario refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, las cuales respaldan el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm2.pe 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.

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

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.