

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



30 de Noviembre de 2007

Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2007

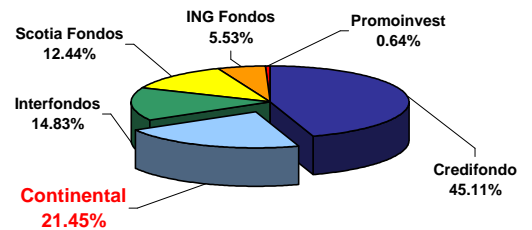
BBVA DOLARES MONETARIO

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AA+fm
Participación dentro del Segmento	21.7% (Patrimonio) y 20.7% (Partícipes)	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm2
Orientación Cartera	renta fija de corto plazo en dólares, con alta liquidez y principalmente de 1er. orden	Patrimonio US\$	148.08 MM		
Nro de Partícipes	7,950	Durafion (Años)	0.85		
Rentabilidad anual setiembre 2007	4.78%	Valor Cuota US\$	132.5781		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

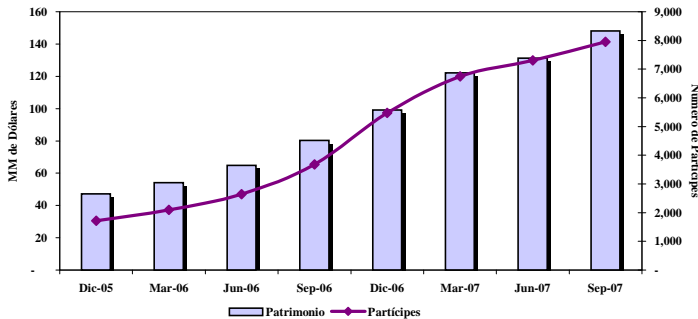
Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2,763.9 MM
Nro de Fondos Mutuos	11
Nro de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	21.45%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2007

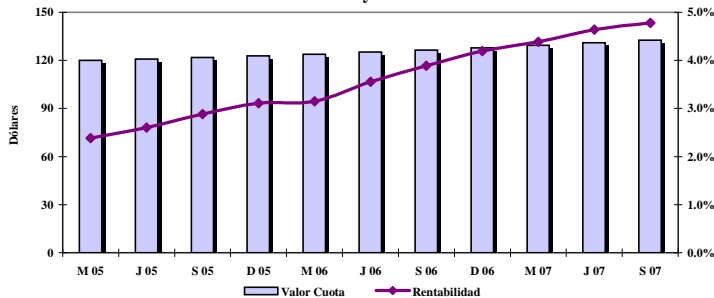


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Partícipes



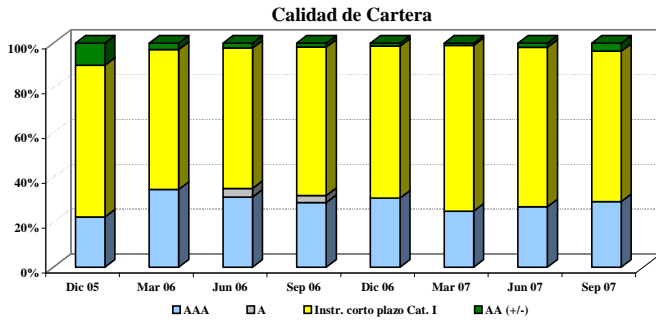
Valor Cuota y Rentabilidad



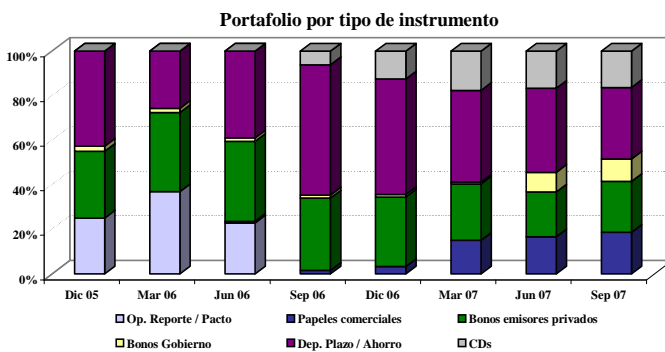
Al cierre de setiembre, los 7,950 inversionistas del BBVA Dólares Monetario suscribieron un total de 1'116,849 cuotas y el patrimonio administrado ascendió a US\$148.1 MM (crecimiento en lo que va de 2007 de 45.2% y 49.3% en partícipes y patrimonio, respectivamente). Esta evolución positiva se produce a pesar de la caída del tipo de cambio (en 3.5% al tercer trimestre de 2007), la cual incrementa la rentabilidad real de los activos denominados en soles. La volatilidad mostrada por la BVL viene afectando el atractivo de los fondos de renta mixta y variable, situación que favorecería el crecimiento de fondos con una posición más conservadora. Dada la elevada calidad de sus inversiones y su perfil de corto plazo, el BBVA Dólares Monetario muestra características de refugio de valor.

A partir del segundo trimestre de 2007, la preferencia por títulos de mayor plazo promedio aportó mejores retornos al portafolio y se reflejó en la evolución de la rentabilidad del Fondo. Al cierre de setiembre, el valor cuota se cotizó en US\$132.58. La rentabilidad nominal anual generada (4.78%) si bien fue superior al *benchmark* del Fondo (tasa de interés de ahorro en dólares, promedio de los 3 principales bancos), resultó ligeramente inferior (en 12 bps) al retorno promedio del segmento corto plazo dólares. La volatilidad mostrada por el valor cuota viene incrementándose ligeramente en los últimos años, aunque se mantiene aún en un nivel muy bajo (coeficiente de variación de 1.37% en los últimos 12 meses).

RIESGO DE CREDITO

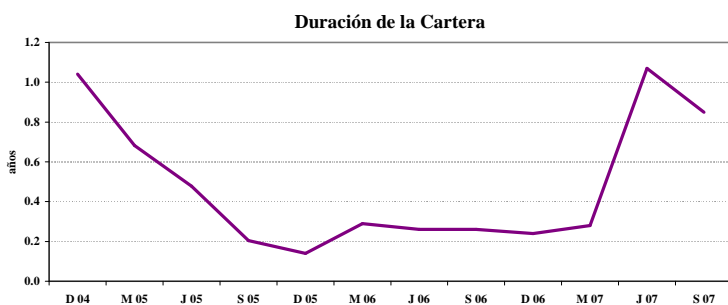


El BBVA Dólares Monetario mantuvo un 99.85% de sus inversiones en instrumentos de categoría I. Respecto de junio, se observó una mayor posición en bonos AAA y AA+ (en 4.3% de la cartera) a cambio de una menor tenencia relativa de instrumentos de corto plazo de categoría I. En los últimos 2 trimestres, la estrategia del Fondo combina una elevada calidad crediticia con la toma de mayores plazos, en procura de una mayor rentabilidad. Se observa una moderada concentración entre los principales emisores en el portafolio: Banco Continental 21.5%, BCR 15.9%, Relapasa 12.9%, Gobierno Peruano 10.1%, Interbank 6.8% y Continental Títulos 6.4%.

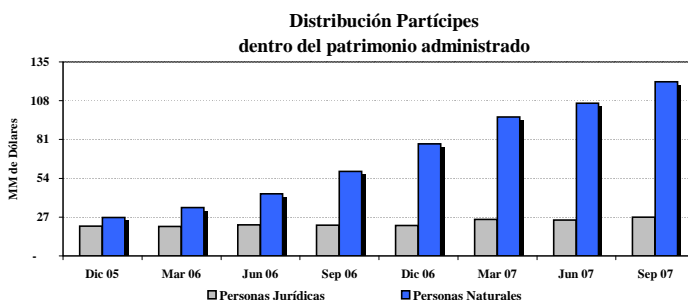


El portafolio estuvo compuesto principalmente por depósitos a plazo (31.2%), papeles comerciales (18.7%), CDs (16.4%), bonos corporativos (13.6%), bonos globales (10.1%) y bonos titulizados (6.4%). Respecto de junio, se observa una mayor participación de bonos de emisores privados, papeles comerciales y bonos globales (se incrementó en 6.1% del portafolio de manera conjunta). El menor plazo promedio de las nuevas inversiones y la proximidad del vencimiento de una mayor posición de papeles comerciales, CDs y bonos globales elevaron la liquidez del portafolio. Los instrumentos con vencimiento de hasta 6 meses representaron un 63.8% de la cartera (47.2% en junio). El Fondo muestra una concentración moderada a alta en los principales instrumentos; sin embargo, ésta se ve atenuada en parte por la calidad crediticia de los mismos.

RIESGO DE MERCADO

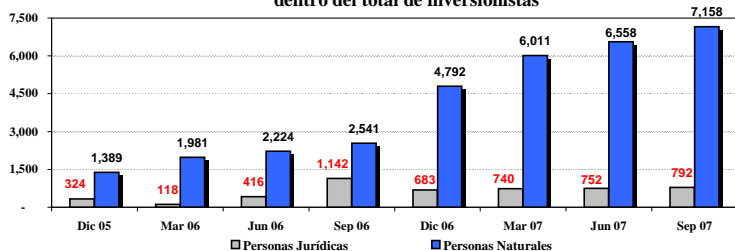


Al cierre de setiembre, la *duración* modificada del BBVA Dólares Monetario se redujo a 0.85 años (1.07 años en junio) debido a la menor *duración* de los bonos globales (3.62 años) y papeles comerciales (0.35 años) en cartera (al cierre de junio, éstos mostraban una *duración* promedio de 7.26 años y 0.55 años, respectivamente). De esta manera, la sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés retorna a un nivel moderado, aunque cabe señalar que la *duración* del Fondo se ubica en el tramo superior del rango objetivo (menor o igual a 1 año).



El crecimiento del Fondo en lo que va de 2007 estuvo respaldado principalmente por la suscripción de cuotas por parte de partícipes personas naturales. Durante el tercer trimestre, el patrimonio de este grupo de partícipes mostró un importante dinamismo (creció en 14%) y al cierre de setiembre alcanzó los US\$121.2 MM (US\$78.0 MM en 2006), los cuales representan el 81.9% del Fondo. El BBVA Dólares Monetario mantiene una baja concentración patrimonial que favorece su perfil de riesgo de mercado.

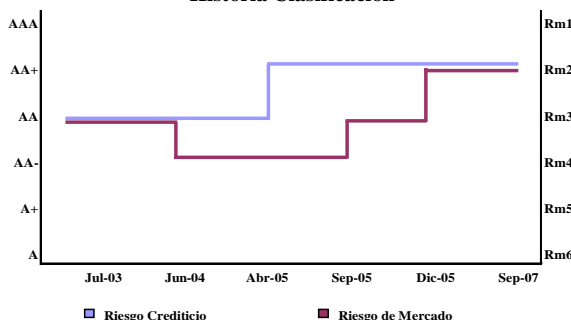
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



En lo que va del año, el número de partícipes personas naturales se incrementó en 49%, totalizando 7,158 inversionistas (representan el 90.0% del total). Los 10 principales partícipes suscriben el 5.3% del patrimonio del Fondo (6.5% en 2006). La elevada liquidez de las inversiones del BBVA Dólares Monetario permitiría afrontar eventuales rescates significativos de cuotas sin afectar su posición.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de riesgo crediticio ha sido ratificada en AA+fm sobre la base de la elevada calidad crediticia de las inversiones y las políticas de administración de la SAFM.

La clasificación de riesgo de mercado se mantiene en Rm2 en función al descenso de la *duración*, a la posición en inversiones con vencimiento de corto plazo y a la baja concentración del patrimonio del Fondo.

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 enfrenen 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.