



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2007

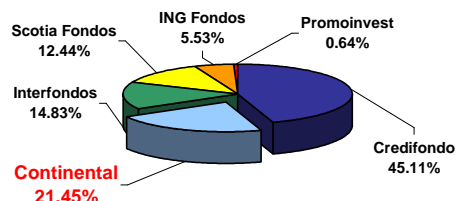
BBVA DOLARES

| | | | | | |
|-----------------------------------|--|------------------|---------------------|-------------------|----------|
| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | Largo Plazo Dólares | Riesgo Crediticio | AA+fm.pe |
| Participación dentro del Segmento | 16.3% (Patrimonio) y 21.4% (Participes) | Moneda | Dólares | Riesgo de Mercado | Rm3.pe |
| Orientación Cartera | mediano/largo plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares | Patrimonio US\$ | 229.35 MM | | |
| Nro de Participes | 19,350 | Duration (Años) | 2.72 | | |
| Rentabilidad anual setiembre 2007 | 4.65% | Valor Cuota US\$ | 153.5264 | | |

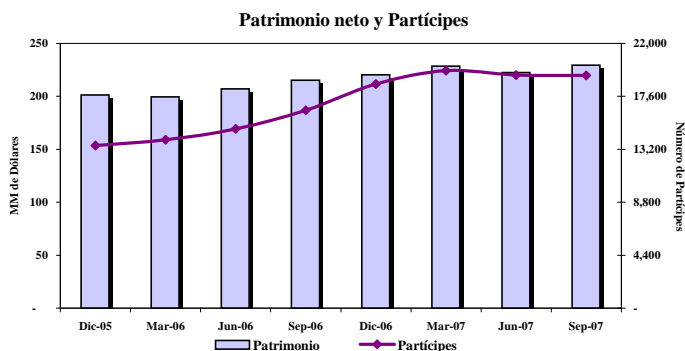
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|---------------------------------|---|
| 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% |

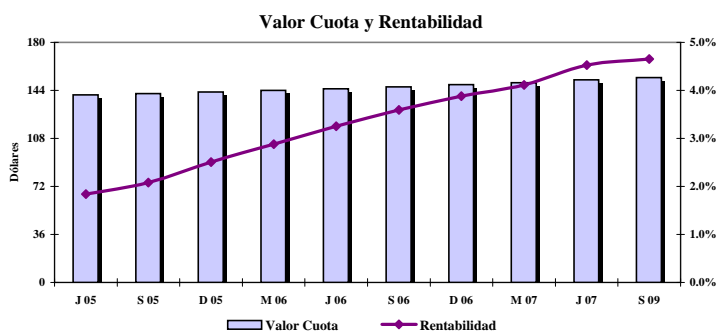
Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2007



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

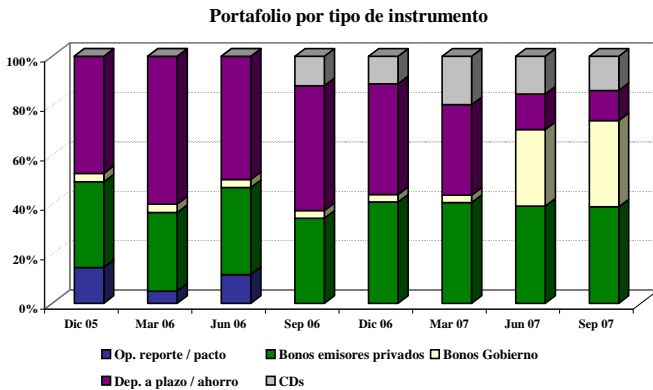
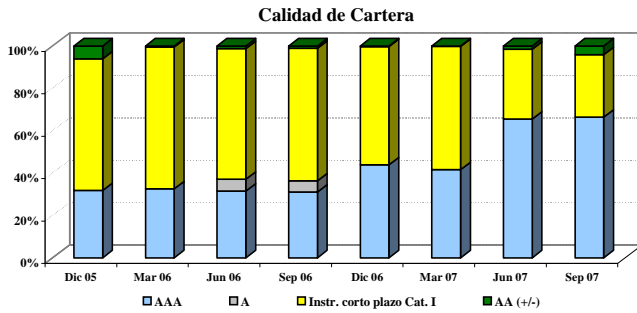


El discreto crecimiento mostrado por el BBVA Dólares en 2007 responde principalmente a dos factores: i) la preferencia durante el primer semestre por alternativas de inversión con un mayor riesgo/retorno esperado debido a su destacada *performance* (fondos de renta mixta y variable) y, ii) la significativa devaluación del dólar, que se vio acentuada durante el segundo semestre y afectó negativamente la rentabilidad real de los activos denominados en dicha moneda. De esta manera, tras los retiros experimentados, al cierre del tercer trimestre el patrimonio administrado por el Fondo ascendió a US\$229.4 MM, por cuenta de 19,350 participes. Respecto de 2006, dichos niveles reflejan un crecimiento de 4.0% en patrimonio y 3.8% en participes. El BBVA Dólares es el fondo mutuo con el quinto mayor patrimonio en el sistema local.



Los rescates de cuotas experimentados no afectaron la evolución positiva de su cotización. La posición en instrumentos con vencimiento corto y la solidez de sus inversiones permitieron al Fondo afrontar los rescates realizados en setiembre sin ver afectada su posición. A esa fecha, el valor cuota se cotizó en US\$153.53. Entre junio y setiembre se observó un ligero descenso en las tasas de interés en dólares (tasas de descuento utilizadas para la valorización del Fondo) el cual impactó positivamente el precio de los títulos en cartera. La rentabilidad nominal anual ascendió a 4.65% y, si bien superó al *benchmark* del Fondo, resultó inferior al retorno promedio del segmento de renta fija en dólares (4.99%) e incluso inferior al promedio ofrecido por los fondos de renta fija en soles (4.76%). Acorde con su perfil de riesgo, el valor cuota muestra una muy baja volatilidad: coeficiente de variación de 1.34% en los últimos 12 meses.

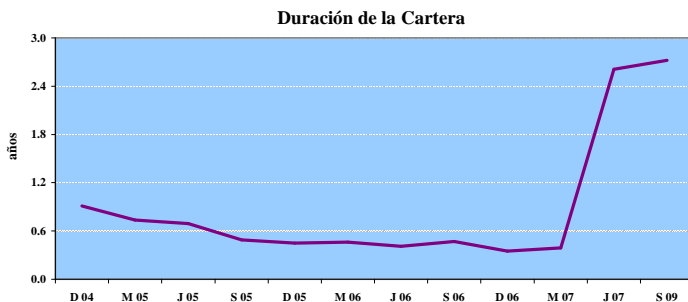
RIESGO DE CREDITO



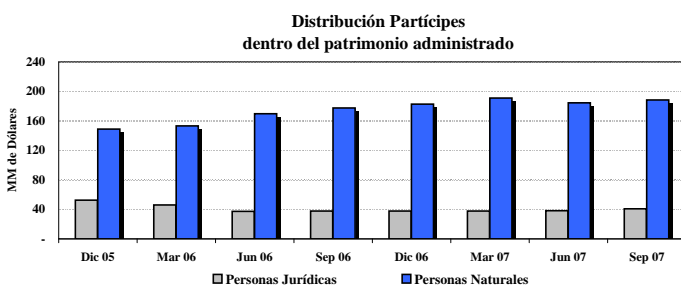
El fondo BBVA Dólares mantuvo el 100% de su portafolio en instrumentos clasificados de categoría I. Al interior de esta estructura, se observó por segundo trimestre consecutivo un ligero aumento en la participación de bonos AA(+/-) y AAA (en 2.6% y 1.1% de la cartera, respectivamente), a costa de una menor posición en instrumentos de corto plazo de categoría I (se redujo en 3.3% de la cartera), reafirmando así una mayor orientación hacia títulos de largo plazo. La concentración del portafolio en los principales emisores (de un total de 20), si bien se elevó durante el segundo y tercer trimestre, aún muestra un nivel moderado. Entre los principales: Gobierno Peruano (33.4%), Banco Central de Reserva (12.9%), Banco Continental (12.8%), Continental Títulos Sociedad Titulizadora (8.7%), Pluspetrol Camisea (6.4%) y Corporación Andina de Fomento (5.0%).

El portafolio del Fondo estuvo compuesto principalmente por bonos del Gobierno (33.4%), bonos corporativos (24.3%), CDs (13.3%), depósitos a plazo (11.7%) y bonos titulizados (9.1%). Respecto de junio, destaca el incremento en la participación de bonos del Gobierno en 3.8% de la cartera (vencimiento promedio de 11.5 años) a costa de un recorte de similar magnitud en la posición en títulos con un vencimiento mucho más corto, como depósitos a plazo y CDs (0.03 años y 0.27 años, respectivamente). Al aproximarse en setiembre la redención de algunos papeles comerciales, la liquidez a 6 meses subió a 31.3%. Si bien dicho nivel refleja una considerable disminución respecto del observado hasta el primer trimestre (50.8%), la liquidez en el mercado de los bonos globales adquiridos mitiga parcialmente el impacto sobre la disposición de liquidez del Fondo. De acentuarse el progresivo incremento en la tenencia de instrumentos de un emisor individual (participación máxima de 33.4% del portafolio, respecto de un 14.9% a comienzos de 2007) podría afectar el perfil de riesgo crediticio del Fondo.

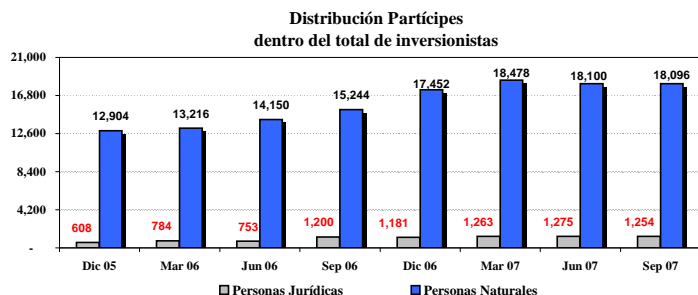
RIESGO DE MERCADO



La *duración* del BBVA Dólares muestra un salto los últimos dos trimestres debido a la elevada duración de los bonos del Gobierno y bonos subordinados incorporados al portafolio (*duraciones* promedio ponderado de 6.9 años y 4.25 años, respectivamente). Como resultado, la *duración* modificada del BBVA Dólares aumentó a 2.72 años al cierre de setiembre (0.39 años en marzo). Esta evolución resulta en una muy alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés de mercado.

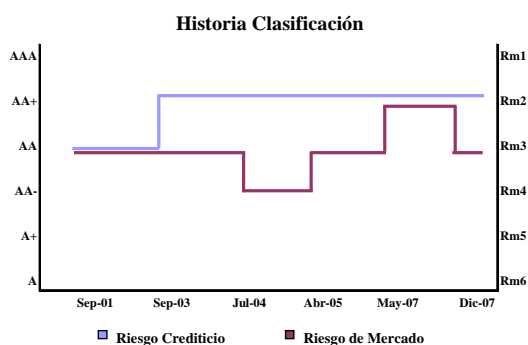


Como en trimestres anteriores, el BBVA Dólares mantiene una concentración patrimonial baja. Tras algunos rescates netos de cuotas en el mes de setiembre, el patrimonio de personas naturales (US\$188.4 MM) representa el 82.2% del Fondo. Por su parte, los participes personas jurídicas (US\$40.9 MM) representan el 17.8% del patrimonio del Fondo. Asimismo, los 10 principales inversionistas suscriben el 8.1% del patrimonio total. De esta manera, la liquidez de las inversiones resultaría suficiente para afrontar eventuales rescates significativos de cuotas.



El BBVA Dólares no pudo revertir en el tercer trimestre el retiro de partícipes observado en el mes de julio. Al cierre de setiembre, las 18,096 personas naturales en el Fondo representaron un 93.5% del total de partícipes. De esta manera, se observa un escaso dinamismo en el ingreso de partícipes al BBVA Dólares (crecimiento de 3.8% respecto de 2006).

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe en función a la elevada calidad de los activos del BBVA Dólares (100% en categoría I), al grado de diversificación (43 instrumentos correspondientes a 20 emisores, con una concentración moderada entre aquéllos con mayor participación) y a la calidad de gestión de Continental SAF.

La clasificación de Riesgo de Mercado bajó de Rm2.pe a Rm3.pe debido a la magnitud y persistencia de los cambios observados gradualmente en las principales variables: incremento de la duración (muy alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés) y disminución de la liquidez. La nueva categoría asignada refleja una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

| | |
|-----------------|---|
| AAAfm.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. |
| AAfm.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. |
| Afm.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. |
| BBBfm.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. |
| BBfm.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. |
| Bfm.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. |
| CCCfm.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. |
| Dfm.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.