



Reporte de Monitoreo al 31 de Diciembre de 2009

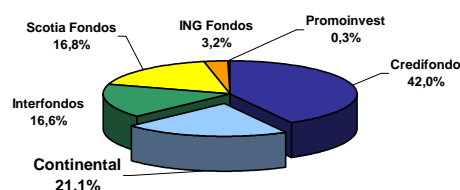
BBVA SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Soles	CLASIFICACIONES RIESGO CREDITICIO AA+fm.pe RIESGO DE MERCADO Rm5.pe
Participación dentro del Segmento	20,8% en Patrimonio y 18,4% en Participes	Moneda	Soles	
Orientación Cartera	mediano / largo plazo, instrumentos de 1er. orden en soles	Patrimonio S/.	374,08 MM	
N° de Participes	6.942	Duration (Años)	2,63	
Rentabilidad Diciembre 2009	11,53%	Valor Cuota S/.	226,8846	

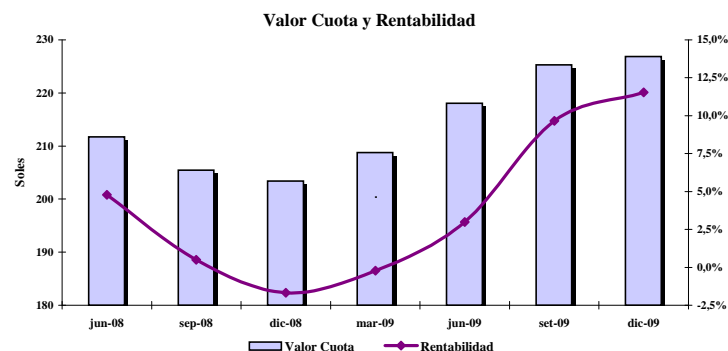
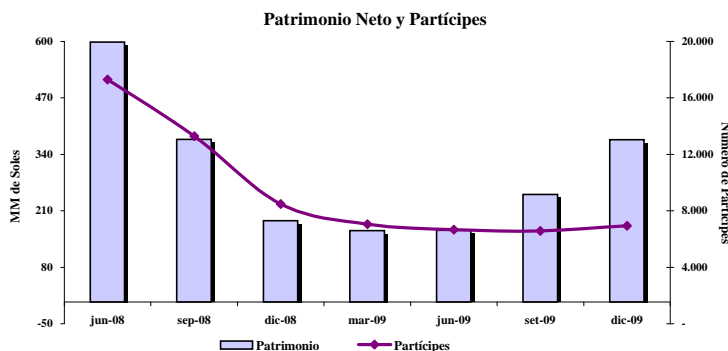
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2.956,8 MM
N° de Fondos Mutuos	16
N° de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	21,06%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009



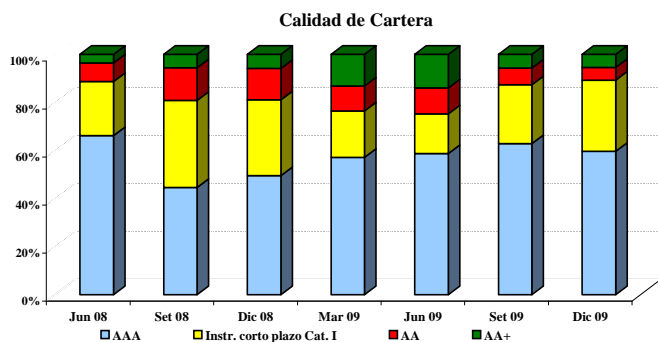
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



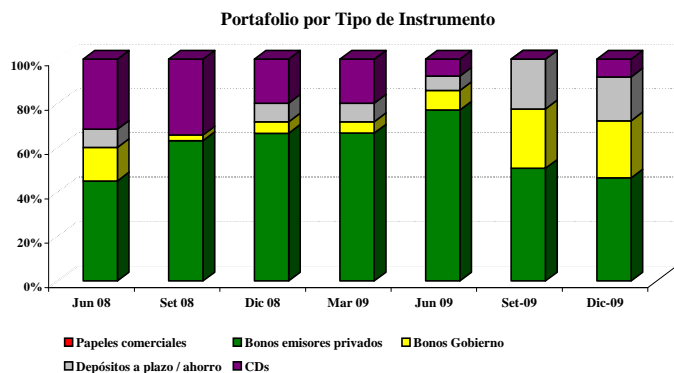
Al cierre del 2009 se mantuvo la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo BBVA Soles ha incrementado el monto del patrimonio en 51,0% respecto al trimestre anterior, alcanzando un nivel cercano al de septiembre 2008 (S/. 374,6 MM). Esta situación, vino acompañada de un aumento de participes (+5,4% respecto septiembre 2009), debido a la preferencia de estos por la moneda local dada la apreciación del nuevo sol y las bajas expectativas inflacionarias.

Acompañando la confianza de los inversionistas, la cotización del valor cuota alcanzó los S/.226,8846 a diciembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 11,53%. Este desempeño anual, resultó de realizar la comparación con diciembre 2008, un periodo con una caída significativa en el valor cuota, la negociación en el mercado secundario y la variación (hacia abajo) de las tasas en el mercado.

RIESGO DE CREDITO

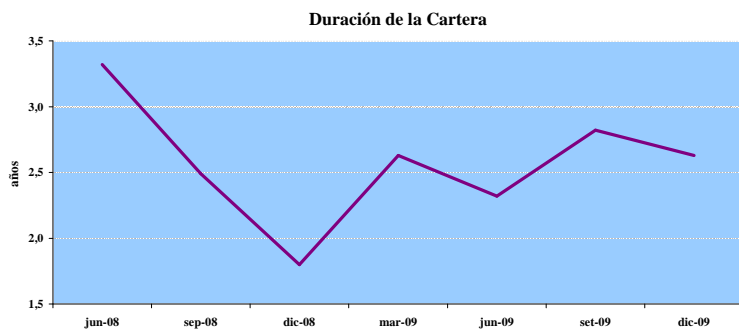


El Fondo BBVA Soles mantiene el 100% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa una mayor presencia de instrumentos AAA y de corto plazo categoría I (55,9% y 13,6%).

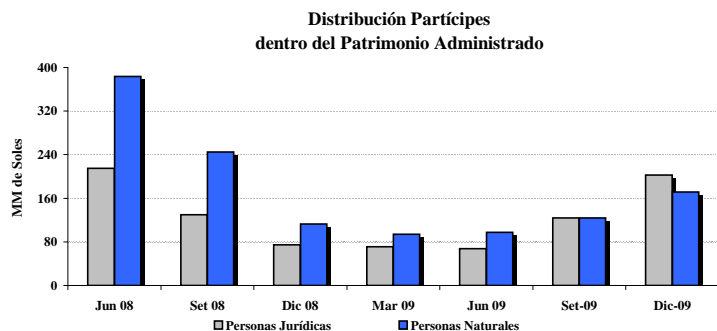


Al cierre del 2009, la administradora redujo la exposición del portafolio en todo tipo de instrumentos, excepto depósitos de ahorro (+6,6%) y certificados de depósito (+8,0%) con el fin de mantener una cartera líquida en un contexto de altos niveles de duración y crecientes niveles de concentración. Principales emisores: Ministerio de Economía y Finanzas (25,8%) y BBVA Banco Continental (14,4%).

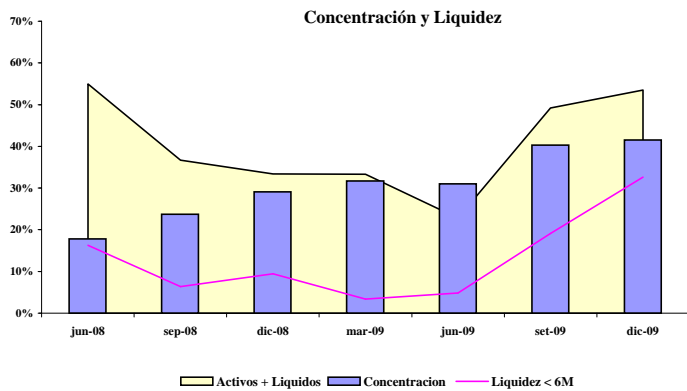
RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio se mantuvo dentro de los rangos observados durante el 2009, llegando a 2.63 años (2.82 años a septiembre 2009). De esta manera, el valor del portafolio del fondo continúa reflejando una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

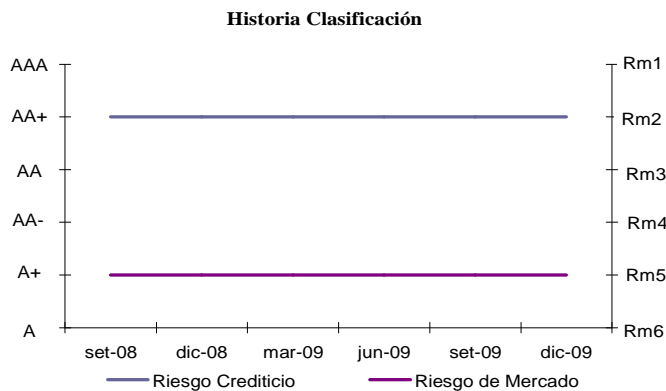


Respecto a la distribución de partícipes dentro del patrimonio se observó un incremento significativo en la participación de personas jurídicas, la misma que, se incrementó en 4,02% respecto a septiembre 2009, para representar al cierre del 2009 el 54,1% del patrimonio.



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 41,5% del patrimonio del Fondo, aumentando la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (40,3% a septiembre 2009) y reflejando la mayor participación de personas jurídicas. En tal sentido, a diciembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 32,62%, mientras que los activos de fácil realización el 53,5%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en poco mas de una vez.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe debido a la calidad crediticia de las inversiones del Fondo y su grado de diversificación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm5.pe, sustentada en el conservador ratio de cobertura de liquidez, la alta concentración patrimonial y la elevada duración del portafolio. En tal sentido, la categoría asignada refleja una moderada a alta sensibilidad del patrimonio del Fondo BBVA Soles 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 enfrenen 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.