

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



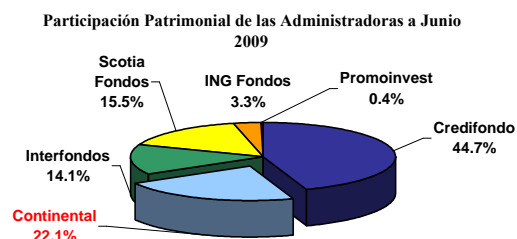
14 de Agosto de 2009

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

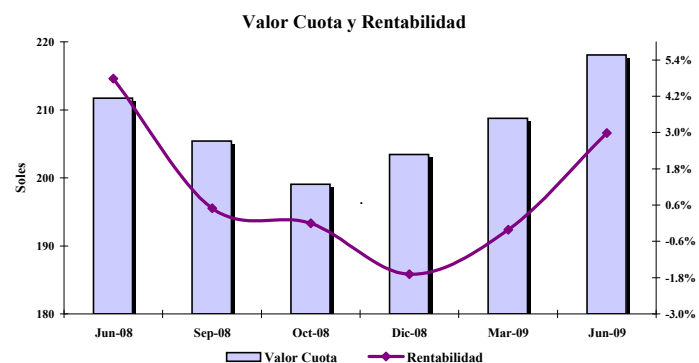
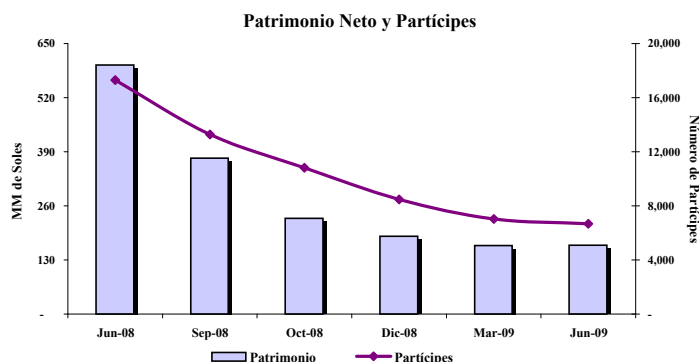
BBVA SOLES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	20.6% en Patrimonio y 28.3% en Participes	Moneda	Soles	AA+fm.pe
Orientación Cartera	mediano / largo plazo, instrumentos de 1er. orden en soles	Patrimonio S/.	165.06 MM	RIESGO DE MERCADO
N° de Participes	6,663	Duration (Años)	2.32	Rm5.pe
Rentabilidad anual Junio 2009	2.98%	Valor Cuota S/.	218.0569	

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
N° de Fondos Mutuos	14
N° de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	22.09%



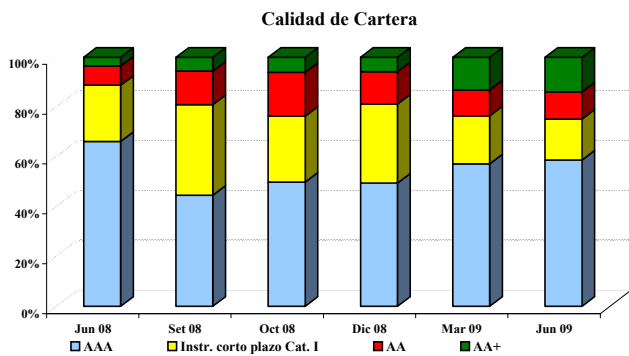
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



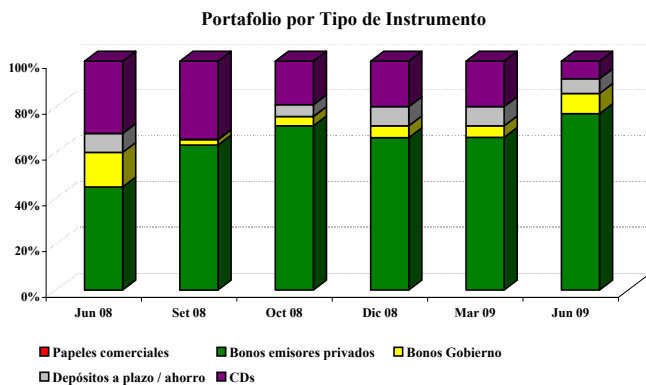
Tanto la preferencia de un sector de participes por inversiones con menor riesgo, como la preferencia de otro sector por mayores y rápidos retornos, incrementó la migración desde los fondos de renta fija de largo plazo a los de muy corto plazo y renta variable. En tal sentido, el Fondo BBVA Soles ha mostrado desde el 2008 una reducción de participes y patrimonio, para tener al 30 de junio de 2009, 6,663 participes (-61.5% en los últimos 12 meses) y S/.165.06 millones de patrimonio (-72.43% respecto a junio de 2008).

Se observa un importante incremento en la cotización del valor cuota alcanzando los S/.218.0569 al cierre del segundo trimestre de 2009, dado el aumento del patrimonio (+0.26% respecto a marzo de 2009) en contraparte con la reducción del número de cuotas (-4.0% respecto a marzo de 2009) por un mayor retiro de participes en comparación con la suscripción de los mismos, con lo que se obtuvo una rentabilidad nominal anual de 2.98%, impulsada por las inversiones realizadas durante el último trimestre que brindaron una rentabilidad trimestral anualizada de casi 20%.

RIESGO DE CREDITO

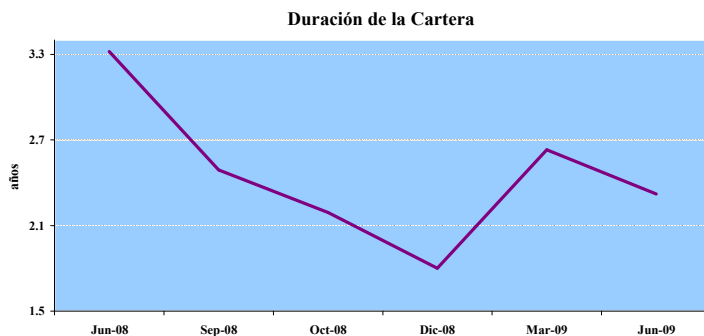


El Fondo BBVA Soles mantiene desde fines del 2005 el 100% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa una mayor presencia de instrumentos AA(+/-) (+23.9% respecto a junio 2008), en contraparte con una reducción de instrumentos AAA y de corto plazo categoría I (-15.52% y -8.38% respecto al mismo periodo del año anterior). Al cierre de junio de 2009, portafolio de inversiones del Fondo estuvo conformado en 14.1% por instrumentos de corto plazo con clasificación CP-1+, 50.38% por bonos AAA y 35.6% por bonos AA(+/-).

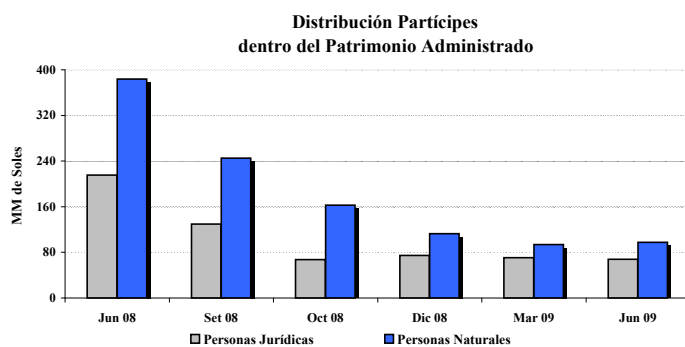


En el portafolio destacó la participación de bonos corporativos (71.2%) y bonos del Gobierno (8.8%). La estructura de la cartera, respecto al trimestre anterior, se vió afectada principalmente por una reducción de CD's y un aumento en bonos corporativos, reflejando una orientación hacia mayores plazos que resulta de expectativas a la baja en las tasas de interes en soles. Principales emisores: BBVA Banco Continental (14.41%), Corporacion JR Lindley (10.72%) y Banco Crédito (9.24%).

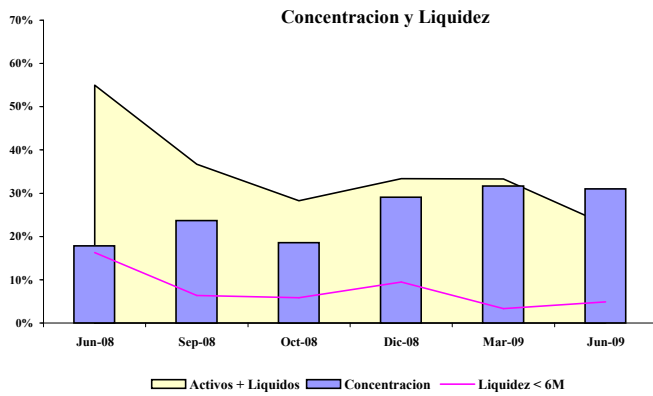
RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio mostró un ajuste al cierre del segundo semestre de 2009, registrando un nivel de 2.32 años (2.63 años a marzo 2009). De esta manera, el valor del portafolio del Fondo continúa reflejando una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

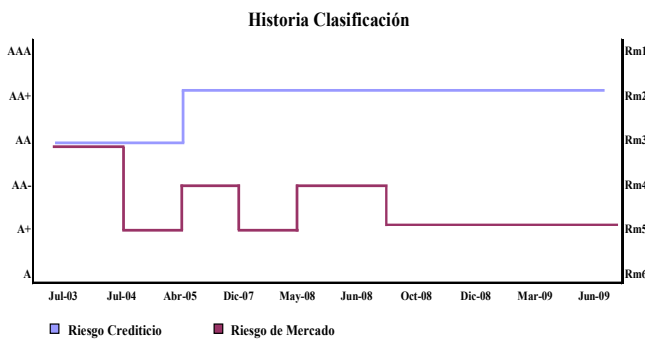


Desde mediados de 2008, la participación de las personas jurídicas se redujo considerablemente, disminuyendo los niveles de patrimonio y el número de cuotas, que aunado a la crisis financiera desincentivó la suscripción de nuevas cuotas. Recientemente, con un contexto de bajas tasas de interes, los partícipes, personas jurídicas buscan mejores retornos para sus inversiones y han incrementado su participación alcanzado al cierre del primer semestre de 2009 el 41% del patrimonio del Fondo (S/.67.26 millones).



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 31% del patrimonio del Fondo, revelando una considerable concentración patrimonial y reflejando la disminución de partícipes que se muestra desde el último trimestre de 2008. A junio de 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses (4.85%) y activos de fácil realización (22.8%), no permiten curbir la participación de los 10 principales inversionistas, revelando una concentración alta.

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 por los bajos niveles 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

AAAf.m.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.
AAf.m.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.
Af.m.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.
BBBf.m.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.
BBf.m.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 integra el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bf.m.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.
CCCf.m.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.
Df.m.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 .pe en las categorías comprendidas entre AAf.m y Bf.m indican la posición relativa

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