

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Diego Galarza
dgalarza@equilibrium.com.pe
Danitza Mesinas
dmesinas@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



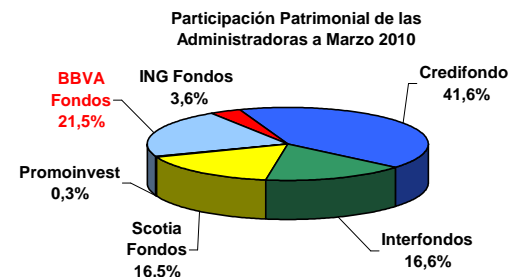
15 de Junio de 2010

Reporte de Monitoreo al 31 de Marzo de 2010

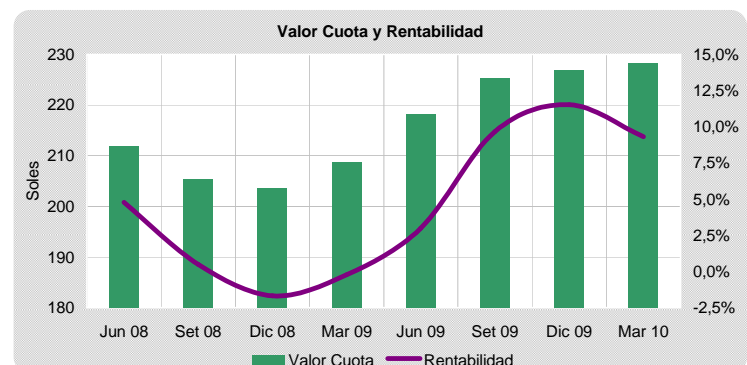
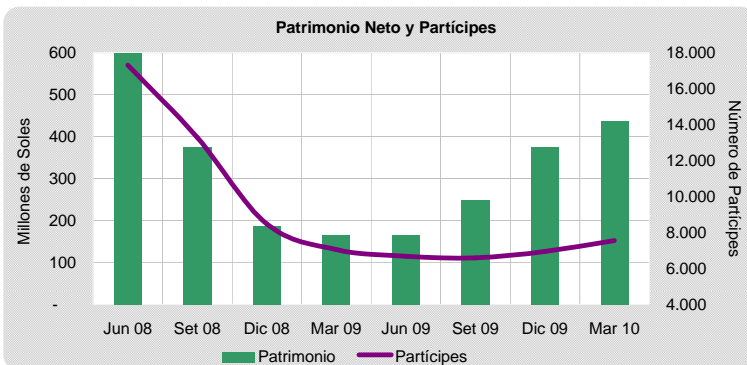
BBVA SOLES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	21,1% en Patrimonio y 17,0% en Participes	Moneda	Soles	AA+fm.pe
Orientación Cartera	mediano / largo plazo, instrumentos de 1er. orden en soles	Patrimonio S/.	435,95 MM	RIESGO DE MERCADO
N° de Participes	7.539	Duration (Años)	2,59	Rm5.pe
Rentabilidad Marzo 2010	9,30%	Valor Cuota S/.	228,1997	

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 3.201,9 MM
N° de Fondos Mutuos	16
N° de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	21,5%



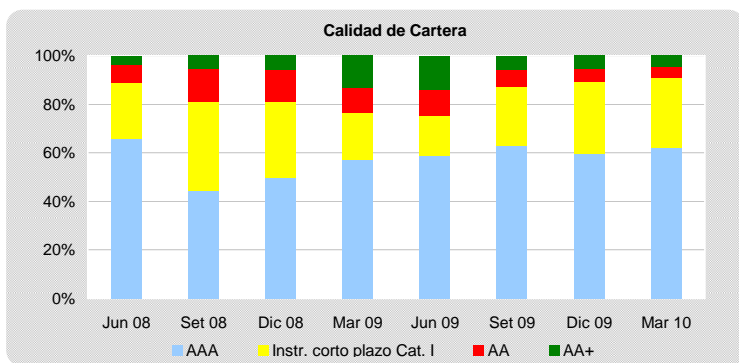
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



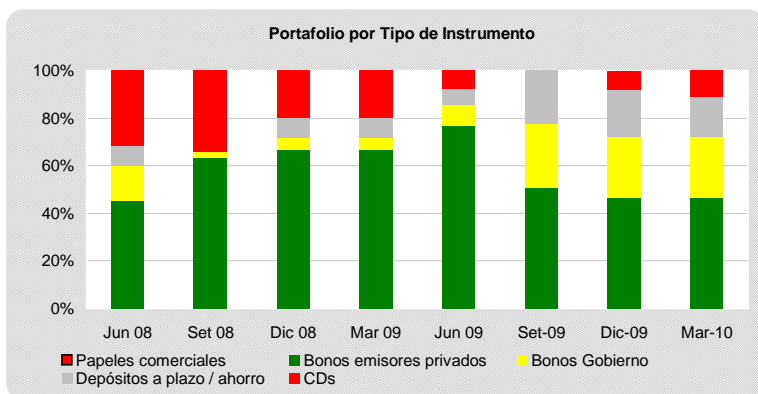
A marzo 2010 se mantiene la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo BBVA Soles incrementó el monto del patrimonio en 16,5% (S/. 436,0 millones) respecto el trimestre anterior, superando los niveles de septiembre 2008 (S/. 374,6 MM). Esta situación, vino acompañada de un aumento de participes en 8,6% respecto diciembre 2009, debido a las mejores condiciones que ofrecen las inversiones en moneda local y las bajas expectativas inflacionarias. Cabe señalar, que el actual número de participes, representa menos del 50% del número de participes que mantenía el fondo a marzo 2008.

Acompañando la confianza de los inversionistas, la cotización del valor cuota alcanzó los S/.228,1997 a marzo 2010, para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 9,3%. Este desempeño anual, resultó de realizar la comparación con marzo 2009, periodo en el que se inicia la recuperación del valor cuota.

RIESGO DE CREDITO

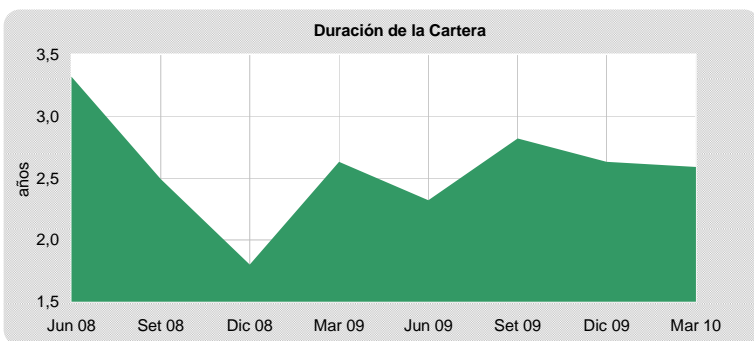


El Fondo BBVA Soles mantiene el 100% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa un incremento de 2.5% en instrumentos AAA, para cerrar el primer trimestre con el 58,4% de estos. Así también, el portafolio mantiene el 14.1% de instrumentos AA(+/-) y el 27,5% de instrumentos de corto plazo categoría I.



Al cierre del primer trimestre del 2010, la administradora redujo la exposición del portafolio a 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 de participes. Principales emisores: Ministerio de Economía y Finanzas (25,8%) y BBVA Banco Continental (14,4%).

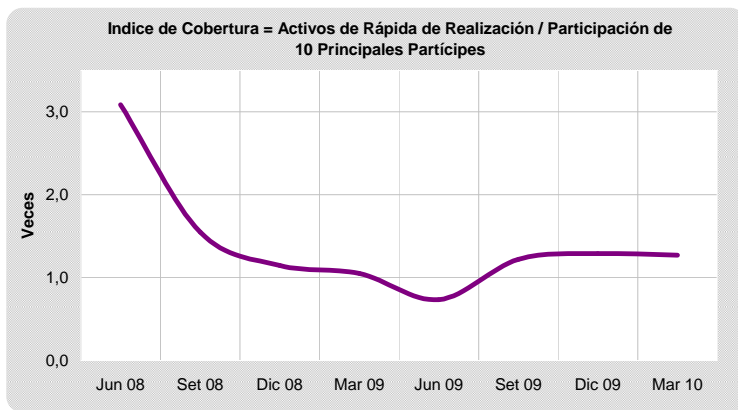
RIESGO DE MERCADO



La duración del portafolio se mantuvo dentro de los rangos observados a la fecha, llegando a 2.59 años (2.63 años a diciembre 2009) al cierre del primer trimestre del 2010. De esta manera, el valor del portafolio del fondo continúa reflejando una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.



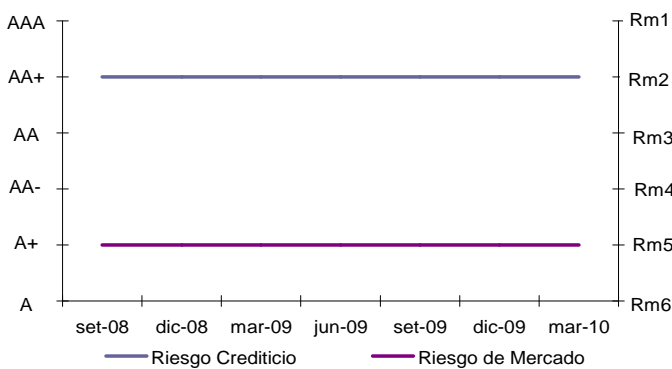
Respecto a la distribución de participes dentro del patrimonio se mantiene la mayor participación de personas jurídicas con el 51,6% del total de participes. Sin embargo, se observa una reducción de esta participación de 2,5% en favor de las personas naturales para representar al cierre de marzo 2010 el 48,4% del patrimonio total.



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 marzo 2010, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 25,41%, mientras que los activos de fácil realización el 53,3%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en poco más de una vez.

CLASIFICACIÓN

Historia 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 índice de cobertura, 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

AAAmf.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.