

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



9 de Diciembre de 2009

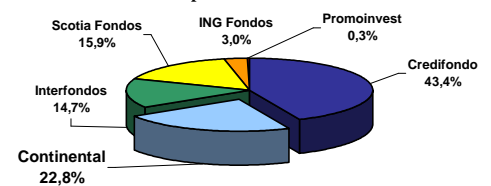
Reporte de Monitoreo al 30 de Setiembre de 2009

BBVA SOLES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	20,6% en Patrimonio y 20,6% en Partícipes	Moneda	Soles	AA+fm.pe
Orientación Cartera	mediano / largo plazo, instrumentos de 1er. orden en soles	Patrimonio S/.	247,70 MM	RIESGO DE MERCADO
N° de Partícipes	6.584	Duration (Años)	2,82	Rm5.pe
Rentabilidad anual Septiembre 2009	9,66%	Valor Cuota S/.	225,2752	

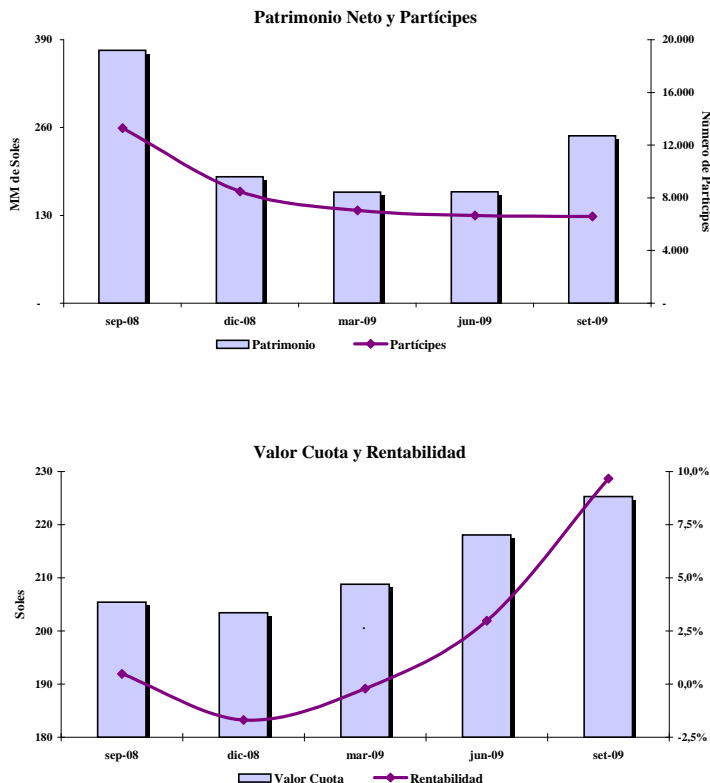
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2.948.328,0 MM
N° de Fondos Mutuos	16
N° de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	22,81%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Septiembre 2009



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

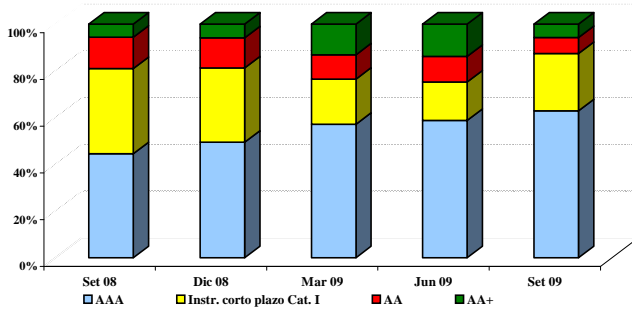


Al cierre del tercer trimestre se observó una recuperación en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo BBVA Soles ha modificado la tendencia observada durante el primer semestre del 2009 al incrementar el monto del patrimonio en 50.1% respecto a junio 2009, aunque sin recuperar los niveles de septiembre 2008 (S/. 374,6 MM). Esta situación se da a pesar de la reducción de partícipes (-1,2% respecto junio 2009), reflejando la mayor participación de personas jurídicas dentro de la composición del patrimonio (+9,08% respecto junio 2009).

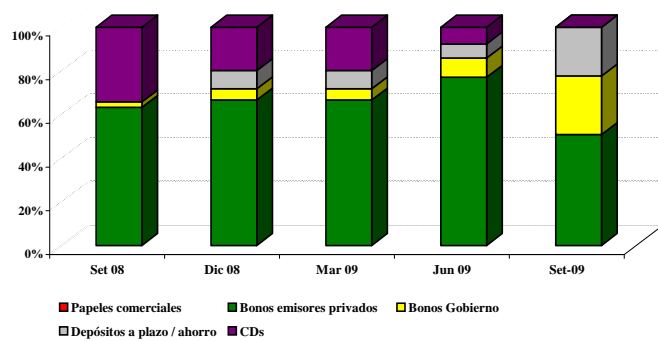
Acompañando la confianza de los inversionistas y dado el aumento del patrimonio, la cotización del valor cuota alcanzó los S/.225,2752 a septiembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual y trimestral ascendente a 9,66% y 13,91%, respectivamente. Este desempeño, resultó del incremento en la duración del fondo, las mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario y la revalorización de los activos por los movimientos de las tasas de interés.

RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento

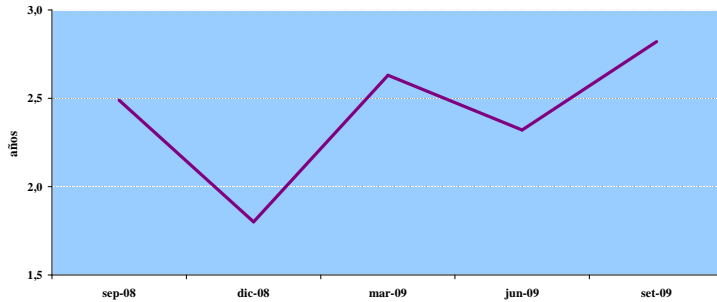


El Fondo BBVA Soles mantiene el 100% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se observa una mayor presencia de instrumentos AAA y de corto plazo categoría I (+7% y 8,3% respecto a junio 2009), en contraparte con una reducción de instrumentos AA(+/-) (-15,20% respecto junio 2009). Al cierre de septiembre del 2009, el portafolio de inversiones estuvo conformado en 22,4% por instrumentos de corto plazo con clasificación CP-1+, 57,3% de instrumentos AAA y 20,4% de instrumentos AA(+/-).

Por otro lado, la administradora redujo la exposición del portafolio en bonos corporativos, bonos de arrendamiento financiero y bonos subordinados, en contraste con el aumento en bonos del gobierno y depósitos a plazo con el fin de mantener una cartera líquida en un contexto de incremento de la duración y crecientes niveles de concentración. Principales emisores: Ministerio de Economía y Finanzas (26,84%), BBVA Banco Continental (13,97%) y Banco de Crédito del Perú (11,31%).

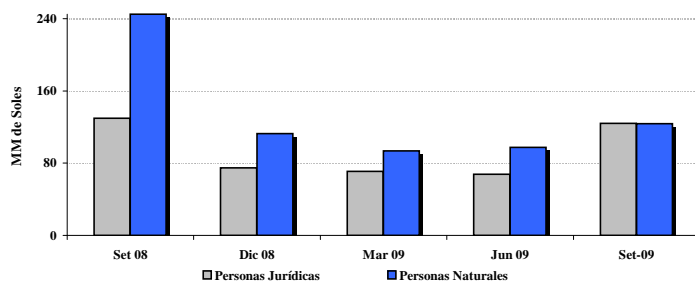
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera

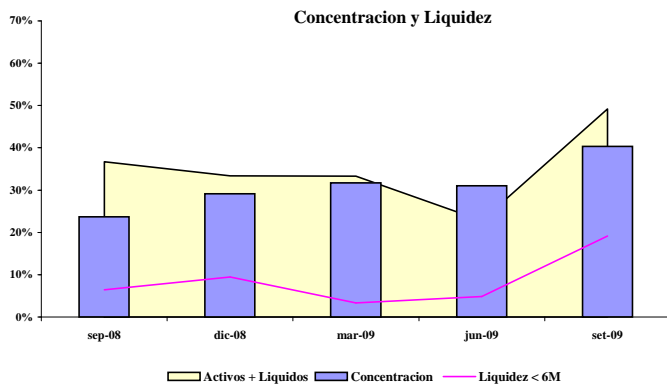


La duración del portafolio mantuvo la tendencia creciente de otros periodos, llegando incluso a superar al cierre del tercer trimestre la duración mostrada en septiembre 2008, registrando un nivel de 2.82 años (2.49 años a septiembre 2008). De esta manera, el valor del portafolio del fondo continúa reflejando una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado

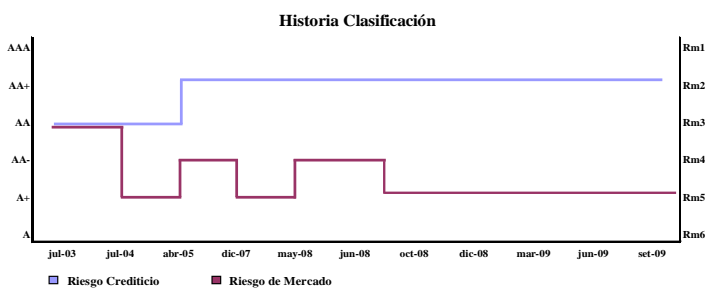


Como se mencionó anteriormente, se observó un incremento significativo en la participación de las personas jurídicas en el patrimonio administrado, llegando a superar la participación de las personas naturales. En tal sentido, la participación de las personas jurídicas se incrementó en +9,08% respecto junio 2009, para representar al cierre del tercer trimestre el 50,08% del patrimonio.



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 40,3% del patrimonio del Fondo, aumentando la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (31,0% a junio 2009) y reflejando la mayor participación de personas jurídicas. En tal sentido, a septiembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 19,11% y los activos de fácil realización el 49,20%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en poco más 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 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.