

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



23 de Febrero de 2010

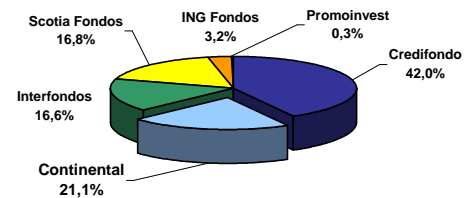
## Reporte de Monitoreo al 31 de Diciembre de 2009

BBVA CASH DOLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dolares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Participación dentro del Segmento	9,8% en Patrimonio y 12,2% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>AA+fm.pe</b>
Orientación Cartera	corto plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio S/.	101,35 MM	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Nro. de Partícipes	6.339	Duration (Años)	0,19	<b>Rm2.pe</b>
Rentabilidad Diciembre 2009	1,91%	Valor Cuota S/.	101,2806	

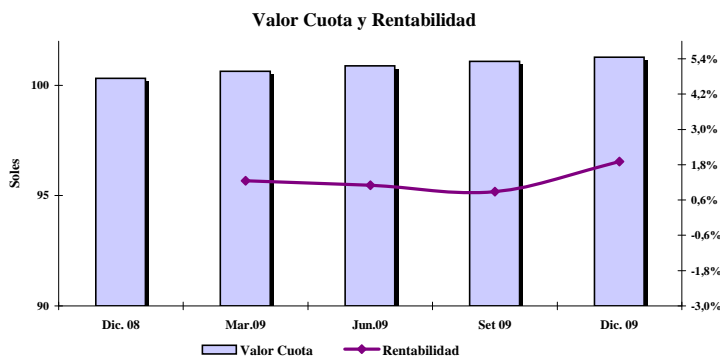
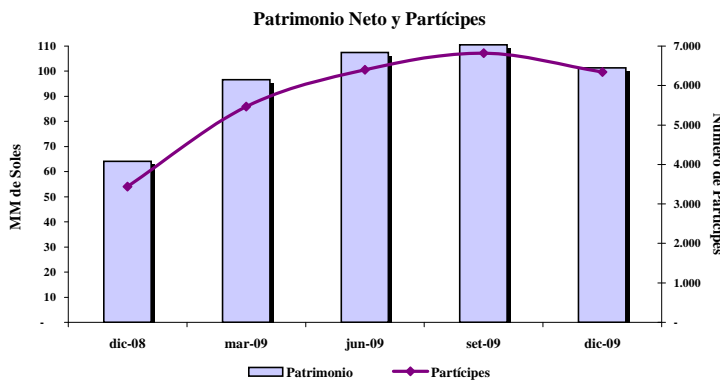
## ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009



## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

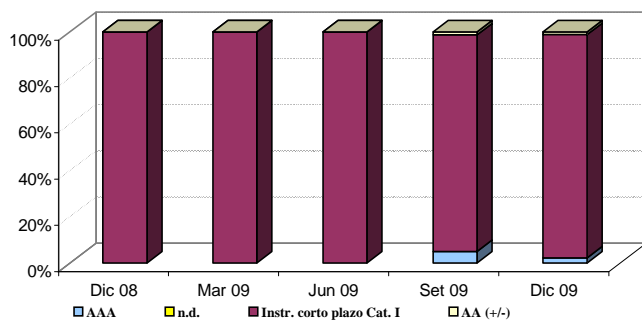


Al cierre del 2009 se mantuvo la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo BBVA Cash Dólares mantuvo la tendencia creciente de los niveles de patrimonio observados anteriormente, para tener a diciembre 2009 un patrimonio de US\$ 101,35 (-8,3% respecto septiembre 2009). Esta situación se da acompañada de una reducción de los partícipes de 7,0%, respecto al trimestre anterior.

En tal sentido, las condiciones de mercado y la reducción del patrimonio hicieron que la cotización del valor cuota alcanzara US\$ 101,2806 a diciembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 0,95%. Este desempeño, es consecuencia de la importante posición en depósitos a plazo y ahorro que mantiene el fondo (instrumentos no negociables y con tasas a vencimiento, debido al perfil conservador del fondo).

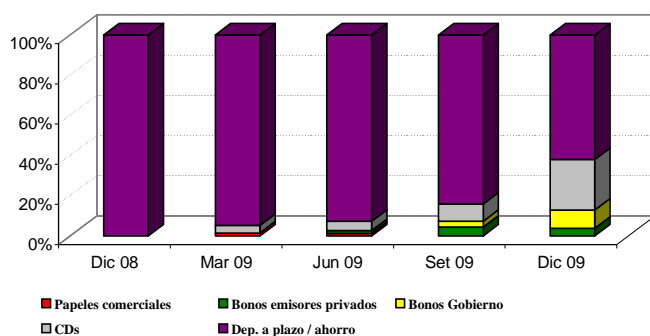
## RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



El Fondo BBVA Cash Dólares mantiene el 100% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se mantiene una importante exposición a instrumentos de corto plazo (+2,9% respecto septiembre 2009). Al cierre del 2009, el portafolio de inversiones estuvo conformado en 96,6% por instrumentos de corto plazo.

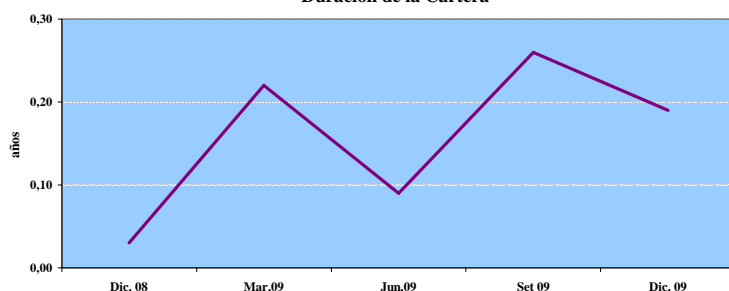
Portafolio por Tipo de Instrumento



Respecto al tipo de instrumentos, la administradora mantuvo la significativa exposición del portafolio en certificados de depósitos y depósitos de ahorro, con el fin de mantener una cartera líquida. Principales emisores: Scotiabank (14,8%), Banco de Credito (13,1%) y BBVA Banco Continental (13,8%).

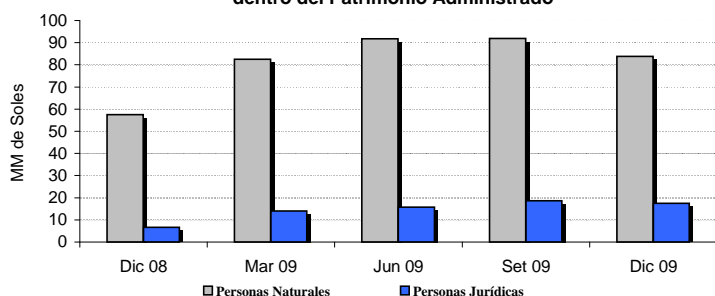
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



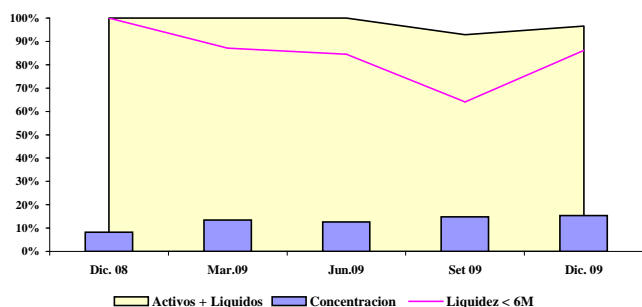
La reducción en la duración de la cartera se produce como resultado del incremento en la participación de instrumentos de corta duración, llegando al cierre del 2009 a un nivel de 0,19 años (0,26 años a septiembre 2009). De esta manera, el valor del fondo continúa reflejando una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Distribución Participes dentro del Patrimonio Administrado



Dado el contexto descrito líneas arriba, se observó un aumento en la participación de las personas jurídicas en el patrimonio administrado (+0,5%, respecto septiembre 2009), sin alcanzar la participación de personas naturales que representaron al cierre del 2009 el 82,7% del patrimonio.

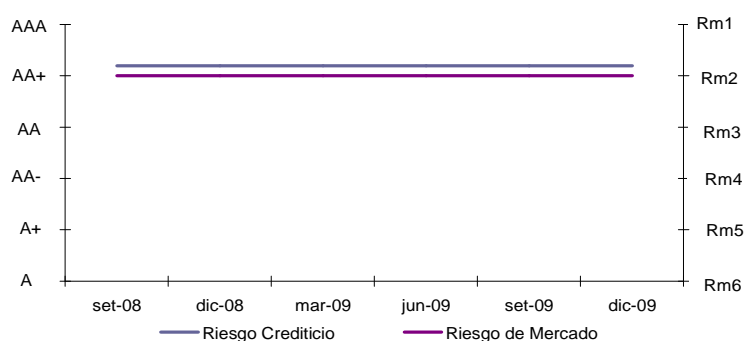
### Concentración y Liquidez



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 15,4% del patrimonio del fondo, aumentando la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (+0,6% respecto septiembre 2009). En tal sentido, a diciembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 86,21%, mientras que los activos de rápida realización el 96,56%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en poco más de seis veces.

### 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 Rm2.pe es sostenida por la elevada liquidez y la baja exposición del portafolio ante variaciones en la tasa de interés. Esta clasificación refleja una baja sensibilidad del fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm.pe</b>	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.
<b>AAfm.pe</b>	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.
<b>Afm.pe</b>	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.
<b>BBBfm.pe</b>	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.
<b>BBfm.pe</b>	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 inte
<b>Bfm.pe</b>	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 especula
<b>CCCfm.pe</b>	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.
<b>Dfm.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E.pe</b>	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

<b>Rm1.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6.pe</b>	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.