

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

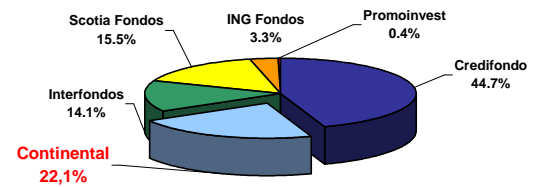
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

BBVA CASH DOLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dolares	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	12.3% en Patrimonio y 15.4% en Participes	Moneda	Dólares	AA+fm.pe
Orientación Cartera	corto plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio S/.	107.42 MM	RIESGO DE MERCADO
Nro. de Participes	6.403	Duration (Años)	0.09	Rm2.pe
Rentabilidad anual Junio 2009	1.11%	Valor Cuota S/.	100.8792	

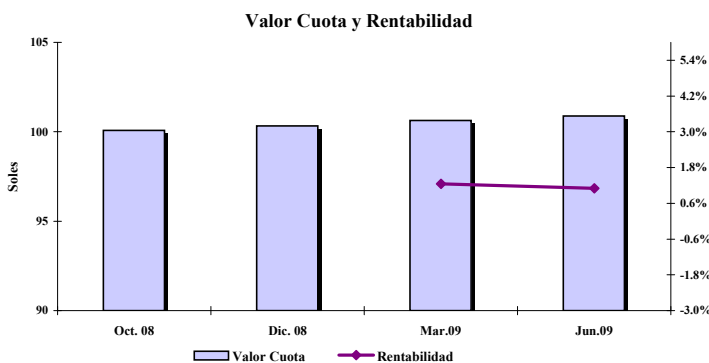
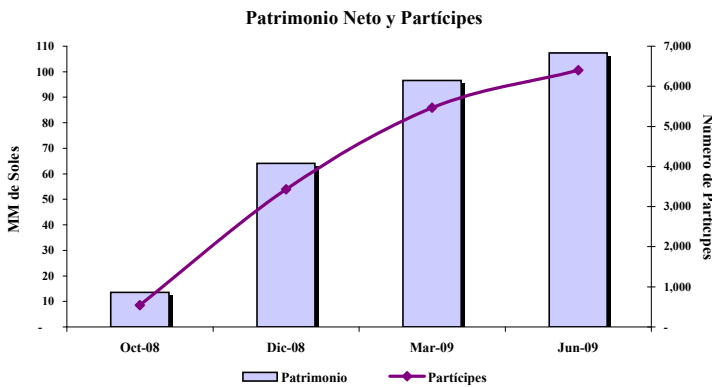
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2,222.2 MM
Nro. de Fondos Mutuos	14
Nro. de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	22.09%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2009



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

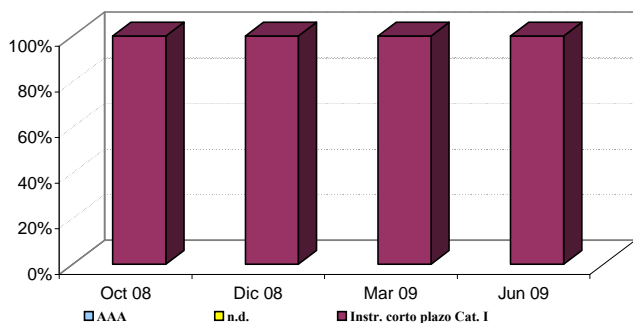


El Fondo BBVA Cash Dólares continuó mostrando un importante crecimiento. Su característica de refugio de valor y rendimiento positivo le permitieron mantener una evolución positiva. Al cierre del segundo trimestre 2009, el Fondo totalizó 6,403 participes, lo que representa un incremento de 17.08%, respecto a marzo de 2009. Asimismo, el patrimonio ascendió a US\$107.42 MM, lo que representa un incremento de 11.18%.

Dadas las características de este Fondo, el valor de mercado de las inversiones y su rentabilidad mantuvieron un comportamiento estable. Al cierre del segundo trimestre de 2009, la cotización ascendió a US\$100.8792, con lo cual la rentabilidad trimestral anualizada para los inversionistas fue de 0.97%, inferior al trimestre anterior que fue de 1.26%, dado el contexto de menores tasas de interés.

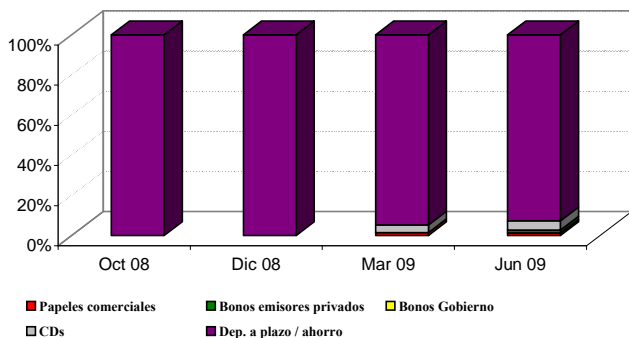
RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Demostrando estar alineado con sus objetivos de inversión, el Fondo mantiene una elevada calidad de cartera: 100% del portafolio en instrumentos de categoría I al cierre de junio de 2009. La posición del BBVA Cash Dolares, ha mostrado desde el inicio de sus operaciones una estructura compuesta principalmente por instrumentos de corto plazo (100%).

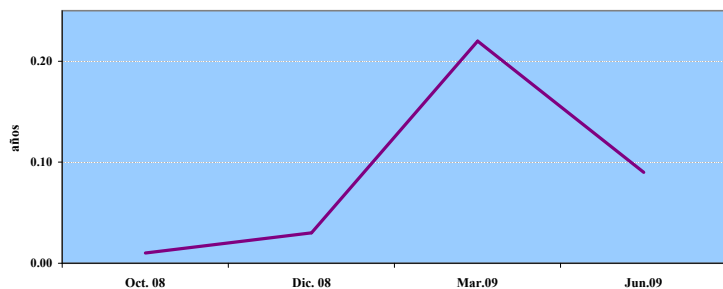
Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación con el objetivo del Fondo, destaca la participación de depósitos a plazo (85.5%). Esta estrategia responde al interés de ofrecerle a los partícipes un Fondo que no permita retornos negativos. Principales emisores: Scotiabank Perú (14.6%) y BBVA Banco Cotinental (14.5%).

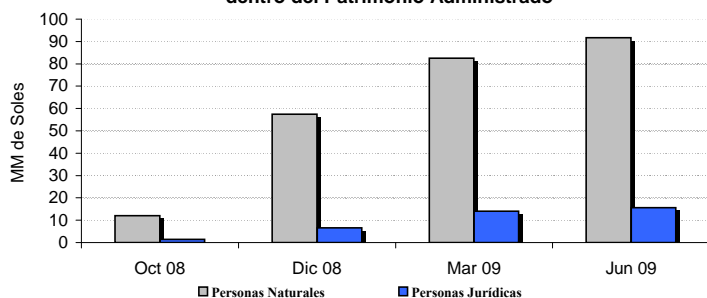
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



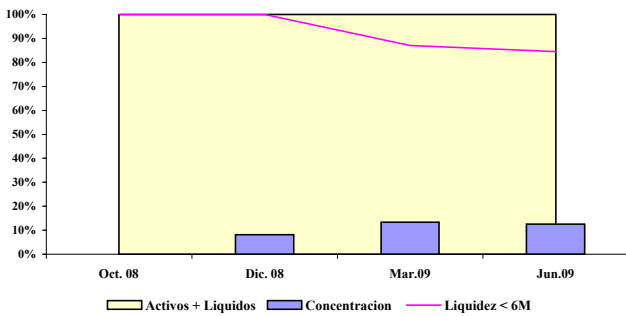
Como resultado del crecimiento en la participación de los depósitos de ahorro, la duración del portafolio del Fondo se redujo a 0.09 años (0.22 años a marzo de 2009). De esta manera, el valor del portafolio de inversiones refleja una baja sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



Al primer semestre de 2009, la distribución de los partícipes en el patrimonio se mantiene estable con un 14.6% de personas jurídicas y un 85.4% de personas naturales, para un total de 1,064,886 cuotas distribuidas en US\$107.42 MM.

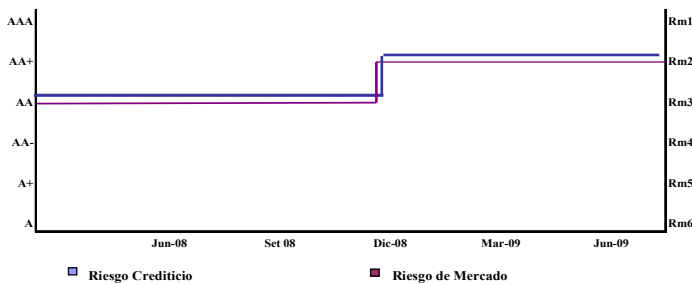
Concentracion y Liquidez



Los 10 principales inversionistas concentraron el 12.6% del patrimonio del Fondo, observándose una menor dispersión respecto al trimestre anterior (13.4% en los 10 principales partícipes a marzo de 2009) que es compensado por los niveles de liquidez del Fondo (84.55% en instrumentos con vencimiento menores a seis meses y 100% en inversiones de rapida realizacion).

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 exposicion del portafolio ante variacion en la tasa de interes. Esta clasificacion refleja una baja sensibilidad del patrimonio del Fondo 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 politicas 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 politicas 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 politicas 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, estas 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 politicas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que inte
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 las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integra el Fondo poseen características especula
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.