

# 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



15 de Junio de 2010

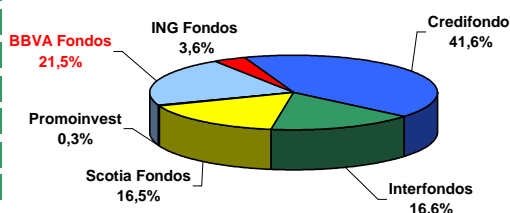
## Reporte de Monitoreo al 31 de Marzo de 2010

BBVA CASH DOLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dolares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Participación dentro del Segmento	9,7% en Patrimonio y 11,4% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>AA+fm.pe</b>
Orientación Cartera	corto plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio S/.	101,54 MM	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Nro. de Partícipes	6.371	Duration (Años)	0,18	<b>Rm2.pe</b>
Rentabilidad Marzo 2010	0,82%	Valor Cuota S/.	101,4665	

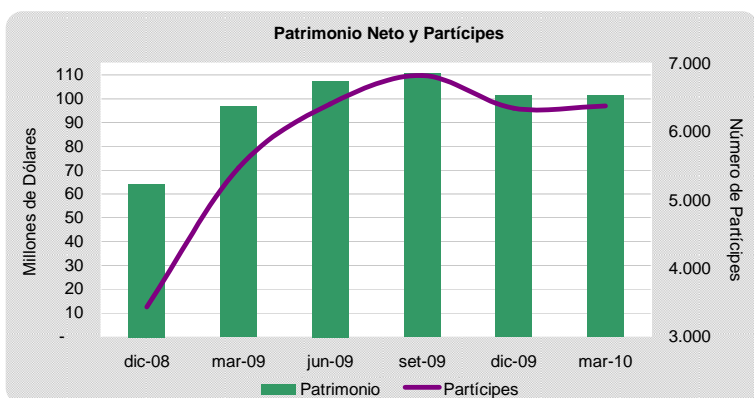
## ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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%

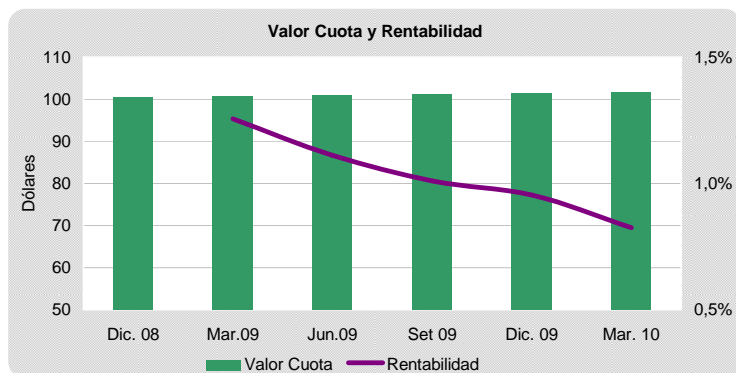
Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2010



## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

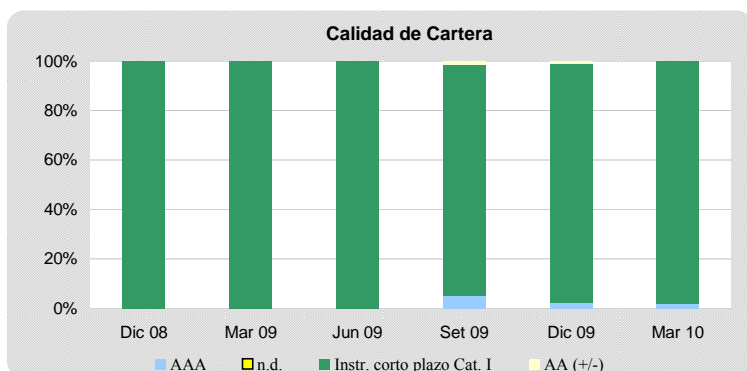


Al cierre del primer trimestre del 2010 se mantiene la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. Sin embargo, el Fondo BBVA Cash Dólares mantiene niveles estables de patrimonio, en relación al trimestre anterior, presentando un patrimonio de US\$ 101,54 (+0,2% respecto diciembre 2009). Esta situación se da acompañada de un aumento de los partícipes en 0,5%, respecto diciembre 2009.

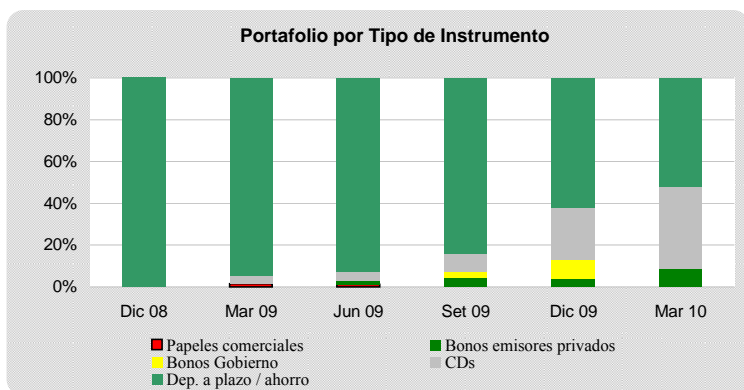


En tal sentido, las condiciones de mercado y el ajustado crecimiento del patrimonio y partícipes han limitado el crecimiento de la cotización del valor cuota para alcanzar a marzo 2010 los US\$ 101,47, ofreciendo una rentabilidad nominal anual de 0,824%. Este desempeño, es consecuencia de la importante 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), además del limitado crecimiento de partícipes.

## RIESGO DE CREDITO

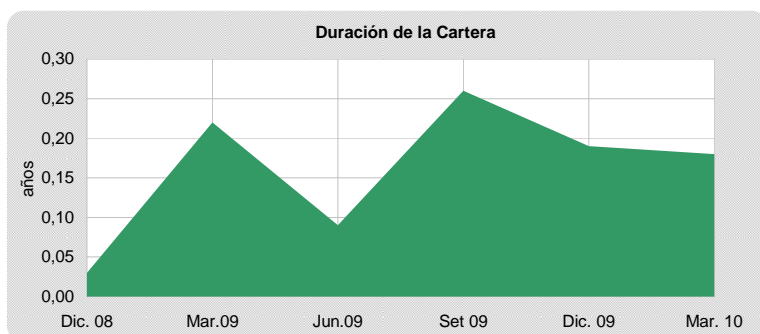


El Fondo BBVA Cash Dólares mantiene el 100% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Al interior de esta estructura, se mantiene una significativa exposición a instrumentos de corto plazo de categoría I, representando estos el 98,0% al cierre del primer trimestre del 2010.

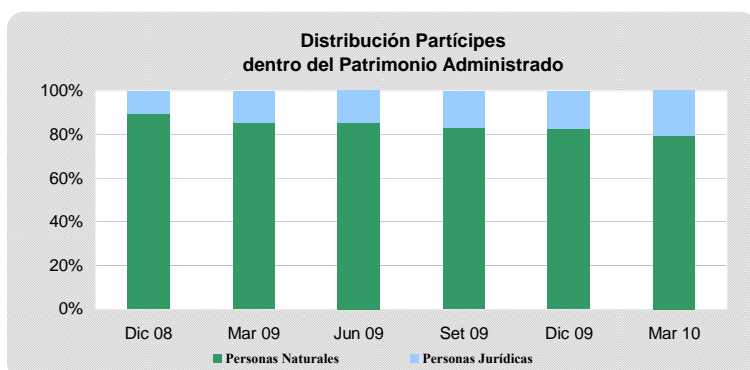


Respecto al tipo de instrumentos, la administradora mantuvo la significativa exposición del portafolio en certificados de depósitos y depósitos a plazo y ahorro, con el fin de mantener una cartera líquida. Principales emisores: Interbank (12,6%), Banco de Credito (14,4%) y BBVA Banco Continental (13,4%).

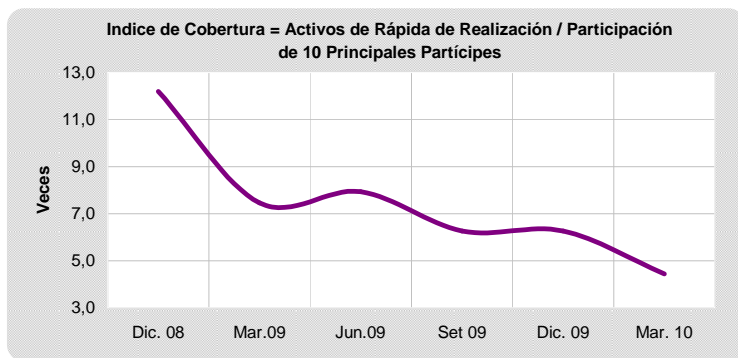
## RIESGO DE MERCADO



La reducción en la duración de la cartera se produce como resultado del incremento en la participación de instrumentos de corta duración, llegando a marzo del 2010 a un nivel de 0,18 años (0,19 años a diciembre 2009). De esta manera, el valor del fondo continúa reflejando una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

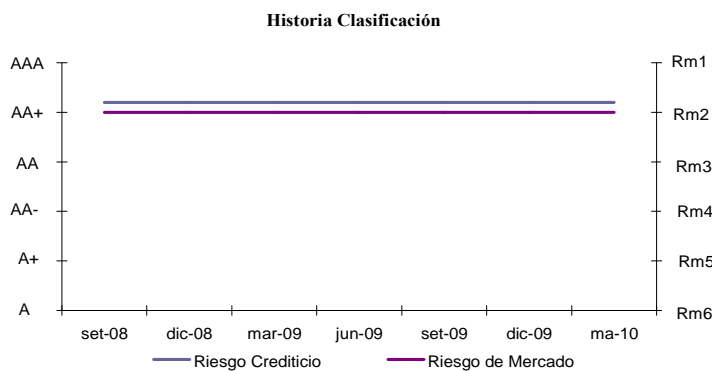


Dado el contexto descrito líneas arriba, se observó un aumento en la participación de las personas jurídicas en el patrimonio administrado (+3,5%, respecto diciembre 2009), sin alcanzar la participación de personas naturales que representaron al primer trimestre del 2010 el 79,2% del patrimonio.



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 19,4% del patrimonio del fondo, aumentando la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (+5,0% respecto diciembre 2009). En tal sentido, a marzo 2010, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 81,7%, mientras que los activos de rápida realización el 86,2%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en poco más de cuatro veces.

## 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>AAfm.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 enfrenen 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 la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.