

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



9 de Diciembre de 2009

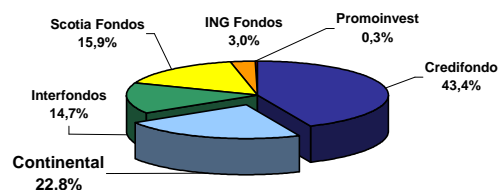
## Reporte de Monitoreo al 30 de Setiembre de 2009

BBVA CASH DOLARES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dolares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Participación dentro del Segmento	10,8% en Patrimonio y 13,8% en Partícipes	Moneda	Dólares	<b>AA+fm.pe</b>
Orientación Cartera	corto plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio S/.	110,55 MM	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Nro. de Partícipes	6.818	Duration (Años)	0,26	<b>Rm2.pe</b>
Rentabilidad anual Septiembre 2009	0,88%	Valor Cuota S/.	101,0823	

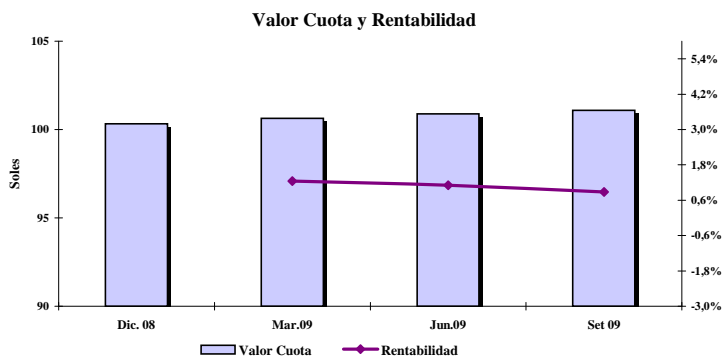
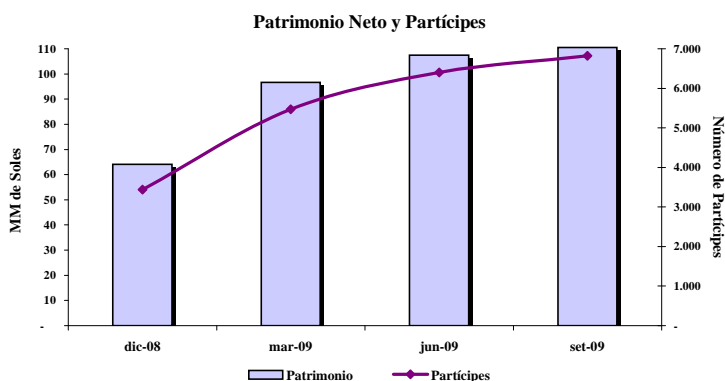
## ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2.948,3 MM
Nro. de Fondos Mutuos	16
Nro. de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	22,81%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Septiembre 2009



## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

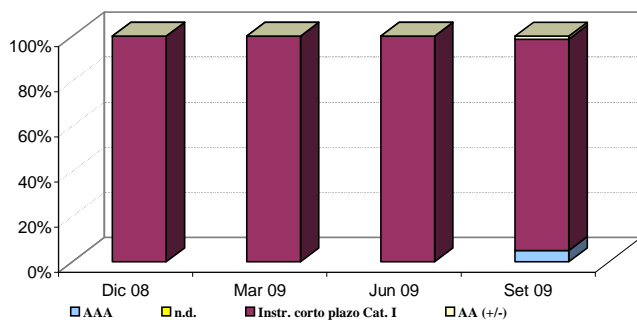


A septiembre 2009 se observó una recuperación en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. En tal sentido, el Fondo BBVA Cash Dólares mantuvo la tendencia creciente de los niveles de patrimonio observados anteriormente, para tener a septiembre 2009 un patrimonio de US \$ 110,55 (+2,9% respecto junio 2009). Esta situación se da acompañada de un aumento de los partícipes en 6,5%, respecto junio 2009, reflejando la mayor participación de personas jurídicas dentro de la composición del patrimonio (+2,20% respecto junio 2009).

De igual forma, las condiciones de mercado y el aumento del patrimonio permitieron que la cotización del valor cuota alcanzara US \$ 101,0823 a septiembre 2009, para ofrecer una rentabilidad trimestral de 0,81%. Este desempeño, resultó inferior al observado en junio 2009 (0,97%), debido a la importante posición en depósitos a plazo y ahorro y a la reducción de las tasas de interés. Adicionalmente, dada la importante posición en instrumentos no negociables y con tasas a vencimiento, debido al perfil conservador del fondo, no pudo aprovechar las mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario y la revalorización de los activos por los movimientos de las tasas de interés.

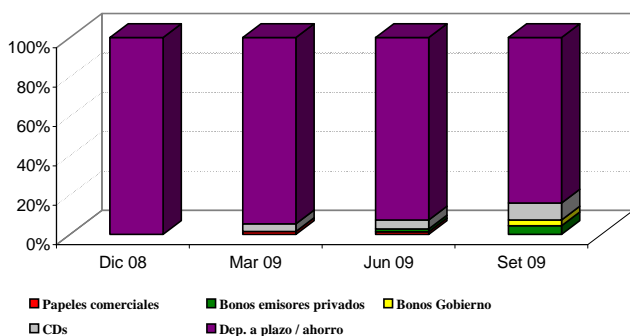
## RIESGO DE CREDITO

### Calidad de Cartera



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 observa una mayor presencia de instrumentos AA(+/-) y AAA (+1,3% y +5,0% respecto a junio 2009) y se mantiene la importante exposición a instrumentos de corto plazo (-6,3% respecto junio 2009). Al cierre de septiembre del 2009, el portafolio de inversiones estuvo conformado con el 93,7% de instrumentos de corto plazo y el 6,3% por instrumentos AA(+/-) y AAA.

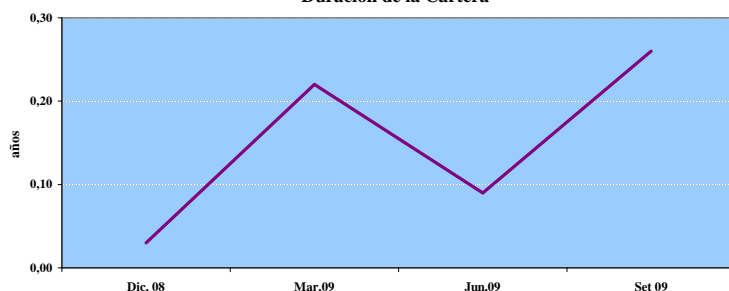
### Portafolio por Tipo de Instrumento



Así también, la administradora incrementó la exposición del portafolio en certificados de depósitos y mantuvo la importante posición en depósitos a plazo, con el fin de mantener una cartera líquida. Principales emisores: Banco de Crédito del Perú (16,21%), Interbank (13,66%), Scotiabank (13,52%) y Banco Santander (13,22%).

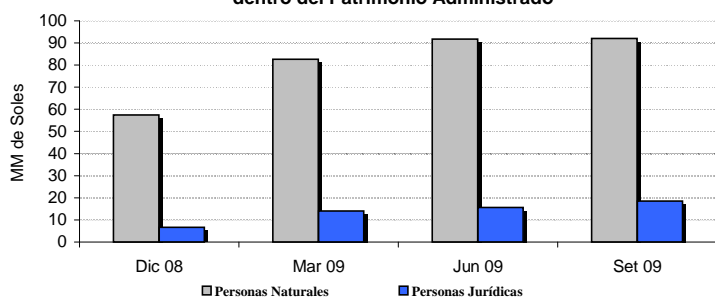
## RIESGO DE MERCADO

### Duración de la Cartera



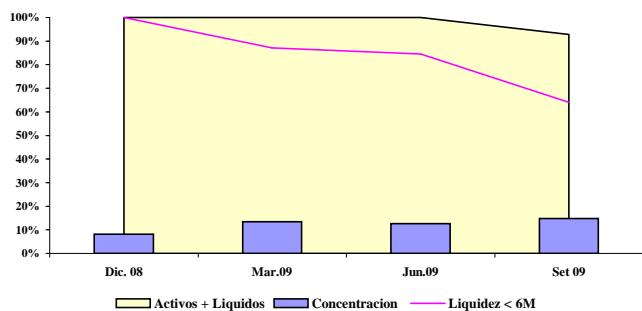
El aumento en la duración de la cartera se produce como incremento en la participación de instrumentos con mayor duración, llegando al cierre del tercer trimestre a un nivel de 0,26 años (0,09 años a junio 2009). De esta manera, el valor del portafolio del fondo continúa reflejando una baja sensibilidad 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 (+2,20%, respecto junio 2009), sin alcanzar la participación de personas naturales. En tal sentido, la participación de las personas naturales representaron al cierre del tercer trimestre el 83,20% del patrimonio.

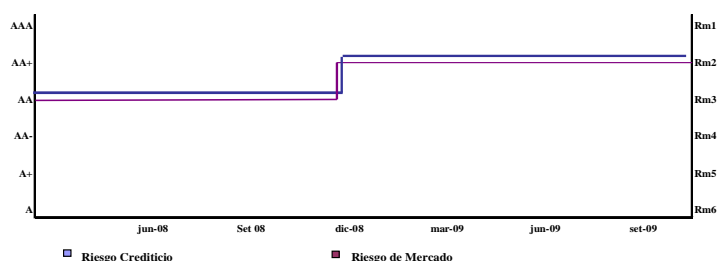
### Concentracion y Liquidez



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 14,8% del patrimonio del fondo, aumentando la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (+2,2%). En tal sentido, a septiembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 64,04% y los activos de rápida realización el 92,80%, 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.