

# 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



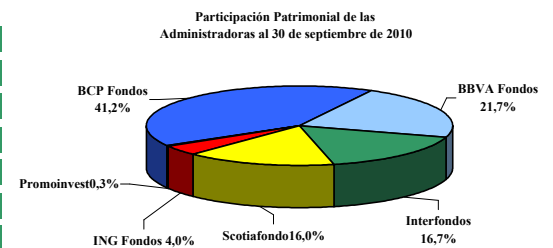
26 de Noviembre de 2010

## Reporte de Monitoreo al 30 de Septiembre de 2010

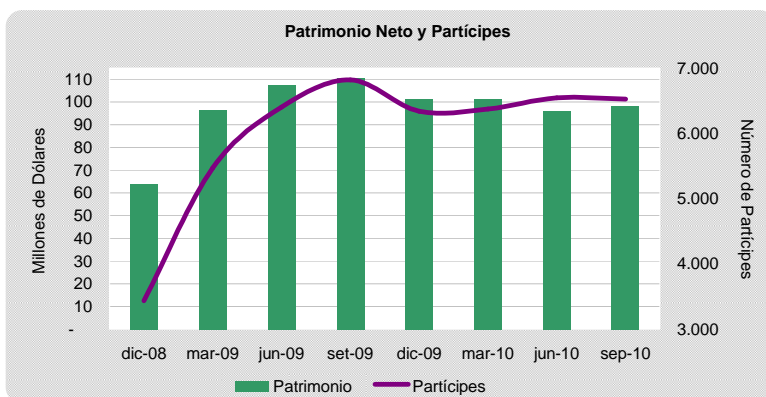
BBVA CASH DOLARES				CLASIFICACIONES	
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dolares	RIESGO CREDITICIO	
Participación dentro del Segmento	9,2% en Patrimonio y 13,4% en Participes	Moneda	Dólares	AA+fm.pe	
Orientación Cartera	corto plazo, instrumentos de 1er. orden en dólares	Patrimonio US\$	98,20 MM	RIESGO DE MERCADO	
Nro. de Participes	6.523	Duration (Años)	0,19	Rm2.pe	
Rentabilidad Nominal Trimestral	0,34%	Valor Cuota US\$	101,962300		

## ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 3.183,6 MM
Nro. de Fondos Mutuos	16
Nro. de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	21,70%

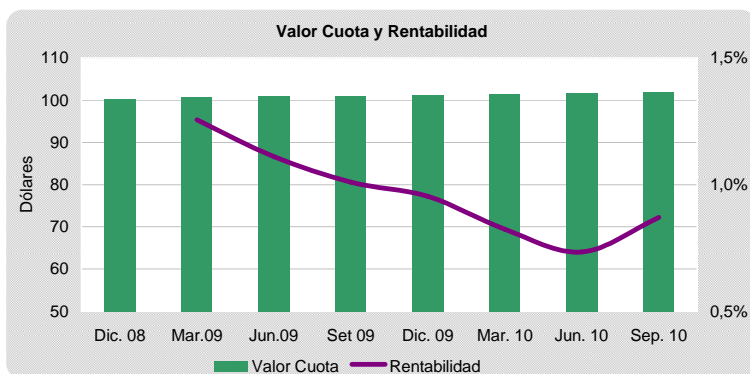


## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

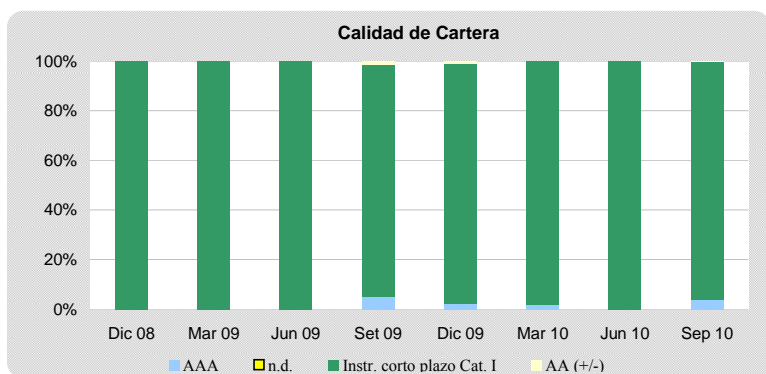


El sector de fondos mutuos mantuvo un comportamiento estable, lo cual se vio traducido en una variación mínima (+1,96% y 0,00%, respectivamente) del patrimonio y número de participes respecto al trimestre anterior, resaltando la preferencia de los inversionistas por la renta mixta sobre la renta fija, comportamiento que se sustenta en la reducción de la volatilidad de los mercados de tipo de cambio (limitando las oportunidades de negocio), así como una reducción de las tasas de interés para la curva de deuda pública en moneda nacional y extranjera, permitiendo mejorar las expectativas de retorno de los fondos dado el aumento de precio de estas inversiones. En la misma línea, el Banco Central de Reserva continuó incrementando la tasa de referencia como parte del manejo de Política Monetaria. Al 30 de septiembre de 2010, el patrimonio del fondo ascendió en 2,2%, respecto junio de 2010, alcanzando un patrimonio de US\$ 98,2 millones. Esta situación se da acompañada de una ligera reducción del número de participes en 0,3%, respecto junio de 2010.

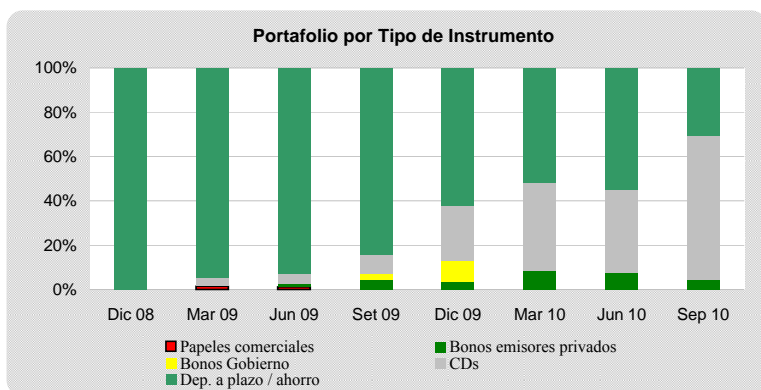
La evolución del valor cuota se ha mantenido constante mostrando al 30 de septiembre de 2010, una cotización de US\$ 101,9623, para una rentabilidad nominal anual de los últimos 12 meses de 0,87%. Este desempeño, es consecuencia del perfil de inversiones del Fondo dada la significativa posición en depósitos a plazo y ahorro que mantiene.



## RIESGO DE CREDITO

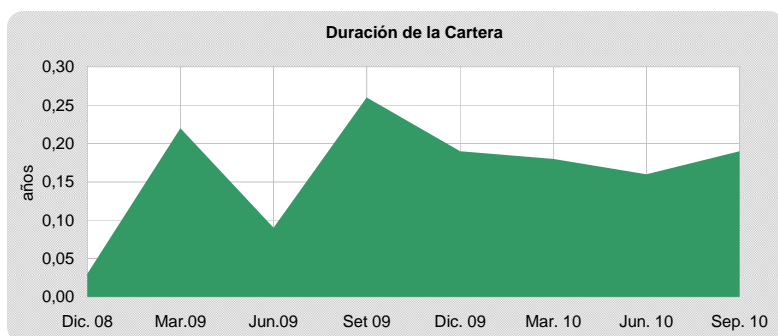


Al 30 de septiembre de 2010, el Fondo mantiene el 100,0% del portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia, resaltando una ligera caída de 3,7% en instrumentos de corto plazo categoría I, representando estos el 96,3% del portafolio, seguido de instrumentos con clasificación AAA (3,6%).

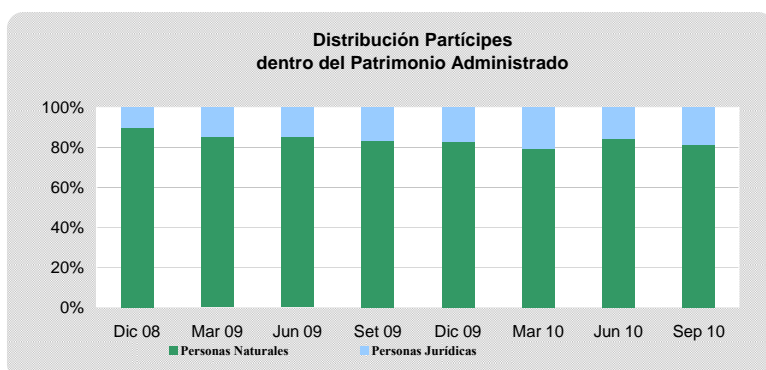


Al tercer trimestre de 2010, se observa un incremento de 7,0% en la participación de certificados de depósitos, que en adición a la participación de los depósitos a plazo y ahorro, mantienen el 96,2% del portafolio en instrumentos de corto plazo. Principales emisores: Interbank (12,7%), BBVA Banco Continental (13,0%) y Scotiabank Perú (14,3%).

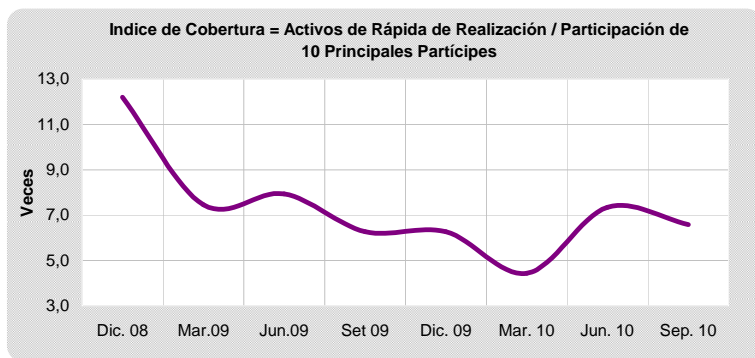
## RIESGO DE MERCADO



La reducción en la duración modificada de la cartera se produce como resultado de la participación de instrumentos con mayores vencimientos, llegando a septiembre de 2010 a un nivel de 0,19 años (0,16 años a junio de 2010). De esta manera, el valor del Fondo continúa reflejando una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

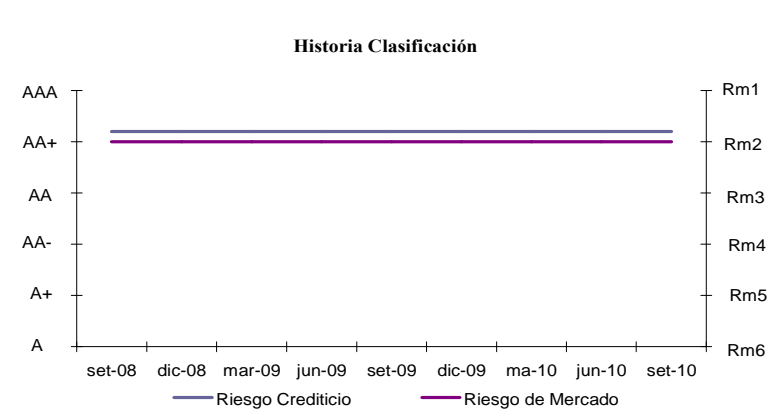


Al 30 de septiembre de 2010, se mantiene la estructura de participación en la composición del patrimonio administrado, representando las personas naturales el 81,2%.



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 14,6% del patrimonio del Fondo, disminuyendo la concentración patrimonial en 2,1%, respecto al trimestre anterior. Asimismo, al 30 de septiembre de 2010, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 76,7%, mientras que los activos de rápida realización el 96,2%, permitiendo cubrir la participación de los 10 principales inversionistas en poco más de seis 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>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, en 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 las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.