

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

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



23 de Febrero de 2010

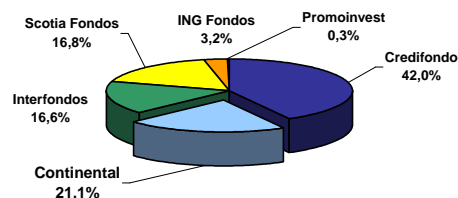
Reporte de Monitoreo al 31 de Diciembre de 2009

BBVA CASH SOLES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	13,5% en Patrimonio y 21,9% en Partícipes	Moneda	Soles	AA+fm.pe
Orientación Cartera	corto plazo, instrumentos de 1er. orden en soles	Patrimonio S/.	315,33 MM	RIESGO DE MERCADO
Nro. de Partícipes	14.296	Duration (Años)	0,47	Rm2.pe
Rentabilidad Diciembre 2009	6,94%	Valor Cuota S/.	104,7623	

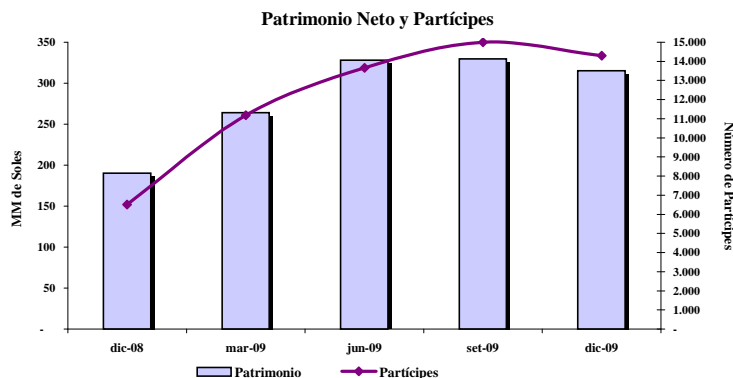
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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%

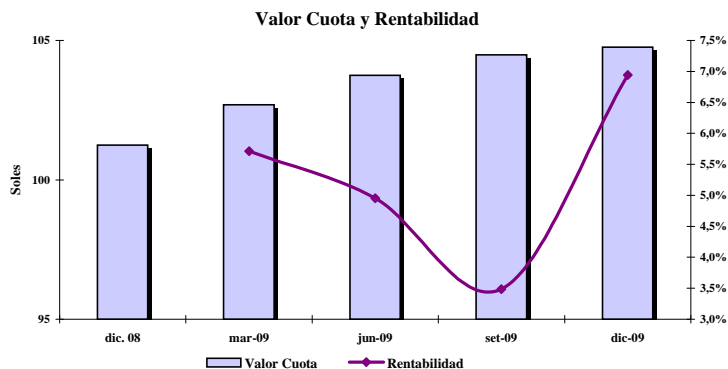
Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



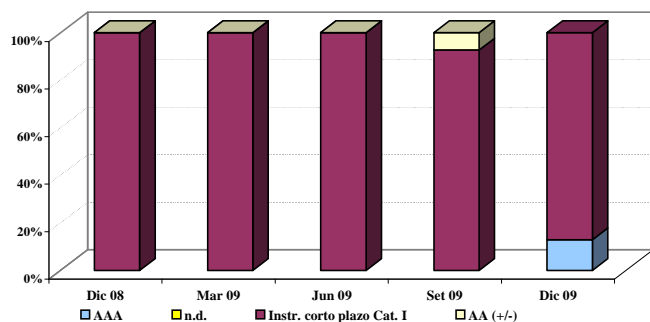
Al cierre del 2009 se mantuvo la tendencia positiva en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos como alternativa de inversión. Sin embargo, el Fondo BBVA Cash Soles redujo en 4,4% el nivel de patrimonio (S/. 315,33 MM a diciembre 2009), respecto el trimestre anterior. Esta situación se da acompañada de una reducción de los partícipes en 4,6%, respecto septiembre 2009, reflejando la menor participación de personas jurídicas dentro de la composición del patrimonio (-2,31% respecto septiembre 2009).



A pesar de esto, la cotización del valor cuota alcanzó los S/. 104,7623 a diciembre 2009, para ofrecer una rentabilidad nominal anual de 3,47%. Este desempeño, se debió a la importante posición en depósitos a plazo que mantiene tasas a vencimiento, debido al perfil conservador del fondo, no pudiendo aprovechar las mejores oportunidades de negociación en el mercado secundario y/o la revalorización de los activos por los movimientos de las tasas de interés.

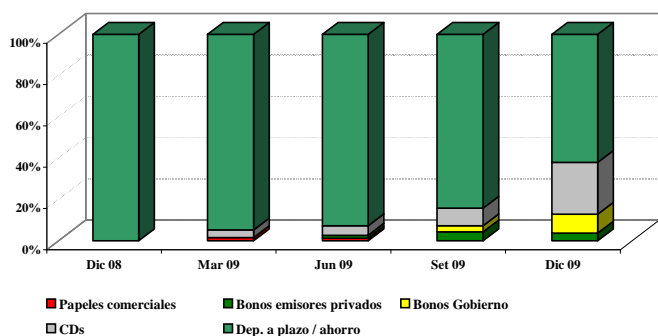
RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



El Fondo BBVA Cash Soles 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 AAA (+12,9% respecto a septiembre 2009) y se mantiene la importante exposición en instrumentos de corto plazo (-5,6% respecto septiembre 2009). Al cierre de diciembre del 2009, el portafolio de inversiones estuvo conformado con el 87,1% de instrumentos de corto plazo y el 12,9% por instrumentos AAA.

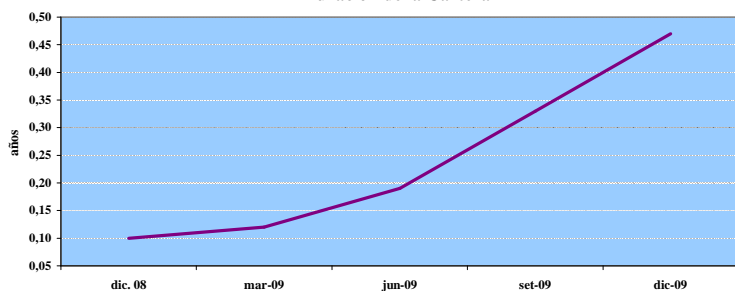
Portafolio por Tipo de Instrumento



Respecto al tipo de instrumentos, la administradora incrementó la exposición del portafolio en certificados de depósito y mantuvo una importante posición en depósitos a plazo, con el fin de mantener una cartera líquida. Principales emisores: Banco Central de Reserva del Peru (25,1%), Interbank (11,3%) y Mibanco (10,5%).

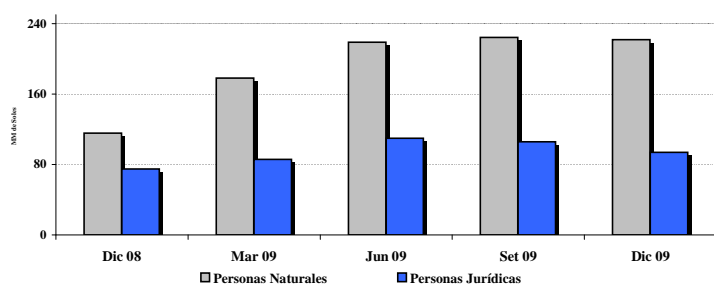
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



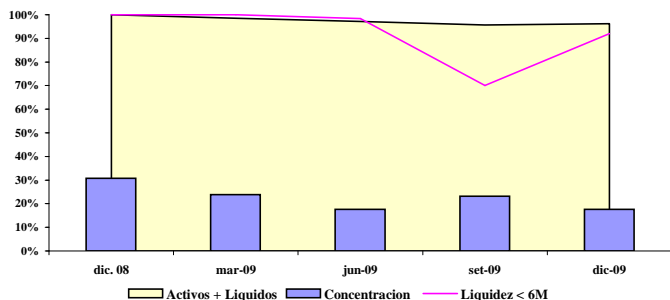
El constante aumento en la sensibilidad del fondo a la variación de las tasas e intereses se produce como incremento en la participación de instrumentos con mayor duración, llegando al cierre del 2009 a un nivel de 0,47 años (0,33 años a septiembre 2009). De esta manera, el valor del portafolio del Fondo continúa reflejando una baja sensibilidad ante cambios en el mercado.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



Dado el contexto descrito líneas arriba, se observó un aumento en la participación de las personas naturales en el patrimonio administrado (+2,31%, respecto septiembre 2009). En tal sentido, la participación de las personas jurídicas representaron al cierre del 2009 el 70,3% del patrimonio.

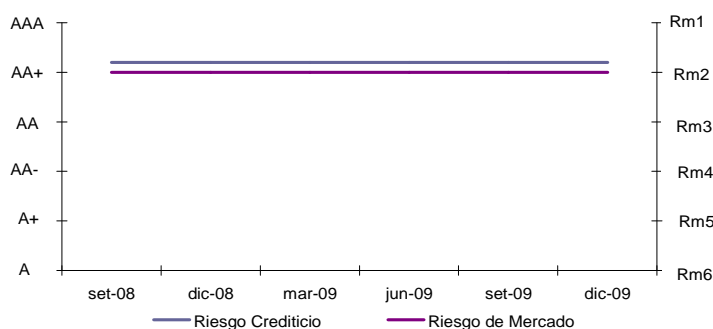
Concentracion y Liquidez



Los 10 mayores inversionistas concentraron el 17,6% del patrimonio del Fondo, disminuyendo la concentración patrimonial, respecto al trimestre anterior (-5,6%). En tal sentido, a diciembre 2009, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 92,04% mientras que los activos de rápida realización el 96,2%, permitiendo cubrir inmediatamente la participación de los 10 principales inversionistas en poco más de cinco 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 variación en la tasa de intereses. Esta clasificación refleja una baja sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAfm.pe	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.
AAfm.pe	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.
Afm.pe	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.
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, éstas 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 políticas 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 a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran 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.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

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.