

# 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



14 de Agosto de 2009

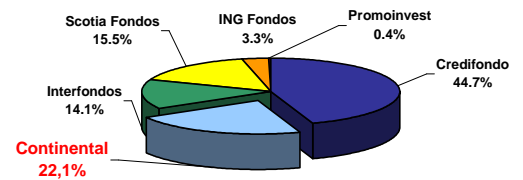
## Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

BBVA CASH SOLES				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Participación dentro del Segmento	18.8% en Patrimonio y 27.7% en Partícipes	Moneda	Soles	<b>AA+fm.pe</b>
Orientación Cartera	corto plazo, instrumentos de 1er. orden en soles	Patrimonio S/.	328.22 MM	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Nro. de Partícipes	13,657	Duration (Años)	0.19	<b>Rm2.pe</b>
Rentabilidad anual Junio 2009	4.95%	Valor Cuota S/.	103.7537	

## ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

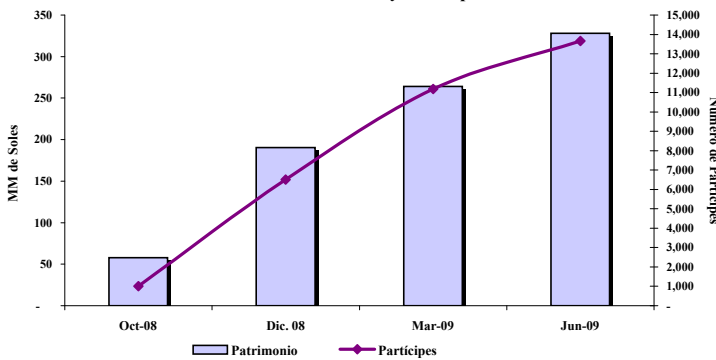
Administrador	Continental Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo BBVA
Clasificación Banco Continental	A+
Monto Total Administrado	S/. 2,222.2 MM
Nro. de Fondos Mutuos	14
Nro. de Fondos de Inversión	4
Participación en Fondos Mutuos	22.09%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2009

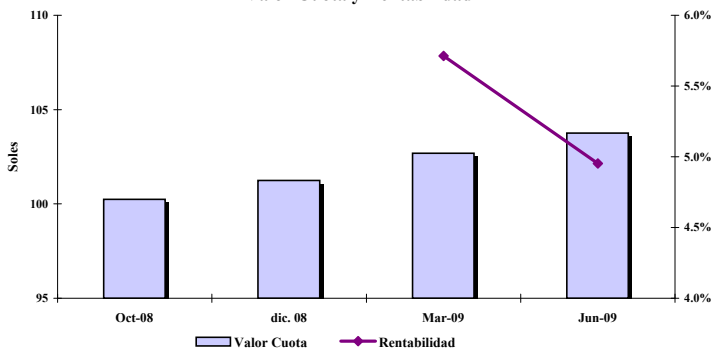


## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad

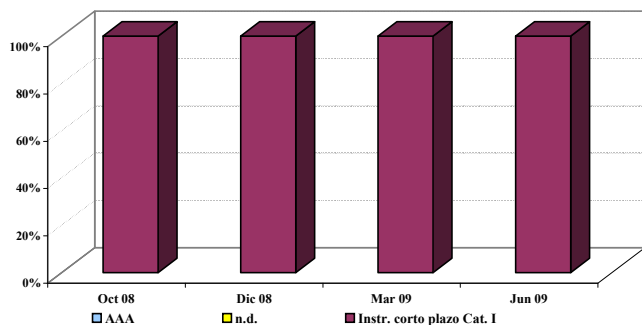


La preferencia por instrumentos de corto plazo y de menor exposición al riesgo, mantuvo creciente la migración a los fondos de muy corto plazo -situación generada a raíz del inicio de la crisis financiera global-. En este contexto, el BBVA Cash Soles ha mostrado un importante crecimiento durante el segundo semestre de 2009 hasta los S/328.22 MM (+24.29 respecto al trimestre anterior). De igual manera, los partícipes acompañaron este crecimiento totalizando 13,657 (+22.09% respecto a marzo de 2009).

Dadas las características conservadoras del Fondo (96.2% de las inversiones en depósitos a plazos), la rentabilidad y el valor cuota mantuvieron un comportamiento creciente. Al cierre del segundo trimestre de 2009, la cotización del valor cuota ascendió a S/103.7537, con lo que la rentabilidad trimestral anualizada para los inversionistas fue de 4.19%, menor a lo observado el trimestre pasado (5.84%), dado el contexto de menores tasas de interés.

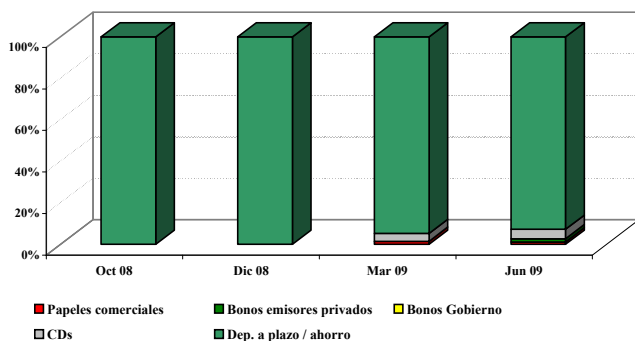
## RIESGO DE CREDITO

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 Soles, ha mostrado desde el inicio de sus operaciones una estructura compuesta principalmente por instrumentos de corto plazo (100%).

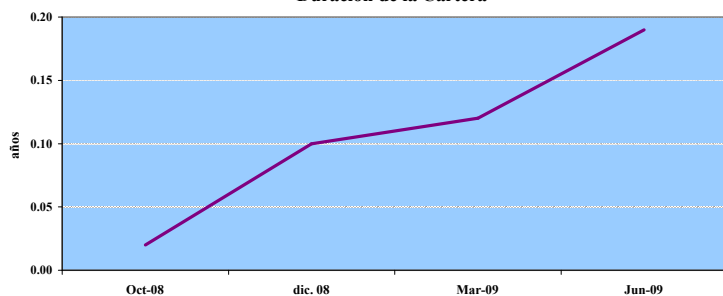
Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación con el objetivo del Fondo, destaca la participación de depósitos a plazo (96.2%). Esta estrategia responde al interés de ofrecer a los partícipes un Fondo que no permita retornos negativos. Principales emisores: Scotiabank Perú (13.1%) y Banco de Credito del Perú (12.2%).

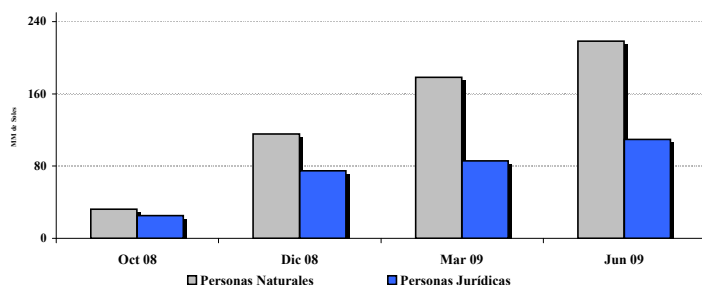
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera

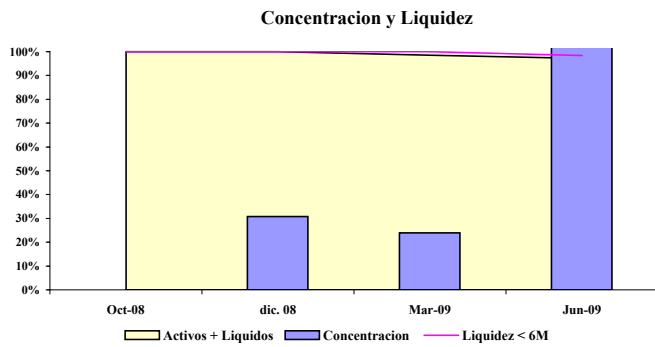


Dado el perfil de la cartera, la duración del portafolio del Fondo ascendió a 0.19 años (0.12 años a marzo de 2009). De esta manera, el valor del portafolio de inversiones refleja una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado. Es importante señalar que dadas las bajas tasas de retorno en el mercado, es muy probable que se observe el incremento en la duración de los fondos, hasta el límite permitido por los reglamentos de inversión.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado

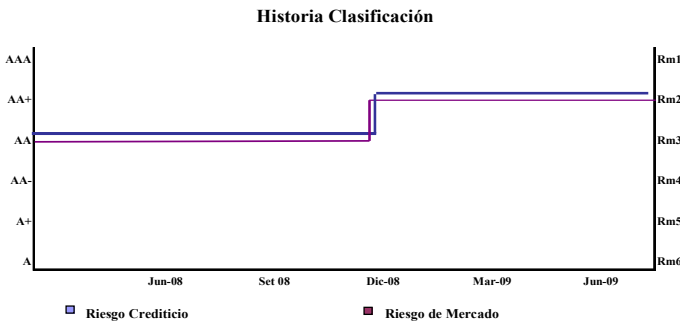


Al primer semestre de 2009, la distribución de los partícipes dentro del patrimonio se mantiene estable con un 33.4% de personas jurídicas y un 66.6% de personas naturales, para un total de 3,136,4136 cuotas distribuidas en S/.328.22 MM.



Los 10 principales inversionistas concentraron el 27.2% del patrimonio del Fondo. En tal sentido, se observó una menor dispersión respecto al trimestre anterior (23.9% en marzo 2009) que compensado por los niveles de liquidez que mantiene el fondo (98.4% en instrumentos con vencimientos menores a seis meses y 97.2% en inversiones de rápida realización), permiten cubrir un potencial retiro de los 10 principales inversionistas.

## 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 interés. Esta clasificación refleja una baja sensibilidad del patrimonio 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 integran el Fondo poseen características especulativas.
<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 especulativas.
<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.