

SCOTIA FONDO CASH \$ FMIV

Fecha de Comité: 15 de julio de 2010		
Informe con Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2009		
Paola Rojas Zeballos	(511) 442.7769	projas@ratingspcr.com
Francisco Sánchez	(511) 442.7769	fsanchez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Riesgo Integral	Riesgo Fundamental	Riesgo de Mercado	Observación
Riesgo de las Cuotas de Participación	C2f+	AA+	2-	No

Características Principales	
Tipo de Fondo	Fondo Mutuo de Renta Fija
Inicio de Operaciones	21 de julio de 2000
Sociedad Administradora	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Características	Corto Plazo Dólares
Datos al 31.12.2009	
Patrimonio	US\$ 215,317,526.04
Valor cuota	US\$ 14.24
Número de cuotas	15,121,820
Número de partícipes	8,809
Inversión mínima:	US\$ 1,000
Rescates significativos:	US\$ 1,000,000
Costo de suscripción y rescate:	No cobra rescate (salvo incumplimiento del plazo mínimo)
Gastos de intermediación:	Hasta 0.35% del monto de la transacción (incluye los impuestos de ley)

Significado de la Clasificación

Perfil del Fondo: C Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión moderado que busca rentabilidad, pero con una probabilidad baja de pérdidas de capital o niveles de volatilidad moderada.

Riesgo Fundamental: Categoría AA Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría 2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

"La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las

Racionalidad

La clasificación de riesgo integral otorgada refleja la posición de un Fondo que dentro de su perfil presenta una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor de su portafolio de inversiones. Adicionalmente, PCR ha decidido elevar la clasificación de riesgo fundamental (crediticio) a AA+ desde AA. Los factores considerados en la calificación de Scotia Fondo Cash Dólares, son las siguientes:

Riesgo Fundamental

- Los adecuados niveles de calidad crediticia que presenta la combinación de títulos que conforman el portafolio de inversiones. Al 31 de diciembre del 2009, las inversiones clasificadas en “Categoría I” representaron el 98.13% de la cartera, dentro de las cuales los valores “AAA” y “AA+” concentraron el 76.95% y 12.54%, respectivamente; en tanto que los valores AA participaron con el 3.93%.
- La concentración por emisor se mantuvo en niveles adecuados, siendo los emisores con mayor participación en el portafolio el Banco Central de Reserva (19.05%) y la República del Perú (11.84%), instituciones cuyos títulos poseen la más alta calificación de riesgo. Los siete siguientes emisores con la mayor concentración (Scotiabank, BBVA Banco Continental, Citibank, BCP, Deutsche Bank, HSBC y Banco Santander) fueron instituciones financieras sólidas, la mayor parte de estas con casas matrices en el exterior.
- La concentración por sector se ha incrementado en “Bancos y Financieras” llegando al 55.92% del total del portafolio (desde 45.59% en diciembre 2008), debido a que estas instituciones cuentan con emisiones de alta calidad crediticia; mientras que el sector Gobierno presentó la segunda más alta concentración, representando un 30.89% del portafolio.
- La rentabilidad del Fondo se mantiene por encima de la rentabilidad promedio del mercado, lo que lo hace muy atractivo para los inversionistas, atomizando su participación. Al cierre del 2009, la rentabilidad promedio del mercado¹ (a 1 año) fue de 2.14%, mientras que la de Scotia Fondo Cash Dólares fue de 3.01%.

Riesgo de Mercado

- La recuperación reciente del patrimonio del Fondo desde su punto más bajo del 2008 (provocado por la crisis financiera) sustentada principalmente en un mayor número de partícipes naturales. Adicionalmente, la mayor atomización de estos últimos le permite reducir de forma importante el riesgo de liquidez. La concentración de los primeros diez partícipes se ha reducido hasta representar el 30.00% del patrimonio a diciembre de 2009 y la de los 20 primeros ha pasado de 56.90% (diciembre de 2008) a 37.13% a fines de 2009.
- La duración de la cartera es consistente con el horizonte de las inversiones del Fondo y representa una baja exposición al riesgo de tasa de interés. Sin embargo, a diciembre del 2009, la duración se ubicó en 0.76 años, nivel superior al registrado en diciembre del 2008 (0.64 años).
- La política de inversiones del Fondo, la cual busca una combinación adecuada de riesgo y rentabilidad para el partícipe.

Riesgo Fiduciario

- La experiencia de la SAFM y la calificación de su personal, así como las buenas prácticas aplicadas en el manejo del Fondo y en el cumplimiento de las políticas establecidas.
- La solvencia del banco custodio, ScotiaBank Perú, institución financiera que tiene como accionista mayoritario a Bank of Nova Scotia, una de las instituciones bancarias más grandes de Canadá.

La mejora de la clasificación de riesgo fundamental se sustenta en la óptima concentración de títulos con clasificación de riesgo AAA (o equivalente), la que se ha mantenido a niveles adecuadamente elevados durante los últimos años. Adicionalmente, PCR considera positivos los resultados del Fondo con respecto a su desempeño en términos de rentabilidad anual (superior al promedio de su mercado al cierre del 2009), la favorable evolución del patrimonio administrado y número de partícipes (que al 31 de diciembre de 2009 llegaron incluso a superar sus niveles máximos obtenidos antes de la crisis), y la ubicación de la duración de la cartera dentro de los límites establecidos en el reglamento de participación. De este modo, el Comité de Clasificación ha decidido ratificar la clasificación de **Riesgo Integral** de Scotia Fondos Cash US\$ de **C2f+**.

¹ Del Mercado de Fondos Mutuos de Corto Plazo en Dólares, según clasificación de CONASEV.