

SCOTIA FONDO CASH S/. 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 Martínez	(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+	3	No

Características Principales

Tipo de Fondo	Fondo Mutuo de Renta Fija
Inicio de Operaciones	30 de marzo de 2001
Sociedad Administradora	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Características	Corto Plazo Soles
Datos al 31.12.2009	
Patrimonio	S/. 515,133,471
Valor cuota	S/. 15.058482
Número de cuotas	34,208,859
Número de partícipes	12,769
Inversión mínima:	S/. 1,000
Rescates significativos:	S/. 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 3 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una aceptable volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada.

Es importante señalar que bajo ninguna circunstancia estas clasificaciones se pueden hacer comparables a las de instrumentos de deuda.

“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 clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”

Racionalidad

El rating otorgado 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. Los factores considerados en la calificación del Fondo son las siguientes:

Riesgo Fundamental

- La saludablemente alta concentración de las inversiones en títulos que presentan una elevada calidad crediticia (categoría I). Al 31 de diciembre de 2009, los valores clasificados como “AAA”, “AA+” y “AA” representaron el 62.23%, el 21.89% y el 11.44% del valor del portafolio, respectivamente. Se puede ver de esta forma, que la cartera del fondo está formada por instrumentos de la más alta categoría de crédito.
- En cuanto a la concentración según emisor, el 23.3% del portafolio estuvo compuesto por instrumentos del BCRP los que cuentan con la mejor calificación crediticia a nivel local (AAA). Scotiabank, el BCP y el BBVA tuvieron una participación de 15.01%, 9.52% y 8.77% en la cartera, respectivamente, al cierre del 2009.
- En relación a la concentración por sector económico, destaca la participación del sector bancario y financiero (53.99%), la de los instrumentos del sector Gobierno (31.10% del portafolio) y del sector Comunicaciones (9.24%). Estas concentraciones se consideran adecuadas teniendo en cuenta el perfil del Fondo, el nivel de competencia de la industria y las limitaciones del mercado financiero peruano.

Riesgo de Mercado

- La positiva evolución del patrimonio del Fondo y su recuperación desde los bajos niveles presentados a consecuencia de la crisis financiera. Durante el 2009 el patrimonio del Fondo prácticamente se duplicó, creciendo 117.91% respecto al cierre del año anterior.
- Si bien existe una buena atomización en cuanto al número de partícipes que son personas naturales (98.28% del total), en términos de patrimonio, este tipo de personas solo concentraron el 45.90% del valor de éste, mientras que los partícipes con personería jurídica explicaron el 54.10% del mismo, pese a ser mucho menores en número (relación de 1 a 57, aproximadamente).
- Los niveles de liquidez del Fondo se mantuvieron a niveles holgados, presentando una relativamente alta concentración de instrumentos con vencimientos menores a un mes (43.09% de la cartera), y una participación de los depósitos de ahorro y a plazos (de fácil realización) de 46.27% con respecto al tamaño total del portafolio.
- El cumplimiento del objetivo de mantener la duración de la cartera del Fondo dentro de los límites consignados en el reglamento de participación. Al 31 de diciembre del 2009, el Fondo registró una duración de 0.61 años, valor menor en 37.66% al registrado al cierre del 2008, con lo que mantiene controlados sus niveles de riesgo de tasa de interés.

Riesgo Fiduciario

- La adecuada gestión del portafolio (conforme a la política de inversiones contenida en el reglamento de participación del Fondo) y la experiencia de la SAFM y de su personal. Al cierre del 2009 Scotia Fondos gestionaba 6 fondos mutuos en el mercado.
- La solvencia de ScotiaBank Perú, banco custodio, institución financiera que tiene como accionistas mayoritarios a Bank of Nova Scotia, una de las más importantes instituciones financieras en Canadá.

En síntesis, el nivel de vulnerabilidad de las cuotas de participación a sufrir modificaciones bruscas en su valor es moderado; adicionalmente, luego de concluida la evaluación de la calidad y diversificación de los instrumentos que componen el portafolio, se concluye que el desempeño de la gestión de riesgos del Fondo ha sido adecuado, teniendo en cuenta sus características y objetivos, así como el perfil de riesgo en que se encuentra (conservador). Sobre la base de dichos factores, el Comité de Clasificación ha decidido ratificar el **Riesgo Integral** de Scotia Fondos Cash S/. con la calificación de **C2f+**.