

SCOTIA FONDO PREMIUM \$ 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	3	No

Características Principales

Tipo de Fondo	Fondo Mutuo de Renta Fija
Inicio de Operaciones	6 de diciembre de 1995
Sociedad Administradora	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Características	Renta Fija Dólares
Datos al 31.12.2009	
Patrimonio	US\$ 314,138,412.98
Valor cuota	US\$ 20.143732
Número de cuotas	15,594,847
Número de partícipes	11,580
Inversión mínima:	US\$ 1,000
Rescates significativos:	US\$ 1,000,000 en adelante
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

La clasificación asignada a Scotia Fondo Premium Dólares descansa sobre los siguientes fundamentos, agrupados en función a los 3 pilares para la clasificación de riesgo de Fondos Mutuos que PCR considera dentro de su metodología de análisis:

Riesgo Fundamental

- La conformación del portafolio, en su mayoría por títulos de la más alta categoría crediticia. Al 31 de diciembre del 2009, las inversiones clasificadas dentro de la "Categoría I" representaron el 98.49% del total del portafolio; en donde los valores con clasificación de riesgo "AAA" participaron en el 69.98% del total de la cartera. Las inversiones clasificadas dentro de la "Categoría II" representaron el 1.45%, de las inversiones, y consistieron únicamente de valores con nota A+.
- El adecuado manejo de la política de inversiones del Fondo, que busca niveles adecuados de rentabilidad para el partícipe en función del perfil de riesgo conservador que ostenta todo fondo mutuo de renta fija.
- Los niveles de concentración por sector económico de la cartera, que pese a estar concentradas moderadamente en el sector bancario y financiero (43.83% del portafolio), ve compensado dicho riesgo en inversiones del sector gobierno (39.17% de la cartera), que cuentan con la más alta calificación de riesgo. El resto de la cartera se encontró dispersa entre el sector minero (2.87%), eléctrico (4.49%), hidrocarburos (6.55%) e industrial y de construcción (1.35%).

Riesgo de Mercado

- El lento pero patente despegue del patrimonio administrado por el Fondo, desde sus niveles más bajos a consecuencia de la crisis financiera. Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio de SFP\$ (Scotia Fondo Premium Dólares) se incrementó en 62.63% respecto al cierre del 2008, mientras que el número de partícipes aumentó 12.11%, cerrando el 2009 con 11,580.
- Los niveles de liquidez a corto plazo que mantiene el Fondo, que permiten que éste pueda atender obligaciones significativas sin verse en problemas de restricción de efectivo, a consecuencia del poco desarrollado mercado secundario de instrumentos de deuda en el Perú. Así, SFP\$ mantuvo un 25.15% de su cartera en inversiones con vencimiento menor a un mes; en tanto que la participación de los depósitos a plazo (de más fácil realización que los instrumentos de renta fija) en el portafolio llegó a ser de 28.69% al cierre del 2009.
- La consistencia entre los plazos de vencimiento de la cartera de inversiones y la política de inversiones del Fondo, así como la buena gestión de la duración del portafolio que contribuye a mitigar el riesgo de tasa de interés. A diciembre de 2009, la duración de la cartera fue de 1.75 años; si bien esto significó un 17.23% de incremento frente a su nivel del mismo período en el año anterior, el indicador continuó estando muy por debajo de los umbrales máximos de duración para la cartera fijados en el reglamento de participación del Fondo.
- La concentración promedio de patrimonio por partícipe con personería jurídica se incrementó, pasando de US\$ 382.35 mil al final del 2008 a ser US\$ 624.34 mil al cierre del 2009 (lo que constituyó un ascenso de 63.29%). Para personas naturales, la concentración promedio llegó a US\$ 17.43 mil al finalizar el 2009. De este modo, las inversiones del 98.40% de los partícipes del Fondo (personas naturales) representaban el 63.23% del patrimonio del mismo, mientras que el 1.60% restante (personas jurídicas) explicaban el 36.77%.

Riesgo Fiduciario

- La solvencia del banco custodio, el Scotiabank Perú, institución financiera que tiene como accionistas mayoritarios a Bank of Nova Scotia, una de las más importantes instituciones financieras en Canadá.
- La experiencia de la SAFM y de su personal, así como las buenas prácticas aplicadas en el manejo del Fondo y en el cumplimiento de las políticas establecidas.

Del análisis realizado sobre diversos aspectos del Fondo en relación al riesgo de mercado, fundamental y fiduciario, se puede afirmar que éste posee niveles de protección moderados contra dichos riesgos. En cuanto al riesgo de mercado, PCR destaca la recuperación del número de partícipes y del valor del patrimonio del Fondo, así como la adecuada política de liquidez y de duración de la cartera. Sobre la base de dichos factores, el Comité de Clasificación ha decidido ratificar la clasificación de **Riesgo Integral** de Scotia Fondos Premium \$ de **C2f+**.