

## SCOTIA FONDO PREMIUM S/. FMIV

Fecha de Comité: 15 de julio de 2010		
Informe con Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2009		
Paola Rojas Zeballos	(511) 442.7769	<a href="mailto:projas@ratingspcr.com">projas@ratingspcr.com</a>
Francisco Sánchez	(511) 442.7769	<a href="mailto:fsanchez@ratingspcr.com">fsanchez@ratingspcr.com</a>

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	12 de abril de 2007
Sociedad Administradora	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
Custodio	Scotiabank Peru S.A.A.
Características	Renta Fija Soles
Datos al 31.12.2009	
Patrimonio	S/. 240,965,921
Valor cuota	S/. 11.293240
Número de cuotas	21,337,183
Número de partícipes	5,191
Inversión mínima:	S/. 1,000
Rescates significativos:	S/. 350,000
Costo de suscripción y rescate:	Hasta 1% del monto suscrito/rescatado más IGV.
Gastos de intermediación:	Hasta 5% por monto negociado

### 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 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. Los factores considerados en la calificación de Scotia Fondo Premium Soles, son las siguientes:

### **Riesgo Fundamental**

- La política de inversiones del Fondo, la cual busca los mayores niveles de rentabilidad para los partícipes tomando en cuenta el perfil de riesgo al que está orientado.
- La buena combinación de títulos que conforman el portafolio reduce de manera significativa el riesgo crediticio. Al 31 de diciembre del 2009, el 100% del portafolio del Fondo estuvo invertido en instrumentos con clasificaciones de riesgo en la “Categoría I”<sup>1</sup>, dentro de la cual los valores con nota AAA representaron el 73.03% del total del portafolio.
- La concentración por emisores del Fondo. El emisor con mayor participación dentro del Fondo es el BCRP (con 20.84% del total de la cartera), institución cuyos instrumentos poseen la mejor calificación crediticia en escala local. La República del Perú (MEF) participó con 18.26%, del portafolio, el BBVA con 12.15%, el Scotiabank con 11.14% y el Interbank con 10.69%. Las inversiones de Scotia Fondo Premium Soles (SFPS) estuvieron distribuidas entre 21 emisores.
- En cuanto a la concentración por sector económico, se destaca la participación de los valores emitidos por “Bancos y Financieras” (49.26% del total), el sector Gobierno (41.10% del portafolio) y de empresas de Telecomunicaciones (3.43%). Las concentraciones por emisor y sector que puede tener el Fondo se consideran buenas considerando el perfil del producto, la competencia de la industria de los fondos en soles, las limitaciones de oferta en el mercado de valores y el relativamente corto período de operaciones de SFPS.

### **Riesgo de Mercado**

- La evolución positiva del patrimonio del Fondo, que a diciembre de 2009 presentó un incremento de +166.05% respecto al cierre del año anterior, y la recuperación paulatina del número de partícipes, que creció en 60.46%.
- La duración de la cartera es consistente con el horizonte de las inversiones del Fondo, con los límites dados por el reglamento de participación (de 1 a 3 años). Esto permite que el fondo tenga una conservadora exposición al riesgo de cambio en la tasa de interés. A diciembre del 2009, la duración del portafolio del Fondo se ubicó en 1.84 años.
- El adecuado manejo de la liquidez del Fondo, que mantiene niveles prudenciales de inversiones de fácil realización para afrontar necesidades significativas de efectivo imprevistas. A diciembre de 2009, las inversiones con plazo de vencimiento menores a 1 mes representó un 41.49% de la cartera.
- El prácticamente inexistente riesgo cambiario de la cartera del Fondo, que al cierre del 2009 presentaba inversiones en moneda extranjera equivalentes a sólo un 1.88% del portafolio.

### **Riesgo Fiduciario**

- La experiencia de Scotia Fondos y 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, el Scotiabank Perú, institución financiera que tiene como accionistas mayoritarios a Bank of Nova Scotia, una de las más importantes instituciones financieras en Canadá.

En resumen, los factores de riesgo que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio del Fondo son moderados. En cuanto al riesgo de mercado, PCR destaca el manejo adecuado de la política de liquidez y de riesgo cambiario de SFPS. Sobre la base de dichos factores, el Comité de Clasificación ha decidido ratificar el rating de **Riesgo Integral** del Fondo de **C2f+**.

---

<sup>1</sup> La categoría I contempla los títulos de mayor capacidad crediticia, presentando ratings individuales por activo de AA- a AAA, y sus equivalentes de corto plazo.