

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
 Danitza Mesinas Lukis  
[dmesinas@equilibrium.com.pe](mailto:dmesinas@equilibrium.com.pe)  
 Diego Galarza Meza  
[dgalarza@equilibrium.com.pe](mailto:dgalarza@equilibrium.com.pe)  
 (511) 616 0400



17 de Febrero de 2010

## Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2009

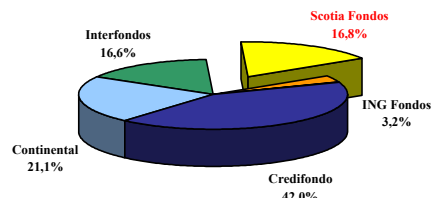
### SCOTIA FONDO CASH SOLES

<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Corto Plazo Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Participación dentro del Segmento</b>	21.0% en Patrimonio y 19.6% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Duración modificada menor o igual a 1 año, alta liquidez, principalmente en moneda local	<b>Patrimonio S/.</b>	515.13 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de partícipes</b>	12,769	<b>Duration (Años)</b>	0.61	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentabilidad anual diciembre 2009</b>	6.5%	<b>Valor Cuota S/.</b>	15,0585	<b>Rm3.pe</b>

### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

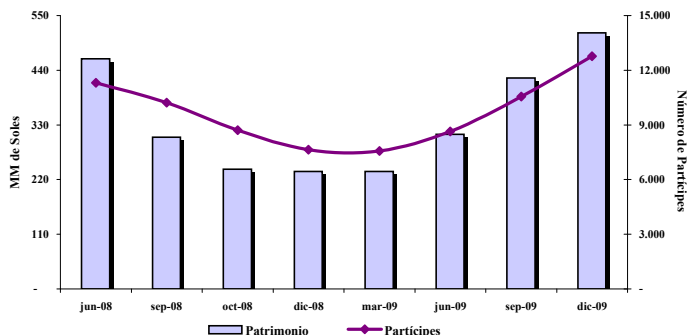
<b>Administrador</b>	Scotia Fondos
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo Scotiabank
<b>Clasificación Scotiabank Perú</b>	A+
<b>Monto Total Administrado</b>	S/. 2,364 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	6
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	0
<b>Participación en Fondos Mutuos</b>	16,8%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Diciembre 2009

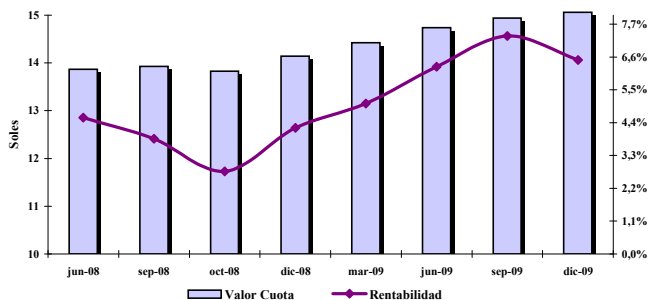


### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad



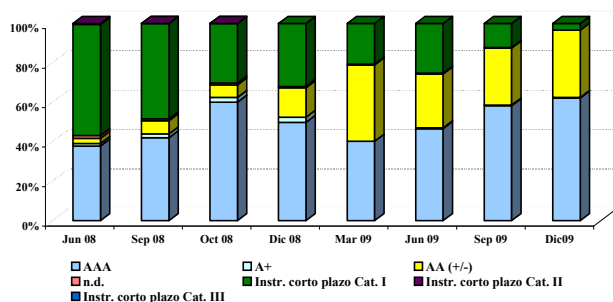
Durante el cuarto trimestre de 2009, el mercado local de fondos mutuos continuó creciendo tanto en patrimonio como en número de partícipes, reflejando la recuperación de la confianza por parte de los inversionistas en este tipo de activos.

Al cierre de 2009, el patrimonio administrado por el Scotia Fondo Cash Soles ascendió a S/515.13 millones, 21.4% mayor al registrado el trimestre anterior. Asimismo, el número de partícipes del Fondo se incrementó en 21.0%, totalizando 12,769.

Al 31 de diciembre de 2009 el valor cuota del Fondo ascendió a S/15.0585, habiendo generado una rentabilidad nominal anual de 6.5%, el cual es reflejo de la colocación de los recursos en activos de corto plazo, principalmente en depósitos a plazo.

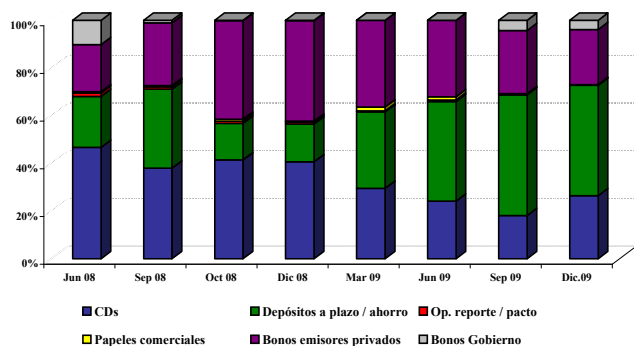
## RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Al cierre del cuarto trimestre de 2009, las inversiones del Fondo comprenden un 99.8% en instrumentos de categoría I (99.5% a setiembre de 2009). Respecto al trimestre anterior, se muestra una mayor participación en instrumentos AAA y AA+/-.

Portafolio por Tipo de Instrumento

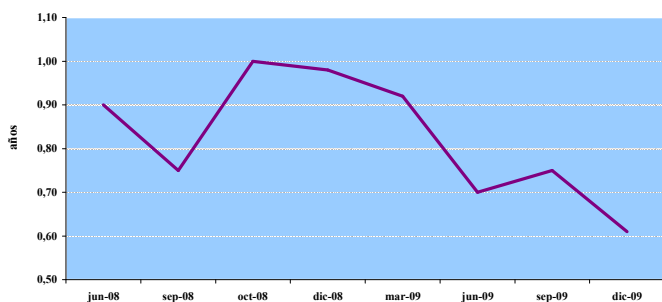


Al cierre de 2009, el 46.3% del portafolio estuvo colocado en depósitos a plazo, seguido de instrumentos de emisores privados (bonos) con 23.1%. La mayor variación proviene de la toma de posición en certificados de depósito del BCR, la cual pasó de 15.2% el trimestre anterior a 23.7% al cierre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, la mayor exposición por emisor fue Scotiabank Perú, con quien se pactaron depósitos a plazo equivalentes al 15.0% del portafolio administrador por el Fondo.

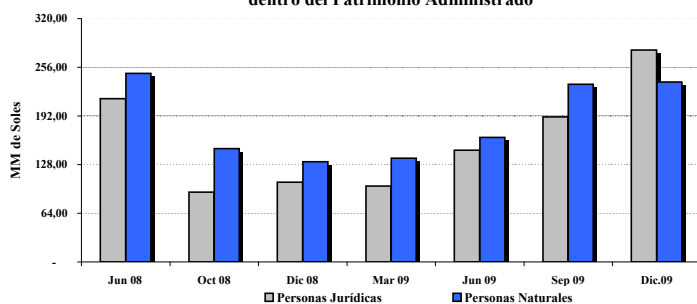
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



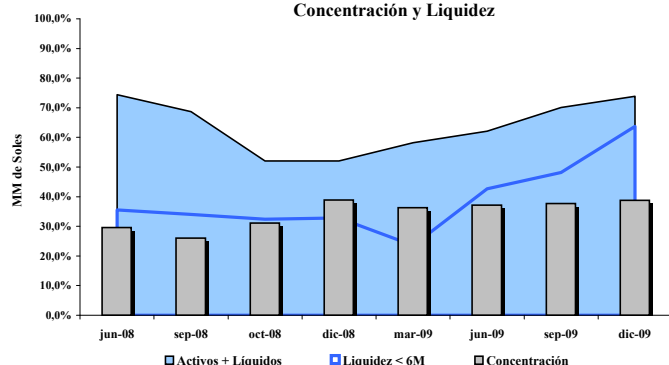
Al cierre del cuarto trimestre de 2009, la duración modificada del Fondo fue de 0.61 años (0.75 años el trimestre anterior) como resultado de la toma de posiciones en instrumentos de rápida realización como certificados de depósito del BCR (23.7%), manteniendo la participación en depósitos a plazo como el principal componente del portafolio de inversiones (46.3%).

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



Al 31 de diciembre de 2009, se observa un incremento tanto en el número de partícipes (+21.0%) como en el patrimonio administrado del Fondo (+21.4%). El crecimiento en el número de partícipes responde a un mayor número de suscripciones por parte de personas jurídicas (participación de 9.2%).

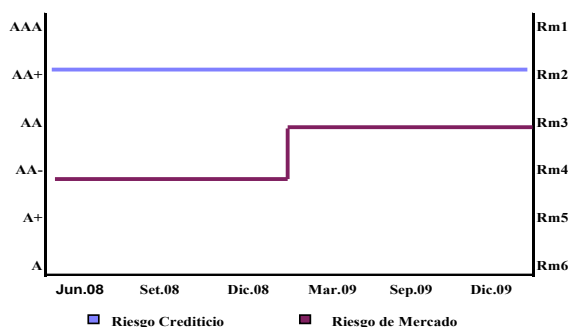
### Concentración y Liquidez



Al cierre de 2009, los 10 principales partícipes representaron el 38.8% del total del patrimonio del Fondo, aumentando ligeramente la concentración patrimonial respecto al trimestre anterior (37.6%). Por su parte, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses fueron equivalentes al 63.8% del portafolio; de considerarse los activos más líquidos (bonos soberanos, depósitos a plazo y certificados de depósito del BCR), los mismos representaron el 73.9% del patrimonio administrado, lo cual le permitió cubrir la concentración de los 10 principales partícipes en 1.9 veces).

### CLASIFICACIÓN

#### Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe se susenta en la elevada calidad de la cartera del Fondo, su diversificación, así como en la calidad de gestión de Scotia Fondos.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe es consistente con la moderada sensibilidad del portafolio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado y su capacidad para afrontar un eventual escenario de rescates significativos.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm.pe	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.
AAfm.pe	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.
Afm.pe	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.
BBBfm.pe	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.
BBfm.pe	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 presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bfm.pe	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. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
CCCfm.pe	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 enfrenen pérdidas.
Dfm.pe	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E.pe	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

Rm1.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6.pe	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.

(1) No se han considerado como activos líquidos los certificados de depósito de emisores privados.