

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Ivan Esqueche Punte
iesqueche@equilibrium.com.pe
Diego Galarza Meza
dgalarza@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



11 de Agosto de 2009

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

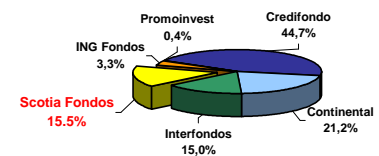
SCOTIA FONDO CASH SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	CLASIFICACIONES	
Participación dentro del Segmento	17.8% en Patrimonio y 17.6% en Partícipes	Moneda	Soles		RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Duración modificada menor o igual a 1 año, alta liquidez, principalmente en moneda local	Patrimonio S/.	310,9 MM		AA+fm.pe
Nº de partícipes	8.648	Duration (Años)	0,70		RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual a junio 2009	6,28%	Valor Cuota S/.	14,73764		Rm3.pe

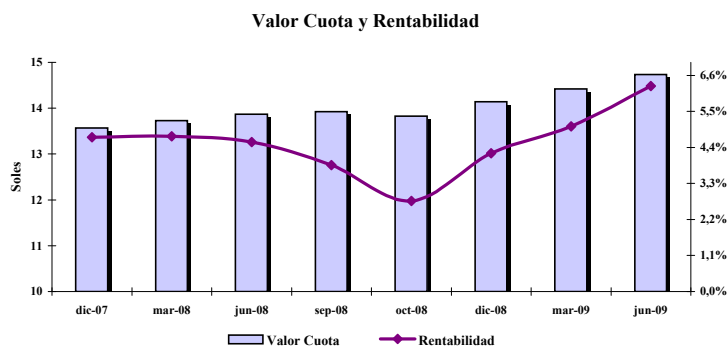
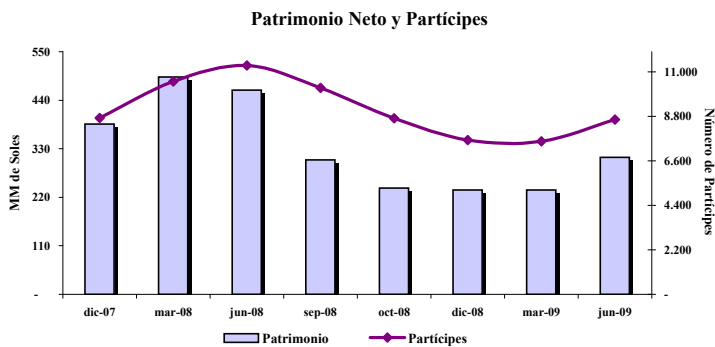
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A+
Monto Total Administrado	S/. 1.557 MM
Nº de Fondos Mutuos	6
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15,5%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Junio 2009



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Durante el segundo trimestre de 2009 el mercado local de renta fija se ha mantenido estable tanto en número de partícipes como el total del patrimonio suscrito. Los inversionistas se han orientado principalmente hacia activos en nuevos soles de corto plazo, alentados por las expectativas de rentabilidad de estos.

El patrimonio de Scotia Fondo Cash Soles se incrementó a S/.311.0 millones (S/.236.3 millones en marzo 2009) en tanto que el número de partícipes se incrementó a 8,648 (7,575 en marzo 2009).

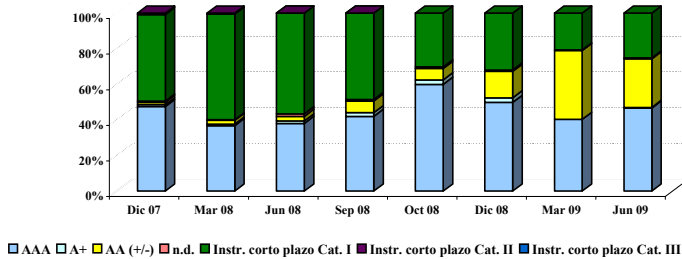
El incremento en el patrimonio logrado durante el trimestre, de S/.74.7 millones, se explica en gran parte por la mayor participación de partícipes personas jurídicas por S/.47.3 millones.

El valor cuota al 30 de junio de 2009 se cotizó en S/.14.7376 (S/.14.4215 en marzo 2009) mientras que la rentabilidad nominal de los últimos doce meses se incrementó a 6.28%, favorecidos por los altos rendimientos obtenidos por el Fondo en los últimos tres meses (rendimiento anualizado de 9.06%).

Los altos rendimientos estarían asociados con la revalorización de toda la curva en moneda local observada en los últimos meses, en virtud de la evolución favorable de las tasas en nuevos soles.

RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



La posición del portafolio en instrumentos de categoría I al cierre de junio 2009 (99.5% de la cartera) se mantuvo acorde con la clasificación de riesgo crediticio otorgada al Fondo.

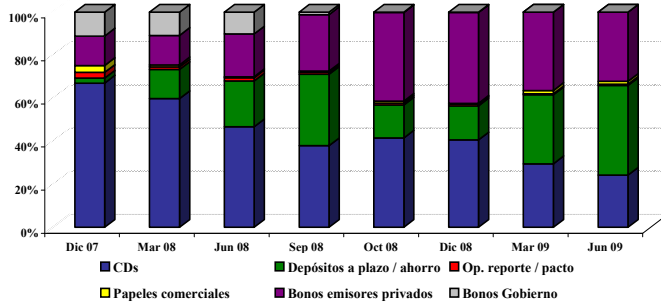
Al respecto, los instrumentos clasificados en AAA (incluyendo Riesgo Estado) representaron el 46.4% de la cartera en tanto que los instrumentos AA (+/-) representaron el 27.1%. Los certificados de depósito del BCRP (Cp-1+) representaron el 20.4% de la cartera.

La evolución de la cartera durante el trimestre está vinculada a la redención de los certificados de depósito (CD's) del BCRP mantenidos en el Fondo, reduciendo su participación en el portafolio de inversiones. Las nuevas inversiones han sido dirigidas, en favor de mantener sus niveles de rentabilidad, hacia depósitos a plazo y de ahorro.

Al 30 de junio de 2009 destacan los depósitos a plazo y de ahorro (41.7%), los bonos de emisores privados (32.1%) y los certificados de depósito (24.2%).

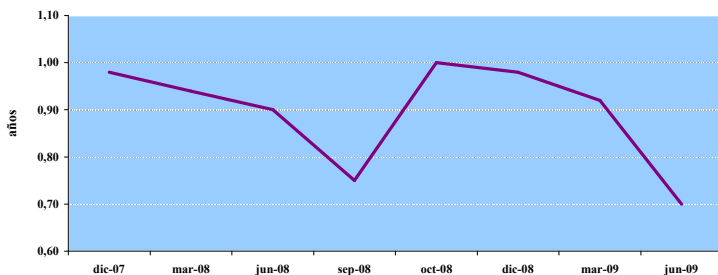
Los depósitos a plazo están conformados principalmente por las colocaciones en el BBVA Banco Continental (13.7% de la cartera), el Banco de Crédito (8.2%), en tanto que los principales emisores privados en el portafolio son Telefónica del Perú (10.1%), Credileasing (4.0%) y Cofide (3.2%).

Portafolio por Tipo de Instrumento



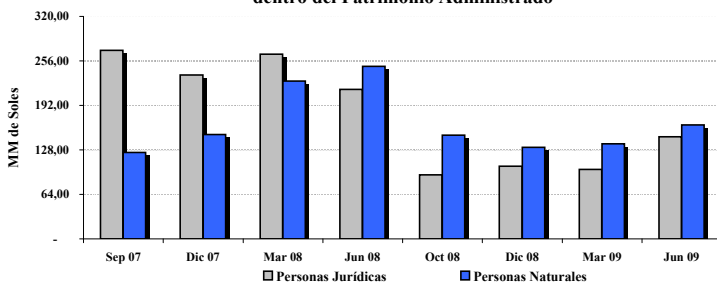
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



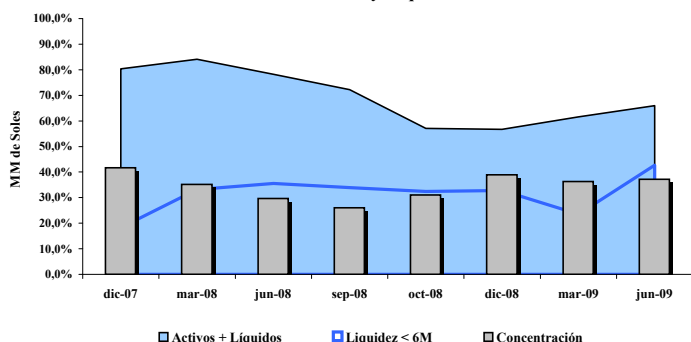
La duración promedio del portafolio al cierre del segundo trimestre de 2009 se redujo a 0.70 años (0.92 años a marzo 2009) como consecuencia de las variaciones en la composición del portafolio de inversiones del Fondo.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



Durante el segundo trimestre de 2009 se registró un incremento en el patrimonio suscrito por partícipes personas naturales de S/23.7 millones en tanto que el patrimonio suscrito por partícipes personas jurídicas se incrementó en S/47.3 millones. La mayor suscripción por parte de inversionistas institucionales estaría vinculada a la progresiva recuperación de la confianza en activos en nuevos soles de corto plazo en contraposición a activos denominados en dólares.

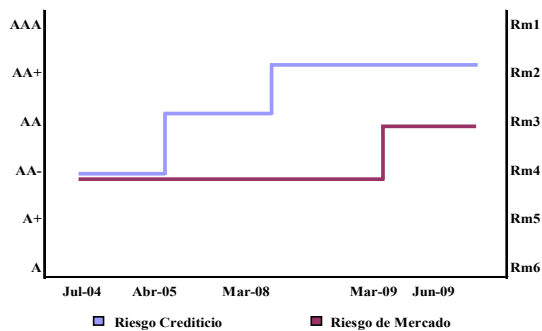
Concentración y Liquidez



Los niveles de concentración del patrimonio durante el último trimestre se han incrementado levemente a 37.2% (36.3% al 31 de marzo 2009) en tanto que la liquidez de la cartera (activos de rápida realización en el portafolio) se incrementó a 66.0% de la cartera (61.6% al cierre de marzo), mejorando la posición del Fondo para enfrentar un eventual escenario de rescates significativos.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe es soportada por la elevada calidad de la cartera del Fondo, su grado de diversificación, así como la calidad de gestión de Scotia Fondos.

La clasificación de Riesgo de Mercado a Rm3.pe refleja la moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado y una alta posición de liquidez de la cartera frente a 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 enfrenten 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 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.