

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Ivan Esqueche Punte  
[iesqueche@equilibrium.com.pe](mailto:iesqueche@equilibrium.com.pe)  
Diego Galarza Meza  
[dgalarza@equilibrium.com.pe](mailto:dgalarza@equilibrium.com.pe)  
(511) 616 0400



3 de Diciembre de 2009

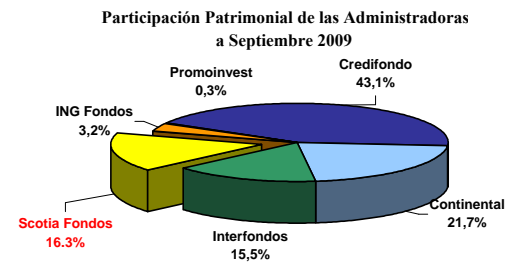
## Reporte de Monitoreo al 30 de septiembre de 2009

### SCOTIA FONDO CASH SOLES

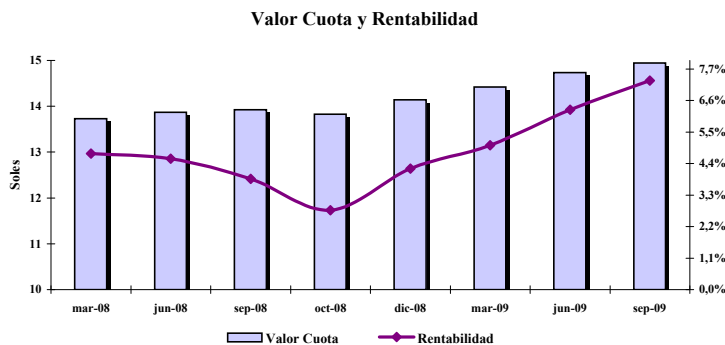
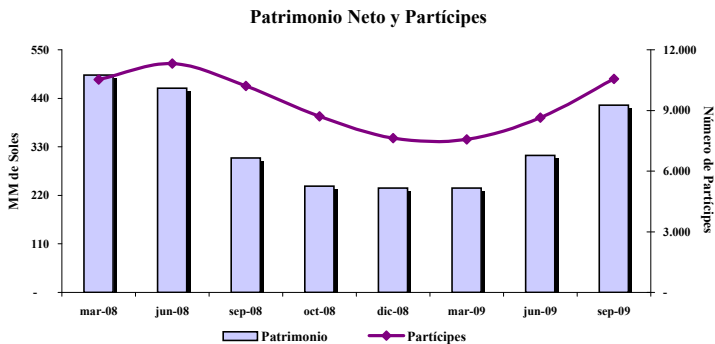
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Corto Plazo Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>	
<b>Participación dentro del Segmento</b>	19.5% en Patrimonio y 18.3% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles		<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Duración modificada menor o igual a 1 año, alta liquidez, principalmente en moneda local	<b>Patrimonio S/.</b>	424.3 MM		<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de partícipes</b>	10,553	<b>Duration (Años)</b>	0.75		<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentabilidad anual septiembre 2009</b>	7.30%	<b>Valor Cuota S/.</b>	14,9419		<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/. 1,938 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	6
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	0
<b>Participación en Fondos Mutuos</b>	16.3%



### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



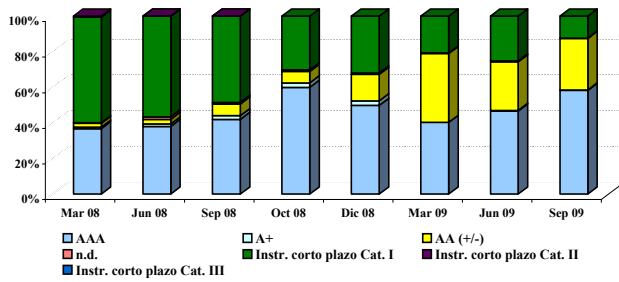
Durante el tercer trimestre de 2009 el mercado local de fondos mutuos de renta fija ha mostrado un incremento importante del patrimonio administrado como consecuencia principalmente de la recuperación de la confianza de los inversionistas por este tipo de activos. La mayor parte del sistema, aunque con tendencia decreciente, aun continúa altamente concentrado en moneda extranjera.

Al 30 de setiembre de 2009, el patrimonio del Scotia Fondo Cash Soles se incrementó a S/424.3 millones (S/311.0 millones a junio 2009) mientras que los partícipes totalizaron 10,553.

Al 30 de septiembre de 2009, el valor cuota ascendió a S/14.9419 (S/14.7376 a junio 2009) mostrando una tendencia creciente en los retornos anualizados. La rentabilidad nominal de los últimos doce meses fue de 7.3%.

## RIESGO DE CREDITO

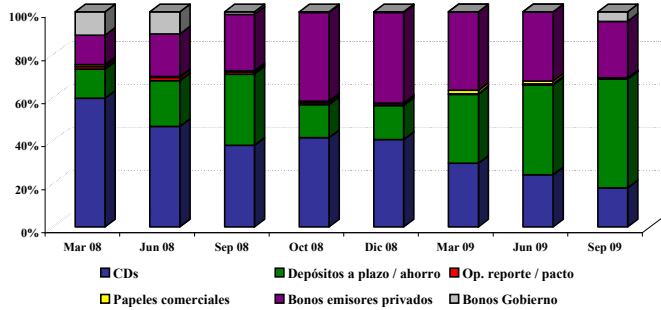
Calidad de Cartera



Al cierre de septiembre de 2009 el portafolio de instrumentos de Categoría I representó el 99.5% del total de las inversiones del Fondo, nivel consistente con la clasificación de riesgo crediticio asignada.

Al respecto, los instrumentos clasificados en AAA (incluyendo riesgo Estado) representaron el 58.3% de la cartera, en tanto que los instrumentos AA (+/-) representaron el 29.0%. Los certificados de depósito del BCRP representaron el 15.2% de la cartera.

Portafolio por Tipo de Instrumento

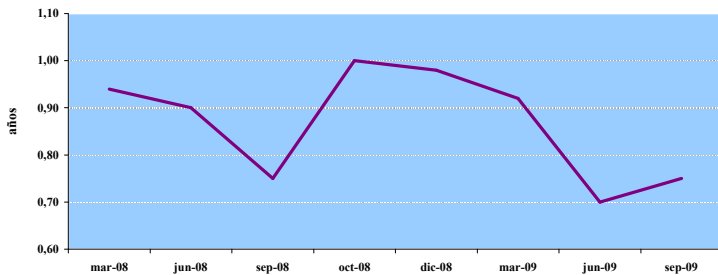


La recomposición de la cartera durante el tercer trimestre de 2009 estuvo asociada a la redención de los certificados de depósito del BCRP, reduciendo su participación en el portafolio de inversiones. Las nuevas inversiones han sido dirigidas hacia depósitos a plazo con la finalidad de mantener adecuados niveles de liquidez.

Los depósitos a plazo y de ahorro representaron el 50.6% de la cartera, destacando las colocaciones en el BBVA Banco Continental (13.2%), Banco de Crédito (11.5%) y Scotiabank (13.1%).

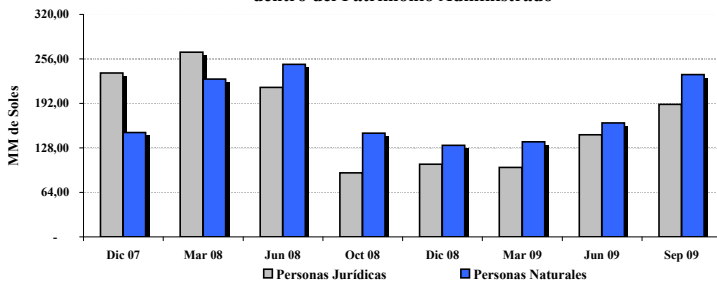
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al 30 de setiembre de 2009, la duración promedio del portafolio se incrementó levemente a 0.75 años (0.70 años a junio 2009) como consecuencia de la incorporación de bonos del Gobierno, instrumentos de deuda que típicamente muestran una mayor duración.

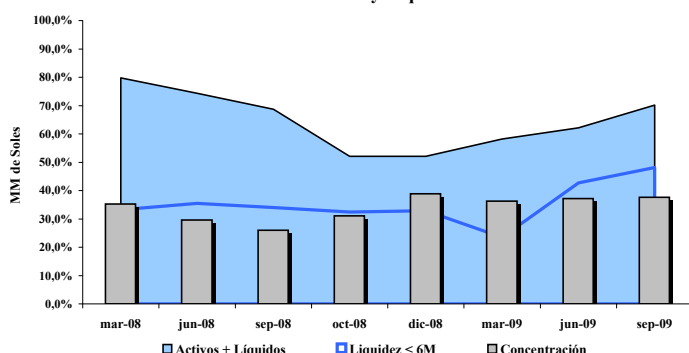
Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



El incremento observado en el último trimestre en el patrimonio del Fondo se explica por el importante nivel de suscripción de cuotas tanto por personas naturales como jurídicas.

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.

### Concentración y Liquidez

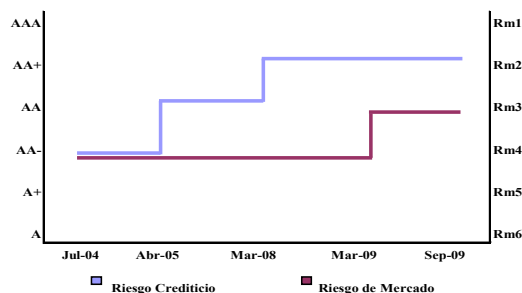


La capacidad del Fondo para afrontar un eventual rescate significativo de cuotas se incrementó debido a la mejora en la liquidez de la cartera (activos de rápida realización) y la reducción en la concentración de participes.

La liquidez de la cartera se incrementó a 70.1% como consecuencia de la mayor participación de depósitos a plazo. La concentración del patrimonio durante el último trimestre ascendió a 37.6%, no mostrando mayor variación respecto al trimestre anterior.

### CLASIFICACIÓN

#### Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe se sienta en la elevada calidad de la cartera del Fondo, su grado de 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

<b>AAAfm.pe</b>	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.
<b>AAfm.pe</b>	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.
<b>Afm.pe</b>	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.
<b>BBBfm.pe</b>	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.
<b>BBfm.pe</b>	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.
<b>Bfm.pe</b>	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.
<b>CCCfm.pe</b>	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.
<b>Dfm.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido
<b>E.pe</b>	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

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