



REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Diciembre de 2007

Certificados de Participación - INCATRACK

El 7 de diciembre de 2007, se realizó la primera colocación de los Certificados de Participación INCATRACK por un monto de S/. 64,6 millones. Los inversionistas institucionales adquirieron el 57,5% de la colocación y los particulares el 42,5%. El monto de Certificados de Participación – INCATRACK inscrito en el Registro Público del Mercado de Valores asciende a S/. 500 millones.

REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Diciembre de 2007



Definiciones:

Los Certificados de Participación INCATRACK son valores mobiliarios representativos de derechos de participación, no amortizables, que el Fiduciario emitirá con cargo al Patrimonio Fideicometido. Estos valores confieren a su titular una parte alícuota de los recursos provenientes del Patrimonio Fideicometido.

El Patrimonio Fideicometido comprende un portafolio de acciones que replique el Índice Nacional de Capitalización (INCA), una cuenta de ingresos y una cuenta de gastos. La cuenta de ingresos está conformada por los dividendos que paguen las acciones en dicho portafolio. La cuenta de gastos será utilizada para pagar los gastos de administración del Patrimonio Fideicometido que comprenden las comisiones al: Originador (Bolser S.A.C.), Asset Manager (Banco de Crédito), Fiduciario (Creditítulos Sociedad Titulizadora S.A) y Banco Custodio (Banco de Crédito). Cabe agregar que la comisión de administración no excederá el 1% del valor total del Patrimonio Fideicometido (calculado como promedio del año).

El INCA es un índice que refleja el comportamiento de los precios de un portafolio diversificado de 20 acciones de empresas cuya actividad económica mayoritaria se da en el Perú y que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Las acciones que forman parte del INCA son las más líquidas de la BVL y su ponderación se obtiene sobre la base de la capitalización bursátil del *free-float* de estas acciones. Se considera como *free-float* a la porción de acciones de una empresa en poder de comitentes con una participación menor o igual al 1% del total de acciones en circulación (Ver Reporte de Estabilidad Financiera Junio 2007, Recuadro: Índice Nacional de Capitalización).

Bolser S.A.C. es una subsidiaria de la BVL y tiene como objeto social el brindar asesoría económica y financiera, crear, originar y/o estructurar productos financieros, actuando como originador, estructurador y/o asesor legal en procesos de titulación de activos, y el desarrollo de actividades de promoción del mercado de capitales en general.

Objetivo:

El objetivo del programa de emisión de Certificados de Participación INCATRACK es ofrecer un instrumento de inversión que tienda a generar rendimientos similares a los que obtenga el INCA.

Características:

- Los INCATRACK se encuentran debidamente inscritos ante la CONASEV y la BVL y podrán ser comprados y vendidos en el mercado secundario de la BVL durante los horarios establecidos por esta última como cualquier otra acción.
- Los INCATRACK estarán representadas por anotaciones en cuenta, en el registro contable de CAVALI ICLV.
- El valor nominal es de S/. 10 por cada INCATRACK.

Beneficios:

Los beneficios para el inversionista de adquirir Certificados de Participación INCATRACK respecto a invertir directamente en acciones o adquirir participaciones en un fondo mutuo de renta variable son:



REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Diciembre de 2007



- Diversificación

La diversificación es una técnica de administración de riesgo que combina una amplia variedad de productos y clases de activos de inversión en un portafolio, minimizando el impacto de cualquier inversión de bajo rendimiento en el rendimiento general del portafolio.

El INCATRACK permite al inversionista diversificar su portafolio al contar con un instrumento financiero que replica una cartera de acciones. Así, será posible para el inversionista particular disponer de una cartera de acciones de diversos sectores (minería, industria, sector financiero, servicios públicos) sin necesidad de invertir una gran suma de dinero.

Asimismo, el inversionista particular puede considerar conveniente adquirir un instrumento que replique una cartera de acciones en lugar de realizar inversiones específicas en acciones debido a: i) la falta de información disponible y/o relevante; ii) la falta de experiencia y/o conocimientos, y iii) la dificultad de realizar un análisis fundamental de una acción específica.

- Cartera de acciones representativa

Los Certificados de Participación INCATRACK constituyen una cartera de acciones representativa del mercado bursátil peruano dado que replican el INCA. Cabe recordar que el INCA pondera cada acción en función a su capitalización bursátil (tamaño de la empresa) lo que contribuye a su representatividad y facilita que pueda ser replicado. Los otros índices bursátiles (IGBVL, ISBVL y ISP-15) al calcular las ponderaciones de las acciones en base a su liquidez y no al tamaño del patrimonio de la empresa, dificultan la inversión de fondos de gran tamaño o institucionales en acciones con poca oferta o profundidad.

- Menores costos de transacción / Mayor flexibilidad

- El costo de administración del Patrimonio Fideicometido es menor a la comisión cobrada por los fondos mutuos.
- No se exige un monto mínimo de inversión.
- No se exige un plazo mínimo de permanencia.
- Mayor flexibilidad para operar: los INCATRACK pueden ser comprados o vendidos en cualquier momento de la rueda de bolsa y a un precio determinado a diferencia de los fondos mutuos en los que solo se puede entrar o salir al final del día y al precio de cierre del valor cuota.

- Transparencia

El inversionista sabe en cualquier momento en qué acciones está invirtiendo y cual es la composición de su cartera dado que el valor del INCATRACK está en función de los rendimientos del INCA.

Dado los beneficios expuestos, los Certificados de Participación INCATRACK pueden constituirse como un atractiva alternativa de inversión para los agentes del mercado de capitales y en particular para las personas naturales.

