



SCOTIA FONDO PREMIUM DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

25 de noviembre de 2011

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones va de moderada a alta.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos”

	Jun.11	Dic.10
Valor Cuota US\$	20.8160	20.7088
Patrimonio US\$ MM	339.89	374.22
# de Participes	14,073	13,860

Historia de Clasificación: Riesgo crediticio: AAfm.pe (05.06.03).
↑ AA+fm.pe (10.08.09). Riesgo de Mercado: Rm3.pe (21.06.03), ↓
Rm4.pe (05.07.04), ↑ Rm3.pe (30.05.07), ↓ Rm4.pe (09.12.08).

Para la presente evaluación se han utilizado los estados financieros auditados de Scotia Fondos SAF y del fondo Scotia Fondo Premium Dólares al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y 2010 e información no auditada al 30 de junio del 2011, así como información financiera adicional proporcionada por la SAFM.

Fundamento: Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación decidió mantener la categoría de Riesgo Crediticio del Scotia Fondo Premium Dólares en AA+fm.pe y mantener la categoría de Riesgo de Mercado en Rm4.pe.

La clasificación de riesgo crediticio se sustenta en la elevada calidad de las inversiones que componen el portafolio del Fondo con 97.9% en instrumentos de primera categoría, el nivel de diversificación del mismo (medido a través del número de emisores e instrumentos), el cumplimiento de los principales lineamientos establecidos en su Política de Inversiones, así como en la calidad de la gestión por parte de Scotia Fondos y por el respaldo del Grupo al que ésta pertenece.

Asimismo, la clasificación de Riesgo de Mercado de Rm4.pe se mantiene en virtud de la sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado, a pesar de haberse producido un fuerte incremento en la duración del Fondo que pasó de 1.28 años, al cierre del primer trimestre del 2011 a 2.93 años, al cierre del segundo trimestre del mismo año. Adicionalmente, la clasificación considera el deterioro en los niveles de liquidez mantenidos para afrontar un eventual incremento en el rescate de cuotas, con un ratio que pasó de representar 52.4%, en Mar.11, a 22.27%, al 30 de junio del 2011.

Al segundo trimestre del 2011, el patrimonio del Fondo se redujo en 30% en relación al trimestre anterior, cayendo de S/339.89 millones a S/239.39 millones, como consecuencia de una mayor aversión al riesgo por parte de sus participes, los que a su vez se redujeron en

número, pasando de 14.07 miles a 12.36 miles, en el mismo periodo, de los cuales 98.49% corresponde a personas naturales, mientras que el 1.51% restante corresponde a persona jurídicas. En cuanto a la concentración de los diez principales participes del Fondo, se registró una caída de 15.3%, al cierre del primer trimestre, a 9.2%, al 30 de junio del 2011.

En cuanto al valor cuota, al cierre del segundo trimestre de 2011, este fue de US\$20.9710, generado una rentabilidad nominal trimestral de 0.74%, mientras que la rentabilidad de los último doce meses fue de 3.27%.

En relación al riesgo crediticio, al segundo trimestre de 2011, el Fondo mantiene la buena calidad de sus inversiones. En línea con lo antes descrito, al 30 de junio de 2011, el Fondo mantiene el 97.9% del portafolio colocado en instrumentos de categoría I. Sin embargo, el portafolio de inversiones ha disminuido, tanto en su diversificación por emisor, pasando a 22, así como en su diversificación por instrumento, pasando a 49 en el mismo periodo.

Con respecto a la cartera por tipo de instrumento, el Fondo mantiene la concentración en inversiones de emisores privados con una participación de 60.1%, mientras que el resto constituyen inversiones en instrumentos públicos (Bonos del Gobierno).

A la fecha del presente informe, Scotia Fondos gestiona seis fondos mutuos manteniendo una participación de mercado de 13.5% del total de la industria de Fondos Mutuos, dichos Fondos en conjunto alcanzaron un patrimonio administrado de S/ 1,776 millones.

Fortalezas

1. Elevada calidad crediticia de la cartera de inversiones.
2. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
3. Respaldo de Scotiabank Perú y del Grupo Scotiabank.

Debilidades

1. Moderada sensibilidad del valor cuota ante cambios en las tasas de interés.
2. Margen para realizar inversiones en instrumentos de categoría II (80%), categoría III (10%) y categorías IV lo cual afectaría el perfil de riesgo del Fondo.
3. Deterioro en la liquidez de los instrumentos.

Oportunidades

1. Posibilidad de correcciones a la baja en las tasas de interés en dólares tendría un impacto positivo en el portafolio de inversiones y la rentabilidad del Fondo.
2. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias de Scotiabank.

Amenazas

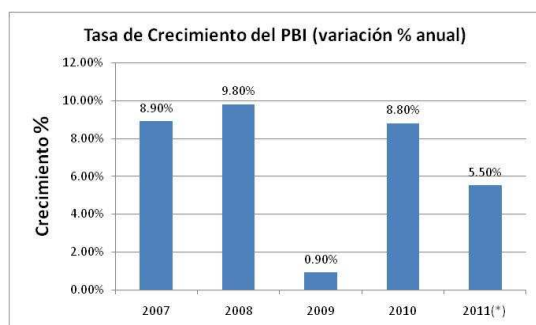
1. Revaluación del nuevo sol afectaría negativamente la rentabilidad real de los fondos mutuos en dólares.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.
3. Mayor volatilidad en los mercados de deuda.

ANALISIS DE LA ECONOMIA

Actividad Económica

En los últimos años, la economía peruana se ha caracterizado por mostrar importantes mejoras en sus indicadores de solvencia y crecimiento económico, lo cual conllevó a la mejora de la calificación del perfil de la deuda soberana de BBB- a BBB a finales de Agosto de 2011 por la agencia de calificación Standard & Poor's, debido al clima positivo de inversiones en base a sólidos lineamientos macroeconómicos.

Durante el presente año, la actividad económica ha continuado mejorando, mostrando tasas de crecimiento relativamente altas pero aún menores a las observadas en los años anteriores. Al cierre del segundo trimestre del presente año, el PBI creció 6.5%, cifra considerablemente inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior (10% a Jun.10, como consecuencia, de un menor dinamismo de la inversión privada y el gasto público (principalmente de las localidades regionales y municipales).



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Inflación

A Junio del 2011, la inflación pasó a 2.9%, frente al 1.6% registrado en el mismo periodo del año anterior, ubicándose por encima del rango meta fijado en 2%. Dicho incremento se explica principalmente por el alza de los precios de los combustibles y alimentos desde los últimos meses del 2010, que tienen como origen a los problemas climáticos que afectaron los cultivos de maíz, trigo y soya, lo que causó que las reservas de estos productos, medidas a través de los inventarios en los mercados de futuros, alcanzaran niveles históricamente mínimos.

Asimismo, con el fin de controlar el incremento en la inflación, el BCRP ha adoptado medidas como el ajuste de la tasa de interés de referencia. Desde junio 2011, el Directorio del Banco Central ha mantenido la tasa de interés de referencia en 4.25%, luego de elevarla en 25 puntos básicos cada mes durante los primeros 5 meses del presente año.

Adicionalmente, desde mayo de 2011, no se han modificado las tasas de encaje, aunque éstas se han encontrado por encima de los niveles que registraron en setiembre de 2008, periodo previo a la quiebra de Lehman Brothers. Cabe precisar que los niveles de liquidez acumulados así como los mayores requerimientos de encaje, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, permiten que, ante la situación

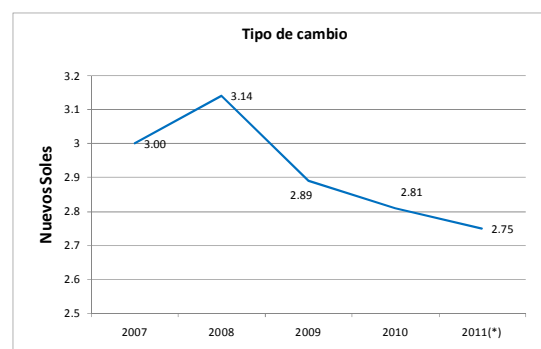
de una contingencia adicional, asociada a una súbita reversión de flujos de capitales, los mencionados requerimientos puedan reducirse para proveer de liquidez al sistema financiero, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, y de esta manera evitar que la oferta de créditos a la economía se vea afectada.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Tipo de Cambio

Al cierre del segundo trimestre del presente año el tipo de cambio a fin de periodo fue de 1USD = S/. 2.75, respecto a 1USD = S/. 2.84 del mismo periodo del año anterior. En este sentido, el dólar se ha depreciado en 4%, aproximadamente, en lo que va del presente año (Enero- Junio 2011) debido a la desaceleración del crecimiento de la economía mundial y a tasas de interés de referencia en niveles históricamente bajos, lo cual influyó hacia una mayor depreciación del dólar (en particular luego del comunicado de la FED de mantener las bajas las tasas hasta por lo menos mediados de 2013). Asimismo, la fortaleza de nuestra economía ha provocado un mayor ingreso de flujos de capitales, los que generan presiones a la baja sobre su precio relativo. Ante esto, la autoridad monetaria se ha visto en la necesidad de intervenir en el mercado de divisas con el fin de reducir la volatilidad cambiaria.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. (Scotia Fondos o la SAFM en adelante) fue constituida en mayo de 1998. Ésta es una subsidiaria (al 100%) de Scotiabank Perú, cuyo accionista principal es el Bank of Nova Scotia, una de las entidades financieras líderes en Norteamérica que cuenta con presencia en más de 50 países y con una clasificación de riesgo internacional de Aa1 por Moody's.

Entre las principales empresas del Grupo en Perú se cuentan el Banco Scotiabank Perú, Scotia Perú Holdings, Scotia Fondos SAF, Scotia Sociedad Agente de Bolsa, Scotia Sociedad Titulizadora, Depósitos S.A., Promoción de proyectos inmobiliarios y comerciales S.A. y Servicios, cobranzas e inversiones S.A.C. (servicios de recuperación de cartera). Scotiabank Perú, a través de su red de 177 agencias, brinda a Scotia Fondos una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Al 30 de junio del 2011, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Scotia Fondos sumaron S/1,776 MM y 44,804 partícipes, con una participación de mercado de 13.5% del patrimonio y 17.2% del total de partícipes de los fondos mutuos.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Conasev

Al 30 de junio del 2011, Scotia Fondos administra un total de seis fondos, en los siguientes segmentos:

- Renta Mixta Dólares: Scotia Fondo Mixto Balanceado.
- Renta Variable Soles: Scotia Fondo Acciones.
- Renta Fija Dólares: Scotia Fondo Premium Dólares.
- Renta Fija Soles: Scotia Fondo Premium Soles.
- Corto Plazo Dólares: Scotia Fondo Cash Dólares.
- Corto Plazo Soles: Scotia Fondo Cash Soles.

Las principales obligaciones de la SAFM incluyen: i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de los partícipes, ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, así como mantener al día su contabilidad, iii) contar con un Comité de inversiones y un Custodio, iv) aplicar la política de inversiones contenida en el reglamento de participación, v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la SAFM o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a la Ley y los reglamentos que lo rigen, vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, vii) cumplir y hacer cumplir las Normas

Internas de Conducta y, viii) observar que las medidas de seguridad de los medios electrónicos se encuentren operativas y vigentes, garantizando al partícipe la confidencialidad de su uso.

El custodio de las inversiones administradas por Scotia Fondos es el Banco Scotiabank Perú, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, Scotiabank Perú contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

El Directorio de Scotia Fondos está conformado por las siguientes personas:

Cargo	Nombre
Presidente	Carlos Gonzales Taboada
VicePresidente	Hubert de la Feld
Director	Cesar Calderón Herrada
Director	Max Murillo Abraham
Director	Rafael Calda Giurato

El cuadro gerencial de Scotia Fondos está integrado por:

Cargo	Nombre
Gerente General	Aurelio Diaz Pro
Gerente de Inversiones	Paul Rebolledo Abanto
Jefe de Operaciones	Giannina Rodriguez Carrasco
Funcionario Control Interno	Guillermo Bejarano Alva

A la fecha, el Comité de Inversiones está constituido por:

Cargo	Nombre
Comité de Inversiones	Rocio Alva Vega
	Luis Cornejo Limo
	Aurelio Diaz Pro
	Isaac Figueroa Panduro
	Paul Rebolledo Abanto

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Scotia Premium Dólares es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de largo plazo, dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija con niveles de riesgo de CP-1 hasta CP-2 e instrumentos de mediano y largo plazo con niveles de riesgo AAA hasta A-, con posibilidad de una reducida participación en instrumentos BBB-, emitidos principalmente en dólares y en el mercado local. El Fondo establece una nueva *duración* modificada que se encontrará en el rango de 1 a 3 años.

Asimismo, el Reglamento de Participación establece que el Fondo invertirá al menos un 100% en instrumentos de deuda, las cuales están restringidas a cuotas de participación de fondos mutuos de renta fija e instrumentos representativos de deuda. Del mismo

modo, se establece un nuevo rango de corto plazo para emisiones locales: (CP-1: 0%, 60% y CP-2: (0%, 30%). El portafolio deberá contener al menos 50% de inversiones en el mercado local, mientras que el resto de inversiones podrá ser en el extranjero.

Adicionalmente, Scotia Fondo Cash Dólares puede invertir en instrumentos derivados con fines de cobertura: hasta un 100% de la cartera en *forwards* en la misma moneda y hasta un 50% en *swaps* de tasas de interés.

Cabe señalar que las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador¹ a fin de limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación en una entidad no pueden superar el 15% del patrimonio de la misma.
- La posición en instrumentos financieros representativos de deuda o pasivos de un emisor no deberán exceder el 15% de los pasivos del emisor.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder el 30% del activo total del Fondo.

Cabe señalar que el plazo establecido por Conasev para subsanar eventuales desbalances respecto a los límites asciende a seis (6) meses.

El Fondo tiene por objetivo obtener una rentabilidad superior en al menos 50bps al promedio simple de las tasas de interés para ahorros en dólares, ofrecidas por los tres (3) mayores bancos del sistema financiero nacional (según el volumen de depósitos del público). Este indicador sirve como *benchmark* para evaluar el desempeño del Scotia Fondo Cash Dólares.

Asimismo, el plazo mínimo de permanencia del Fondo es de tres (3) días calendario. En caso se efectúen rescates antes de cumplir dicho plazo, deberá pagarse a la SAFM una comisión de rescate equivalente a la rentabilidad obtenida (correspondiente al capital rescatado) más los impuestos de ley.

El monto de inversión inicial mínima del Scotia Fondo Cash Dólares asciende a US\$500 tanto para personas naturales como personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales es de US\$40. Asimismo, el monto mínimo de rescate y el

¹ Establecidas por la Ley del Mercado de Valores (D.L. N° 861) y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras (Resolución Conasev N° 026-2000-EF/94.10).

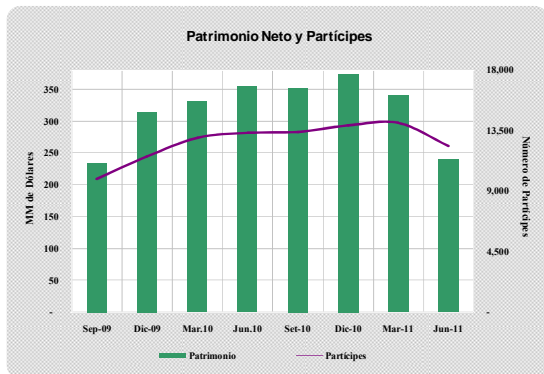
saldo mínimo de permanencia en el Fondo equivalen ambos al valor de una (1) cuota de participación.

La política de inversiones contempla los siguientes límites:

Scotia Premium USD	Antiguo Reglamento antes 2011-II		Nuevo Reglamento desde 2011-II	
POLÍTICA DE INVERSIONES	% MIN	% MAX	% Min	% Max
Según tipo de instrumento y duración				
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	70%	100%	100%	100%
Inversiones con duración modificada menor a 1 año	0%	60%	0%	0%
Inversiones con duración modificada mayor a 1 año	40%	100%	0%	100%
Instrumentos representativos de participación patrimonial	0%	30%	0%	0%
Cuotas de fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda	0%	30%	0%	0%
Instrumentos derivados con fines de cobertura				
Forwards con monedas	0%	75%	0%	100%
A la moneda del valor cuota	0%	0%	0%	100%
A monedas distintas del valor cuota	0%	0%	0%	100%
Swap de tasas de interés	0%	30%	0%	50%
Según moneda				
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	25%
Según mercado				
Inversiones en el mercado local o nacional	50%	100%	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	0%	50%
Según riesgo del instrumento				
Inversiones sujetas a clasificación	0%	100%	0%	100%
Mercado Local				
AAA hasta AA- (categoría I)	0%	100%	0%	80%
A+ hasta A- (categoría II)	0%	70%	0%	80%
BBB+ hasta BBB- (categoría III)	0%	30%	0%	10%
BB+ hasta D (categoría IV y V)	0%	20%	0%	0%
Entidades Financieras				
Categoría A	0%	0%	0%	100%
Categoría B+ hasta B-	0%	0%	0%	20%
Mercado Extranjero				
En el continente americano, igual o superior a riesgo Perú	0%	50%	-	-
En el resto del mundo, igual o superior a BBB-	0%	50%	-	-
Inversiones en el mercado local	-	-	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	-	-	0%	50%
Corto plazo				
Categoría CP-1	-	-	0%	60%
Categoría CP-2	-	-	0%	30%
Estado Peruano	-	-	0%	100%
Por tipo de instrumento				
Instrumentos de deuda emitida o garantizada por Gobiernos Centrales,	20%	100%	-	-
Operaciones de reporte	0%	70%	-	-
Operaciones de pacto	0%	70%	-	-
Depósitos a plazo	0%	100%	-	-
Certificados de Depósito	0%	100%	-	-
Papeles Comerciales	0%	100%	-	-
Pagares	0%	50%	-	-
Letras de cambio	0%	50%	-	-
Letras hipotecarias	0%	50%	-	-
Otros instrumentos de deuda	0%	30%	-	-
Bonos	0%	100%	-	-
Duración Modificada de cartera (expresada en años)	1.25	3.00	1.00	3.00

EVOLUCIÓN DEL FONDO

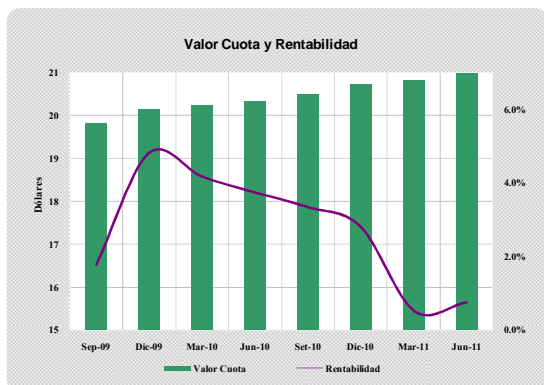
Al 30 de junio de 2010, se registró una tendencia negativa en la confianza de los inversionistas en el sector de fondos mutuos, lo cual se reflejó tanto en una disminución del patrimonio administrado por la industria, como en el número de partícipes (caída de 15.9% y 6.6 % respectivamente). Esta vez, el retroceso estuvo explicado por la coyuntura electoral, la incertidumbre en los mercados internacionales -que generó migración de capitales de países emergentes- así como, la volatilidad en la plaza bursátil local, que originó que los partícipes buscaran otras alternativas de inversión. No obstante aquellos que permanecieron en la industria de fondos se trasladaron a fondos de menor duración.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Al 30 de junio del 2011, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Premium USD se redujo 30% durante el periodo Mar.11/Jun.11 mientras que si se tiene en cuenta el patrimonio administrado registrado a Dic.10, la caída es del 56.3%, como consecuencia de una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas, lo que se tradujo en una salida de participes con una alta tenencia de número de cuotas.

No obstante, el valor cuota fue de USD 20.9710, al cierre del segundo trimestre, mostrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.74% mientras que la rentabilidad semestral y anual fueron de 1.27% y 3.27%, respectivamente.

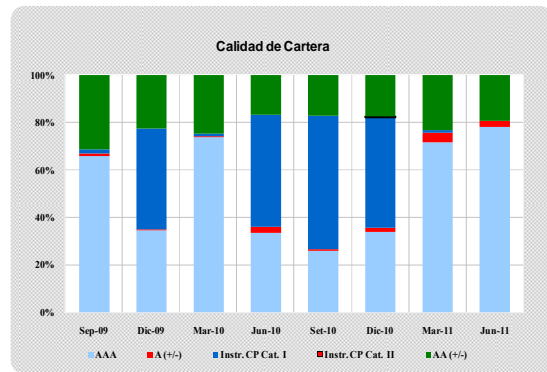


Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

ANÁLISIS DE LA CARTERA

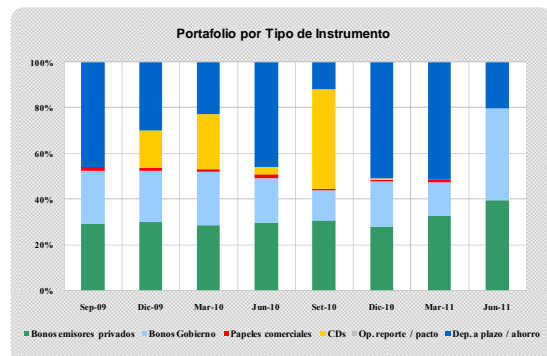
Riesgo Crediticio

Con respecto a la calidad crediticia del portafolio, al segundo trimestre del 2011, estuvo representado por instrumentos de primera categoría con 97.86% del total de cartera, de los cuales, 39.89% corresponden a instrumentos públicos correspondientes a bonos del gobierno, mientras que el resto corresponde a bonos de emisores privados. En este sentido, el 78.12% de instrumentos son instrumentos con clasificación AAA, mientras que los instrumentos con clasificación AA+/- representan el 19.16%. En cuanto a los instrumentos con categoría de riesgo II, estos corresponden a bonos corporativos y bonos subordinados con 1.23% y 0.92%, respectivamente.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

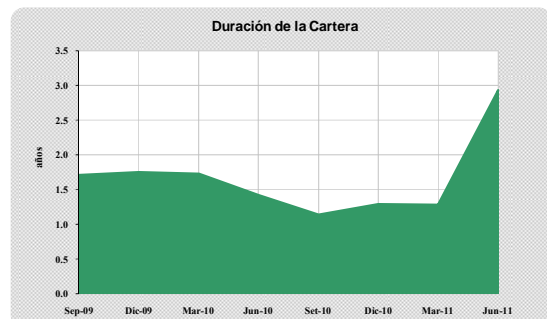
Al 30 de junio del 2011, se mantiene la mayor participación de instrumentos se encuentra en bonos del gobierno con 39.89%, seguidos por bonos con 39.66% y de depósitos a plazo con 20.4%, los cuales han visto reducida su participación en el Fondo que al primer trimestre del 2011 mantenían el 51.44% de participación.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Riesgo de Mercado

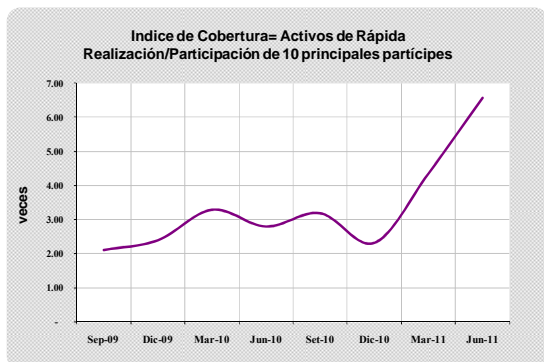
Como consecuencia de una mayor posición en bonos del gobierno con vencimiento en el 2015 y 2019, la duración modificada del portafolio del Fondo ha tenido un fuerte incremento al cierre del segundo trimestre del 2011, pasando de 1.28 años a 2.93 años, lo cual pone bajo presión la clasificación de mercado que actualmente mantiene el Fondo en caso esta no se disminuya su exposición.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

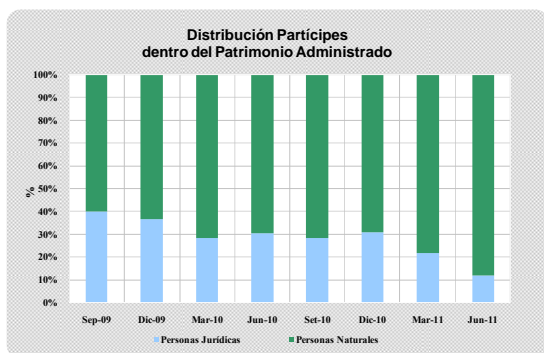
Al cierre del segundo trimestre del 2011, por segunda vez consecutiva se registró una caída en la concentración de los diez principales participes del Fondo, pasando de 15.3% a 9.2%. No obstante el componente de activos con mayor liquidez registró una ligera caída pasando de 66.42% a 60.34% con lo cual el

ratio de cobertura pasó de 4.35x a 6.56x. Del mismo modo, el ratio de activos con vencimiento menor a los seis meses cayó de 52.44% a 22.27%.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Al 30 de junio del 2011, la distribución de las personas naturales y jurídicas dentro del Fondo es de 88.30% y 11.70%, respectivamente, frente al 21.60% y 78.40% registrados al 31 de marzo del 2011. En cuanto a la distribución de los partícipes durante el mismo periodo, el 98.49% corresponde a las personas naturales mientras que el 1.51% restante son persona jurídicas.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Clasificación de riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio asignada de AA+fm.pe se sustenta en los adecuados niveles de calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio, así como en los niveles de diversificación de cartera.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm4.pe se sustenta en la sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado ante la duración y los niveles de liquidez registrados para afrontar un eventual incremento en el rescate de cuotas. Sin embargo, dado el fuerte incremento en la duración del Fondo, la clasificación de mercado podría ser reducida en caso no se observe un reducción en los próximos periodos de análisis.

Scotia Fondo Premium Dólares
Balance General
miles de \$/.

ACTIVO	2007		2008		2009		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	1,449	0%	2,736	0%	1,676	0%	3,531	0%	1,995	0%	3,525	1%
Cuentas por cobrar	410	0%	1,385	0%	240	0%	1,424	0%	2,096	0%	2,078	0%
Inversiones	628,890	100%	681,983	100%	907,297	100%	1,005,526	100%	1,051,950	100%	659,810	99%
Depósitos	87,125	14%	182,892	27%	272,516	30%	461,999	46%	536,403	51%	134,907	20%
Certificados de depósito	51,838	8%	75,298	11%	148,612	16%	33,871	3%	3,938	0%	-	0%
Instrumentos de renta fija	462,454	73%	402,647	59%	477,492	52%	492,765	49%	494,084	47%	515,571	78%
Operaciones de reporte	10,714	2%	28,711	4%	-	0%	-	0%	3,675	0%	-	0%
Instrumento de corto plazo	20,811	3%	3,528	1%	11,536	1%	17,492	2%	9,092	1%	-	0%
Fluctuación de valores	(4,052)	-1%	(17,911)	-3%	(9,167)	-1%	(7,270)	-1%	(1,562)	0%	1,600	0%
Intereses y rendimientos	-	0%	6,818	1%	6,308	1%	6,670	1%	6,320	1%	7,731	1%
Otros	-	-	(1,373)	0%	1,496	0%	(1,413)	0%	(1,404)	0%	(1,374)	0%
TOTAL ACTIVO	630,749	100%	684,730	100%	910,709	100%	1,009,069	100%	1,054,637	100%	664,040	100%

PASIVO	2007		2008		2009		+Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Sobregiros y préstamos bancarios	-	-	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Remuneración por pagar a la Administradora	831	0%	917	0%	1,275	0%	1,332	0%	1,497	0%	878	0%
Tributos por pagar	-	-	-	0%	-	0%	-	0%	142	0%	114	0%
Cuentas por pagar	5,584	1%	6,012	1%	1,669	0%	5,381	1%	2,066	0%	5,103	1%
Otras cuentas por pagar	-	-	2,253	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	6,415	1%	9,182	1%	2,944	0%	6,713	1%	3,704	0%	6,095	1%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	6,415	1%	9,182	1%	2,944	0%	6,713	1%	3,704	0%	6,095	1%

PATRIMONIO NETO	2007		2008		2009		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Capital variable	334,558	53%	356,136	52%	450,644	49%	493,579	49%	507,479	48%	313,740	47%
Capital adicional	236,853	38%	260,279	38%	402,243	44%	447,246	44%	474,537	45%	267,563	40%
Reserva	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Resultados no realizados	(4,051)	-1%	(17,911)	-3%	(9,249)	-1%	(7,270)	-1%	(1,562)	0%	1,600	0%
Resultados acumulados	32,277	5%	56,974	8%	-	0%	64,128	6%	52,364	5%	70,478	11%
Utilidad neta del período	24,697	4%	20,071	3%	64,128	7%	4,674	0%	18,114	2%	4,564	1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	630,749	100%	684,730	100%	910,710	100%	1,009,069	100%	1,054,637	100%	664,040	100%

Scotia Fondo Premium Dólares
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de \$/.

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS OPERACIONALES	7,940,574	100%	2,458,158	100%	11,440,522	100%	16,181,370	100%	27,649,934	100%	11,850,199	100%
Venta de valores	7,785,477	98%	2,358,717	96%	10,983,329	96%	16,063,639	99%	27,425,368	99%	11,670,736	98%
Ganancia por diferencia de cambio	117,872	1%	90,009	4%	433,251	4%	100,290	1%	189,118	1%	162,344	1%
Intereses percibidos	37,225	0%	9,431	0%	23,942	0%	17,187	0%	35,192	0%	16,944	0%
Otros	-	-	-	-	-	-	255	-	256	-	175	-
CARGAS OPERACIONALES	7,915,877	100%	2,439,214	99%	11,400,075	100%	16,176,696	100%	27,631,814	100%	11,845,635	100%
Costo de venta de valores	7,784,670	98%	2,358,447	96%	10,974,080	96%	16,065,403	99%	27,423,848	99%	11,672,495	99%
Remuneración a la Sociedad Administradora	9,646	0%	2,719	0%	10,914	0%	7,717	0%	15,758	0%	6,946	0%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de cambio	117,869	1%	78,039	3%	415,076	4%	103,572	1%	192,201	1%	166,010	1%
Gastos Operacionales	3,692	0%	9	0%	5	0%	4	0%	8	0%	184	0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	1,127	0%	23,681	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	7	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	24,697	0%	20,071	1%	64,128	1%	4,674	0%	18,114	0%	4,564	0%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del período	24,697	0.3%	20,071	0.8%	64,128	0.6%	4,674	0.0%	18,114	0.1%	4,564	0.0%

PRINCIPALES INDICADORES	Ene-00	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Dic-10	Jun-11
ROAE*	4.09%	2.38%	8.10%	5.37%	1.85%	2.17%
ROAA*	4.07%	2.35%	8.04%	5.34%	1.84%	2.15%
Pasivo / Patrimonio	1.03%	1.36%	0.32%	0.67%	0.35%	0.93%

Scotia Fondos SAF
Balance General
miles de \$/.

ACTIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Caja Bancos	7,120	44%	13,294	58%	5,383	23%	5,276	22%	12,819	42%	12,292	43%
Valores negociables	5,600	35%	5,729	25%	15,002	63%	14,542	60%	11,858	38%	11,988	42%
Cuentas por cobrar	1,812	11%	1,477	6%	2,825	12%	2,807	12%	3,109	10%	2,167	8%
Otros activos	377	2%	13	0%	47	0%	114	0%	146	0%	360	1%
Cargas diferidas	1,042	6%	1,849	8%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Activo Corriente	15,951	99%	22,362	98%	23,257	98%	22,739	94%	27,932	90%	26,807	93%
Inversiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Mobiliario y equipo, neto	20	0%	49	0%	36	0%	32	0%	32	0%	39	0%
Otros activos	105	1%	341	1%	342	1%	1,474	6%	2,902	9%	1,988	7%
Total activo no corriente	125	1%	390	2%	378	2%	1,506	6%	2,934	10%	2,027	7%
TOTAL ACTIVO	16,076	100%	22,752	100%	23,635	100%	24,245	100%	30,866	100%	28,834	100%

PASIVO	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
Sobregiros bancarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	2,939	18%	4,685	21%	2,983	13%	84	0%	1,153	4%	69	0%
Otras cuentas por pagar	-	0%	-	0%	70	0%	4,874	20%	5,092	16%	4,140	14%
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	22	0%
Total Pasivo corriente	2,939	18%	4,685	21%	3,053	13%	4,958	20%	6,245	20%	4,231	15%
Provisión de beneficios sociales	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	2,939	18%	4,685	21%	3,053	13%	4,958	20%	6,245	20%	4,231	15%
PATRIMONIO NETO	13,137	82%	18,067	79%	20,582	87%	19,287	80%	24,621	80%	24,603	85%
Capital variable	7,406	46%	11,680	51%	12,550	53%	12,750	53%	12,750	41%	15,450	54%
Reserva legal	982	6%	1,457	6%	1,950	8%	2,558	11%	2,558	8%	2,558	9%
Resultados Acumulados	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del Periodo	4,749	30%	4,930	22%	6,082	26%	3,979	16%	9,313	30%	6,595	23%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,076	100%	22,752	100%	23,635	100%	24,245	100%	30,866	100%	28,834	100%

Scotia Fondos SAF
Estado de Ganancias y Pérdidas
Scotia Fondos SAF

	Dic-07		Dic-08		Dic-09		Jun-10		Dic-10		Jun-11	
INGRESOS												
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	15,084	100%	20,070	100%	18,790	100%	14,555	100%	28,987	100%	13,932	100%
Dividendos recibidos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Remuneración de los fondos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Ingreso por valores de renta fija y variable	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros	180	1%	(7)	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL INGRESOS	15,264	100%	20,063	100%	18,790	100%	14,555	100%	28,987	100%	13,932	100%
Gastos de administración y generales	9,912	65%	13,886	69%	13,421	71%	9,063	62%	17,177	59%	9,014	65%
Financieros, neto	933	6%	912	5%	1,420	8%	206	1%	599	2%	1,754	13%
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Pérdida en venta de valores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Varios, neto	78	1%	(15)	0%	1,286	7%	136	1%	910	3%	284	2%
REI	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	6,363	42%	7,074	35%	8,075	43%	5,834	40%	13,319	46%	6,956	50%
Participaciones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Impuesto a la Renta	1,614	11%	2,144	11%	1,993	11%	1,855	13%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del período	4,749	31%	4,930	25%	6,082	32%	3,979	27%	13,319	46%	6,956	50%
PRINCIPALES INDICADORES												
ROAE*	44.1%		31.6%		58.3%		30.5%		52.5%		72.1%	
ROAA*	36.9%		25.4%		49.5%		24.4%		41.8%		62.1%	
Pasivo / Patrimonio	22.4%		25.9%		14.8%		25.7%		25.4%		17.2%	