



SCOTIA FONDO PREMIUM SOLES – FMIV

Lima, Perú

1 de febrero del 2012

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	(nueva) 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	(nueva) 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”

	Set.11	Dic.10
Valor Cuota S/.	11.8562	11.4601
Patrimonio S/. MM	214.12	247.95
# de Participes	6,979	7,694

Historia de Clasificación: Riesgo crediticio: → AAfm.pe (31.01.12). Riesgo de Mercado: →Rm4.pe (31.01.12)

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

Fundamento: Luego del análisis realizado, el Comité de Clasificación decidió otorgar la categoría de Riesgo Crediticio al Scotia Fondo Premium Soles de AA+fm.pe, así como la categoría de Riesgo de Mercado de Rm4.pe.

La clasificación de Riesgo Crediticio se sustenta en la elevada calidad de las inversiones que componen el portafolio del Fondo, los cuales al tercer trimestre del 2011, estuvieron representadas en un 100% por instrumentos de primera categoría, de los cuales el 56.30% se concentró en instrumentos con clasificación de riesgo AAA, 24.64% en instrumentos con clasificación AA+/- mientras que el resto correspondió a instrumentos de corto plazo de primer nivel. Dicha composición se ha mantenido a los largo de los últimos trimestres. Asimismo, la clasificación considera el cumplimiento de los principales lineamientos establecidos en su política de inversiones, así como la calidad de la gestión por parte de Scotia Fondos y el respaldo del Grupo al que éste pertenece.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm4.pe se otorga en virtud de la sensibilidad del portafolio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado, como consecuencia de la duración que presenta el Fondo como parte de la política establecida en su Reglamento de Participación, el cual permite mantener una duración del portafolio en un rango de uno a cuatro años. Cabe señalar que, al cierre del presente informe la duración del Fondo es de 2.85 años, frente a los 2.87 años registrados al cierre del segundo trimestre del 2011. Adicionalmente, la clasificación considera el reducido nivel de liquidez presentado por el Fondo a lo largo del tiempo, alcanzando al cierre del tercer trimestre

un ratio de 33.67% en instrumentos con vencimientos menores a los seis meses, los que eventualmente respaldarían un rescate de cuotas.

En cuanto al patrimonio del Fondo, éste registra una recuperación al cierre del tercer trimestre del 2011, pasando de S/.186.00 millones, al cierre del segundo trimestre del 2011, a S/.214.12 millones, al cierre del tercer trimestre del mismo año, como consecuencia de la mayor aversión al riesgo que mostraron los participes naturales producto de la coyuntura electoral.

Del mismo modo, el número de participes se redujo, pasando de 6,827, al cierre del segundo trimestre del 2011, a 6,979 al tercer trimestre del 2011, de los cuales 98.55% correspondió a personas naturales con una participación en el patrimonio de 81.04%, mientras que el 1.45% restante correspondió a persona jurídicas con 18.96% del patrimonio del Fondo.

En cuanto a la concentración de los diez principales participes del Fondo, se registró un fuerte aumento a 20.8%, la que representa el mayor nivel durante los últimos cuatro trimestres.

En relación al valor cuota, al cierre del tercer trimestre de 2011, este fue de US\$11.8562, generando una rentabilidad nominal trimestral de 2.9%, mientras que la rentabilidad semestral y de los últimos doce meses fue de 3.78% y 4.11%, respectivamente.

Del lado de la diversificación del portafolio de inversiones, al tercer trimestre del 2011, el Fondo cuenta con 47 instrumentos, concentrados en un total de 20 emisores, de los cuales la mayor parte la explica el Gobierno Peruano con 25.94% de la cartera total, los cuales se encuentran atomizados principalmente en soberanos con vencimiento en los años 2020, 2026 y 2031 y que

son los que elevan considerablemente la duración del portafolio.

Por último, es preciso señalar que a la fecha del presente informe, Scotia Fondos gestiona seis fondos mutuos

manteniendo una participación de mercado de 14.3% del total de la industria de Fondos Mutuos, dichos Fondos en conjunto alcanzaron un patrimonio administrado de S/1,919.7 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. Margen para realizar inversiones en instrumentos de categoría II (80%), categoría III (10%) lo cual afectaría el perfil de riesgo del Fondo.
2. Reducida liquidez de los instrumentos.

Oportunidades.

1. Amplia plataforma de ventas a través de red de agencias de Scotiabank.
2. Crecimiento del producto financiero a nivel de participes jurídicos.

Amenazas

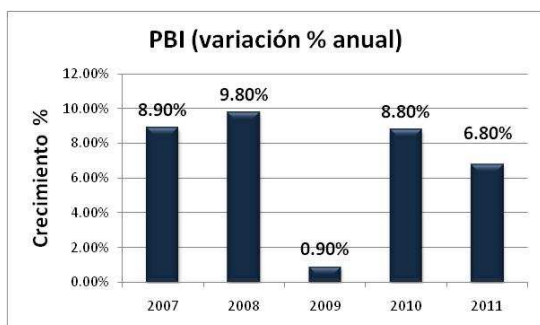
1. Volatilidad de tasas de interés tendrían impacto sobre la rentabilidad real de los fondos mutuos.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local: oferta insuficiente y escaso mercado secundario para los instrumentos de renta fija distorsionan la formación de precios.

ANALISIS DE LA ECONOMIA

Actividad Económica

Luego del crecimiento de 8.8% registrado en el año 2010, la economía peruana registró una tasa de crecimiento más moderada al cierre del tercer trimestre del 2011 en relación al mismo periodo del año anterior. No obstante, esta desaceleración fue menos pronunciada de lo previsto en dicho periodo, debido al alto crecimiento del consumo privado y la recuperación en el nivel de exportaciones.

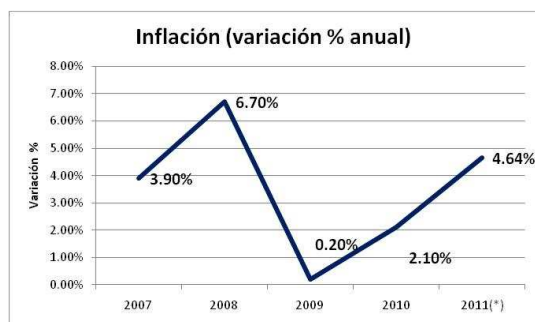
En tal sentido el BCRP revisó al alza la proyección de crecimiento del PBI para el año 2011, pasando de 6.3% en el tercer trimestre a 6.8% en dicho período. El escenario central de proyección contempla un menor crecimiento de la economía mundial para los siguientes años, en particular para el ejercicio 2012, tomando en consideración el desarrollo reciente de la crisis de deuda pública en la Eurozona y el asociado endurecimiento de las condiciones crediticias y de liquidez en dicho continente.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: BCRP

Inflación

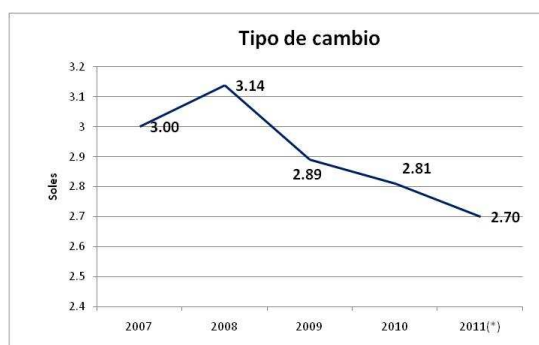
Entre diciembre de 2010 y noviembre de 2011, la inflación anual se elevó de 2.08% a 4.64%, ubicándose por encima del rango meta de 2% (+/-1.0%). La aceleración de la inflación se explica, principalmente, por el impacto en los precios domésticos de las alzas en los precios de los commodities desde los últimos meses de 2010, así como por factores climatológicos internos que afectaron la oferta de algunos alimentos perecibles, principalmente entre los meses de agosto y noviembre. Asimismo, los precios de los alimentos en los mercados mundiales presentaron una alta volatilidad por la incertidumbre en la recuperación de la economía de Estados Unidos, la crisis en algunos países europeos y la desaceleración de la economía de China. La oferta de commodities como trigo y maíz también estuvo afectada por problemas climatológicos en Estados Unidos, Argentina y Brasil. En los meses de setiembre y octubre se dieron expectativas de mayor oferta lo que permitió la corrección de precios a la baja, tendencia que se revirtió en noviembre del 2011.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: BCRP

Tipo de Cambio

A noviembre del 2011, se ha observado una tendencia depreciatoria del USD en relación al Nuevo Sol, como consecuencia de una intensificación del nerviosísimo producto de la crisis de deuda soberana que afecta a varios países de la Euro Zona, a la corrección a la baja de los precios de los commodities así como a la salida de flujos de capital, dichos movimientos han ocasionado que el tipo de cambio fluctuó de 2.808, en diciembre del 2010, a 2.705 en noviembre del 2011, lo cual implica una apreciación del 3.7% del nuevo sol en relación a la divisa norteamericana.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: BCRP

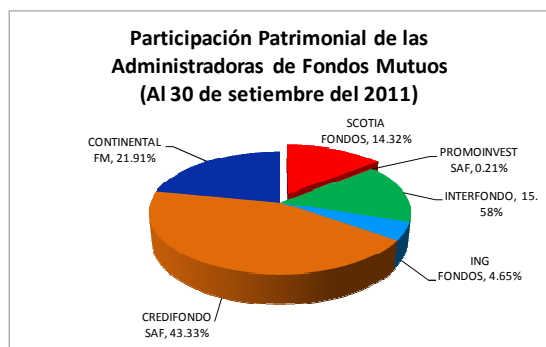
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

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 setiembre del 2011, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Scotia Fondos

sumaron S/1,919.7 MM y 46,068 partícipes, con una participación de mercado de 14.3% del patrimonio y 17.5% del total de partícipes de los fondos mutuos.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Conasev

Al 30 de setiembre 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 Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de largo plazo cuya duración se encuentra comprendido entre el rango de 360 días a 1,440 días, 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 soles y en el mercado local.

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 Premium Soles 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:

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).

- 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 soles, 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 Premium Soles.

Asimismo, el plazo mínimo de permanencia del Fondo es de catorce (14) 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.

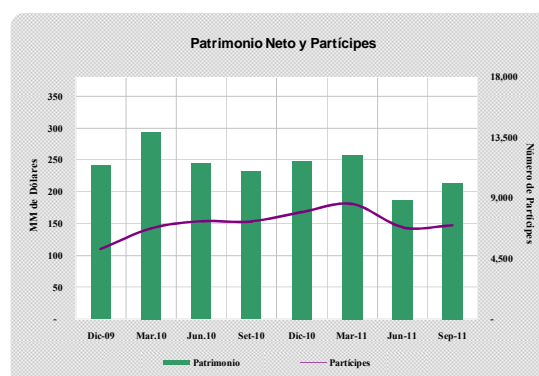
El monto de inversión inicial mínima del Scotia Fondo Cash Dólares asciende a S/. 500, tanto para personas naturales como personas jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales es de S/. 100. Asimismo, el monto mínimo de rescate y el saldo mínimo de permanencia en el Fondo equivalen ambos al valor de una (1) cuota de participación.

La política de inversiones contempla los siguientes límites:

Scotia Premium Soles		
POLÍTICA DE INVERSIONES	% MIN	% MAX
Según tipo de instrumento y duración		
Instrumentos representativos de deuda o pasivos		
Inversiones con duración modificada menor a 1 año	0%	0%
Inversiones con duración modificada mayor a 1 año	100%	100%
Instrumentos representativos de participación patrimonial		
Cuotas de fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda	0%	0%
Instrumentos derivados con fines de cobertura		
Forwards con monedas		
A la moneda del valor cuota	75%	100%
A monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swap de tasas de interés	0%	50%
Según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	0%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Según mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%
Según riesgo del instrumento		
Inversiones sujetas a clasificación		
Mercado Local		
AAA hasta AA- (categoría I)	0%	80%
A+ hasta A- (categoría II)	0%	80%
BBB+ hasta BBB- (categoría III)	0%	100%
BB+ hasta D (categoría IV y V)	0%	0%
Corto plazo		
Categoría CP-1	0%	60%
Categoría CP-2	0%	30%
Entidades Financieras		
Categoría A	0%	100%
Categoría B+ hasta B-	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%
Corto plazo		
Categoría CP-1	0%	50%
Categoría CP-2	0%	50%
Estado Peruano	0%	100%

EVOLUCIÓN DEL FONDO

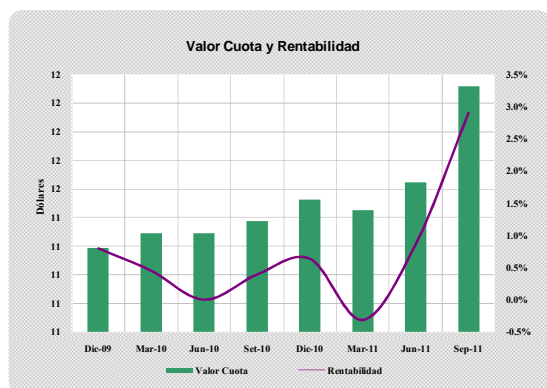
Al 30 de setiembre del 2011, el patrimonio del Fondo aumentó en 15.12%, pasando de S/.186 millones a S/.214 millones al cierre del tercer trimestre del 2011, luego de la fuerte caída ocurrida al segundo trimestre en el que el patrimonio del fondo administrado cayó en 39% como consecuencia de una mayor aversión al riesgo de los partícipes naturales producto de la coyuntura electoral. Del mismo modo, el número de partícipes se incrementó en 2.23% en relación al trimestre anterior registrando 6,979 partícipes al cierre del tercer trimestre del 2011, luego de haber registrado una reducción de 26% en el número de partícipes durante el segundo trimestre del año, los cuales pasaron de 8,581 a 6,827.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

Con respecto al valor cuota, este mostró una rentabilidad nominal trimestral de 2.9%, con lo cual se tiene una rentabilidad acumulada de los últimos 6 meses y 12 meses de 3.78% y de 4.11%, respectivamente. Dicha rentabilidad se produjo como consecuencia de

la inversión en instrumentos con mayor duración como los bonos soberanos con vencimientos en los años 2020, 2026 y 2031.

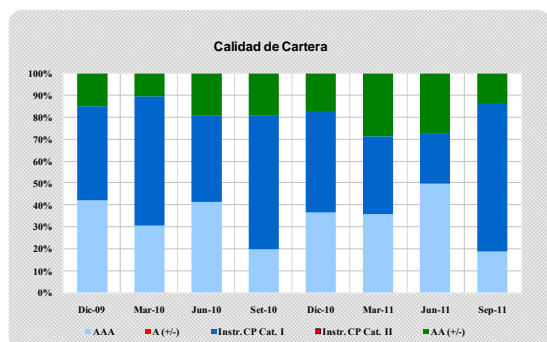


Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

ANÁLISIS DE LA CARTERA

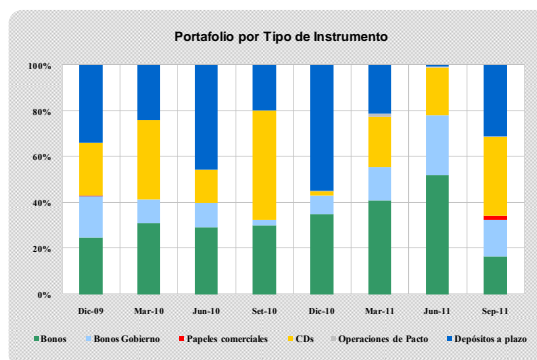
Riesgo Crediticio

Con respecto a la calidad crediticia del portafolio, al tercer trimestre del 2011, estuvo representado por instrumentos de primera categoría con 100% del total de cartera, de los cuales, el 56.30% corresponden a instrumentos con categoría de riesgo AAA, 24.64% a instrumentos de corto plazo con categoría de riesgo I, mientras que el 19.04%, restante se encuentra en instrumentos de largo plazo con categoría de riesgo AA+/-.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

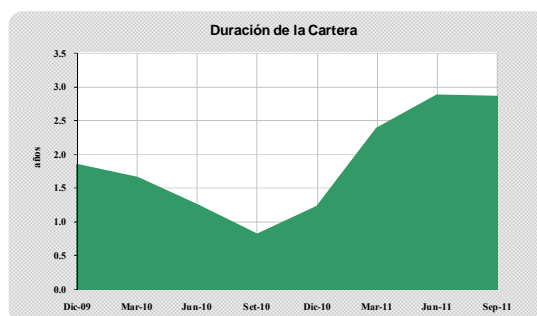
La mayor participación de cartera por instrumento, corresponde a bonos corporativos, los cuales se redujeron 0.97%, en relación al periodo anterior, alcanzando el 48.63% de la cartera total, seguidos de los bonos del gobierno con una participación de 25.94% al cierre del tercer trimestre, mientras que el resto se encuentra distribuido en instrumentos de corto plazo: depósitos a plazo, depósitos de ahorro y certificados de depósito con una participación de 7.04%, 8.53% y 8.75%, respectivamente, en el mismo periodo. Cabe señalar que al cierre del tercer trimestre se produjo una reducción de participación de certificados de depósito emitidos por el Banco Central de Reserva.



Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

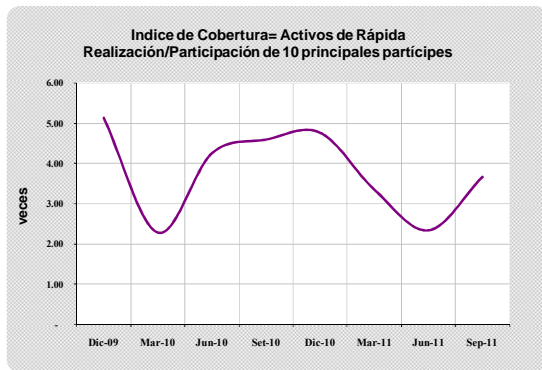
Riesgo de Mercado

La principal variable de riesgo de mercado corresponde al de la duración. En este sentido, se tiene que la duración modificada se redujo ligeramente al cierre de setiembre del 2011, a pesar de un ligero incremento de la participación de cartera de los bonos soberanos con vencimientos en los años 2020, 2026 y 2031, el cual pasó de 25.3%, al cierre del segundo trimestre del 2011, a 25.9%, al cierre del tercer trimestre del 2011, lo que se traduce en un incremento de la duración de este componente de 1.973 años a 2.027 años durante el mismo periodo.



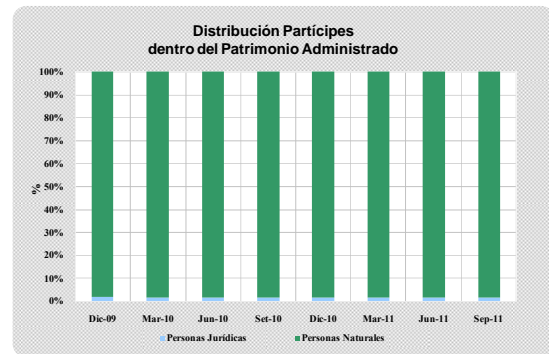
Elaboración: Equilibrium. Fuente: Scotiafondos

En cuanto a la concentración de los diez principales participes, durante el tercer trimestre del 2011, se produjo un incremento al 20.8%, del 14.3% registrado en el periodo anterior, siendo la concentración más elevada registrada en los últimos cuatro trimestres. Asimismo, la participación de los instrumentos más líquidos aumentó ligeramente de 49.22%, al cierre del segundo trimestre del 2011, a 50.58%, al cierre del tercer trimestre del 2011. No obstante, la participación de los instrumentos con vencimientos menores a los seis meses pasó de 33.25% a 33.67% durante el mismo periodo, con lo que el indicador de cobertura disminuyó de 3.45x a 2.43x.



Elaboración: *Equilibrium*. Fuente: *Scotiafondos*

Al 30 de setiembre del 2011, la distribución de los partícipes del Fondo es de 98.55% para las personas naturales y 1.45% para las personas jurídicas dentro del Fondo, respectivamente. No obstante, en cuanto a la distribución del patrimonio durante el mismo periodo, el 81.04% corresponde a las personas naturales, mientras que el 18.96% restante pertenece al de personas 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 con el 100% de los instrumentos con categoría de riesgo I, así como en los niveles de diversificación de cartera, el cual no registra una concentración excesiva en ningún instrumento de la 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 como la duración. Asimismo, limita la clasificación los niveles de liquidez registrados para afrontar un eventual incremento en el rescate de cuotas así como la concentración de los diez principales partícipes.

Scotia Fondo Premium Soles
Balance General
miles de S/.

ACTIVO	2007		2008		2009		Sep-10		2010		Sep-11		Set-11 Dic-10
Caja Bancos	209	0%	805	1%	534	0%	1,935	1%	1,041	0%	973	0%	-6%
Cuentas por cobrar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	75	0%	-
Inversiones	147,119	100%	90,660	99%	241,259	100%	232,101	99%	248,333	100%	214,437	100%	-14%
Depósitos	11,718	8%	16,611	18%	81,677	34%	45,737	20%	136,096	55%	33,304	15%	-76%
Certificados de depósito	114,851	78%	28,402	31%	52,185	22%	110,803	47%	5,856	2%	18,941	9%	223%
Instrumentos de renta fija	13,883	9%	47,251	52%	102,362	42%	74,193	32%	104,442	42%	159,375	74%	53%
Operaciones de reporte	2,726	2%	316	0%	-	0%	-	0%	101	0%	-	0%	-100%
Instrumento de corto plazo	1,895	1%	-	0%	260	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Operaciones de pacto	-	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de valores	1,616	1%	(2,907)	-3%	2,573	1%	316	0%	66	0%	408	0%	519%
Intereses y rendimientos	430	0%	988	1%	2,202	1%	1,051	0%	1,771	1%	2,409	1%	36%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
TOTAL ACTIVO	147,328	100%	91,465	100%	241,793	100%	234,036	100%	249,373	100%	215,485	100%	-14%

PASIVO	2007		2008		2009		Sep-10		2010		Sep-11		Set-11 Dic-10
Sobregiros y préstamos bancarios	-	-	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Remuneración por pagar a la Administradora	82	0%	65	0%	292	0%	287	0%	306	0%	270	0%	-12%
Tributos por pagar	-	-	-	0%	-	0%	20	0%	10	0%	16	0%	53%
Cuentas por pagar (Rescates por pagar)	-	0%	-	0%	-	0%	2,467	1%	1,096	0%	1,077	0%	-2%
Otras cuentas por pagar	366	1%	827	1%	535	0%	58	0%	13	0%	5	0%	-59%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	448	0%	892	1%	827	0%	2,833	1%	1,425	1%	1,368	1%	-4%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	448	0%	892	1%	827	0%	2,833	1%	1,425	1%	1,368	1%	-4%

PATRIMONIO NETO	2007		2008		2009		Sep-10		2010		Sep-11		Set-11 Dic-10
Capital variable	142,408	96%	87,612	96%	213,372	88%	203,028	87%	216,358	87%	180,595	84%	-17%
Capital adicional	2,024	1%	4,368	5%	20,787	9%	19,212	8%	23,526	9%	19,617	9%	-17%
Reserva	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Resultados no realizados	1,616	1%	(2,907)	-3%	2,574	1%	316	0%	66	0%	408	0%	519%
Resultados acumulados	833	1%	1,500	2%	4,233	2%	8,648	4%	7,998	3%	13,497	6%	69%
Utilidad neta del periodo	833	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	148,161	100%	91,465	100%	241,793	100%	234,036	100%	249,373	100%	215,485	100%	-14%

Scotia Fondo Premium Soles
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	2007		2008		2009		Sep-10		2010		Sep-11		Sep-11 Dic-10
INGRESOS OPERACIONALES	704,293	100%	4,132,523	100%	4,103,144	100%	6,466,153	100%	8,188,506	100%	2,669,819	100%	-59%
Venta de valores	703,261	100%	4,123,072	100%	4,096,560	100%	6,459,560	100%	8,179,822	100%	2,661,045	100%	-59%
Ganancia por diferencia de cambio	0	0%	0	0%	1,474	0%	274	0%	274	0%	0	0%	-100%
Intereses percibidos	1,032	0%	9,451	0%	5,112	0%	6,320	0%	8,410	0%	8,765	0%	39%
Otros	0	0%	0	0%	-2	0%	0	0%	0	0%	9	0%	0%
CARGAS OPERACIONALES	(703,460)	-100%	-4,131,320	-100%	-4,098,911	-100%	-6,461,738	-100%	-8,182,334	-100%	-2,664,319	-100%	41%
Costo de venta de valores	(703,054)	-100%	-4,129,380	-100%	-4,095,860	-100%	-6,458,592	-100%	-8,178,347	-100%	-2,661,825	-100%	-59%
Remuneración a la Sociedad Administradora	(405)	0%	-1,929	0%	-1,489	0%	-2,935	0%	-3,822	0%	-2,493	0%	-15%
Honorarios Profesionales	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Pérdida de cambio	(0)	0%	0	0%	-1,561	0%	-151	0%	-151	0%	0	0%	-100%
Gastos Operacionales	(1)	0%	-10	0%	0	0%	-1	0%	-2	0%	-1	0%	-17%
Gastos Financieros	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Tributos	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Provisiones del Ejercicio	-	0%	0	0%	0	0%	-58	0%	-13	0%	-1	0%	0%
Resultado por Exposición a la Inflación	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Ingresos y Gastos diversos	-	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0%
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	833	0%	1,203	0%	4,233	0%	4,415	0%	6,171	0%	5,499	0%	125%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta del periodo	833	0.1%	1,203	0.0%	4,233	0.1%	4,415	0.1%	6,171	0.1%	5,499	0.2%	24.6%

PRINCIPALES INDICADORES	2007	2008	2009	Sep-10	2010	Sep-11
ROAE*	0.56%	1.01%	2.55%	1.87%	2.52%	3.26%
ROAA*	0.57%	1.01%	2.54%	-3.92%	2.51%	3.23%
Pasivo / Patrimonio	0.30%	0.98%	0.34%	1.23%	0.57%	0.64%

Scotia Fondos SAF
Balance General
miles de \$/.

ACTIVO	2007		2008		2009		Sep-10		2010		Sep-11		Sep-11 Dic-10
Caja Bancos	7,120	44%	13,294	58%	5,383	23%	11,874	42%	12,819	42%	14,089	45%	110%
Valores negociables	5,600	35%	5,729	25%	15,002	63%	11,223	40%	11,858	38%	12,144	38%	102%
Cuentas por cobrar	1,812	11%	1,477	6%	2,825	12%	2,665	9%	3,109	10%	2,356	7%	76%
Otros activos	377	2%	13	-	47	0%	320	1%	146	0%	265	1%	182%
Cargas diferidas	1,042	6%	1,849	8%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Total Activo Corriente	15,951	99%	22,362	98%	23,257	98%	26,082	92%	27,932	90%	28,854	91%	103%
Inversiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-
Mobiliario y equipo, neto	20	0%	49	0%	36	0%	30	0%	32	0%	43	0%	134%
Otros activos	105	1%	341	1%	342	1%	2,192	8%	2,902	9%	2,752	9%	95%
Total activo no corriente	125	1%	390	2%	378	2%	2,222	8%	2,934	10%	2,795	9%	95%
TOTAL ACTIVO	16,076	100%	22,752	100%	23,635	100%	28,304	100%	30,866	100%	31,649	100%	103%

PASIVO	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Sep-11	Sep-11 Dic-10
Sobregiros bancarios	-	0%	-	0%	-	0%	-
Tributos por pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-
Cuentas por pagar	2,939	18%	4,685	21%	2,983	13%	6,911
Otras cuentas por pagar	-	0%	-	0%	70	0%	29
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-
Total Pasivo corriente	2,939	18%	4,685	21%	3,053	13%	6,940
Provisión de beneficios sociales	-	0%	-	0%	-	0%	-
TOTAL PASIVO	2,939	18%	4,685	21%	3,053	13%	6,940
PATRIMONIO NETO	13,137	82%	18,067	79%	20,582	87%	21,364
Capital variable	7,406	46%	11,680	51%	12,550	53%	12,750
Reserva legal	982	6%	1,457	6%	1,950	8%	2,558
Resultados Acumulados	-	-	-	0%	-	0%	-
Utilidad neta del Periodo	4,749	30%	4,930	22%	6,082	26%	6,056
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16,076	100%	22,752	100%	23,635	100%	28,304

Scotia Fondos SAF
Estado de Ganancias y Pérdidas
Scotia Fondos SAF

	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Sep-11	Sep-11 Sep-10
INGRESOS							
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	15,084	100%	20,070	100%	18,790	100%	21,420
Dividendos recibidos	-	0%	-	0%	-	0%	-
Remuneración de los fondos	-	0%	-	0%	-	0%	-
Ingreso por valores de renta fija y variable	-	0%	-	0%	-	0%	-
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-	0%	-	0%	-	0%	-
Otros	180	1%	(7)	0%	-	0%	462
TOTAL INGRESOS	15,264	100%	20,063	100%	18,790	100%	21,882
Gastos de administración y generales	9,912	65%	13,886	69%	13,421	71%	13,469
Financieros, neto	933	6%	912	5%	1,420	8%	304
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-
Pérdida en venta de valores	-	0%	-	0%	-	0%	-
Varios, neto	78	1%	(15)	0%	1,286	7%	-
REI	-	0%	-	0%	-	0%	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	6,363	42%	7,074	35%	8,075	43%	8,717
Participaciones	-	0%	-	0%	-	0%	-
Impuesto a la Renta	1,614	11%	2,144	11%	1,993	11%	2,661
Utilidad neta del periodo	4,749	31%	4,930	25%	6,082	32%	6,056

PRINCIPALES INDICADORES	Dic-07	Dic-08	Dic-09	Sep-10	Dic-10	Sep-11
ROAE*	44.1%	31.6%	58.3%	40.4%	62.3%	61.4%
ROAA*	36.9%	25.4%	49.5%	31.3%	49.6%	56.6%
Pasivo / Patrimonio	22.4%	25.9%	14.8%	32.5%	25.4%	16.7%

*Indicadores anualizados