

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Ivan Esqueche
iesqueche@equilibrium.com.pe
Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



26 de Septiembre de 2008

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

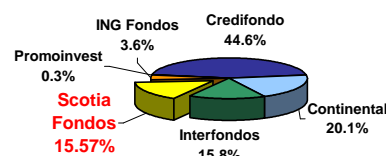
SCOTIA FONDO PREMIUM DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	18.9% en Patrimonio y 17.9% en Participes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	duración modificada entre 1.25 y 3 años, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	342.9 MM		
Nro. de participes	16,440	Duration (Años)	1.28		
Rentabilidad anual junio 2008	6.41%	Valor Cuota US\$	19.3473		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

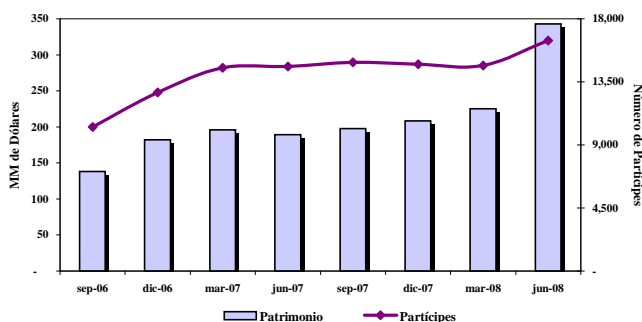
Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A
Monto Total Administrado	S/. 2,395.4 MM
Nro. de Fondos Mutuos	7
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.57%

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio 2008

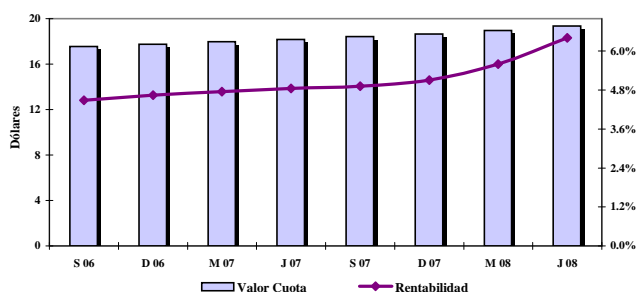


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Participes



Valor Cuota y Rentabilidad



El Patrimonio del Fondo Premium Dólares mostró un importante crecimiento durante el segundo trimestre de 2008 debido a la mayor suscripción de cuotas del Fondo como consecuencia de la preferencia de los inversionistas por activos denominados en dólares. Al cierre de junio de 2008, los participes totalizaron 16,440 (+12.7% en los últimos 12 meses y +12.0% en el segundo trimestre de 2008). El patrimonio totalizó US\$342.93 millones (+81.4% en los últimos 12 meses y 52.2% en el segundo trimestre).

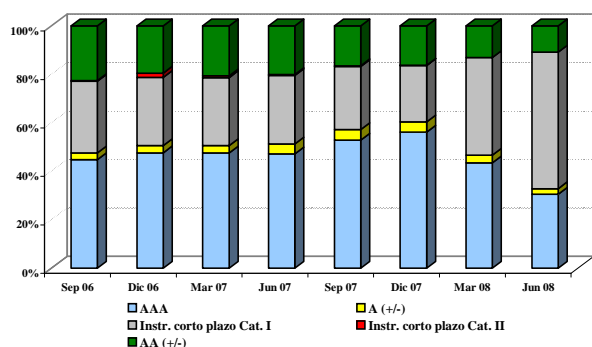
El número de cuotas de participación (17,724,708 a junio 2008) se incrementó en 36.7% en el último trimestre, básicamente, por la suscripción de cuotas de inversionistas personas jurídicas.

Al 30 de junio 2008 el valor cuota se cotizó en US\$19.35, arrojando una rentabilidad nominal anual de 6.41% (4.85% en junio de 2007). Esta resultó superó a la rentabilidad promedio de los fondos mutuos de renta fija en dólares (6.26%).

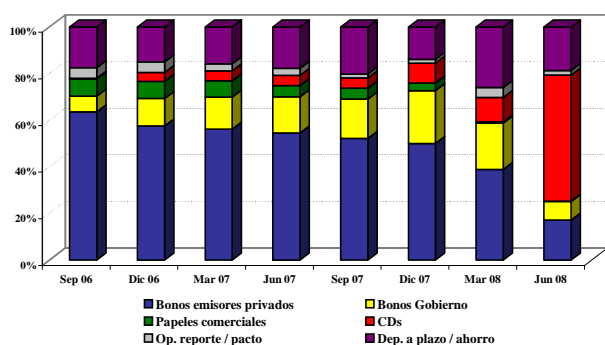
El valor cuota del Fondo, al cierre del segundo trimestre de 2008, mantiene una muy baja volatilidad, alcanzando un coeficiente de variación de 1.81% por los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por tipo de instrumento



Al 30 de junio de 2008 la cartera clasificada en categoría I (97.5% del portafolio) estuvo soportada principalmente en instrumentos CP-1+ (52.7%) y AAA (29.5% del portafolio). La mejora en la cartera del Fondo se consiguió, básicamente, reduciendo la tenencia de bonos corporativos de categoría II (-2.1% del portafolio respecto de diciembre 2007).

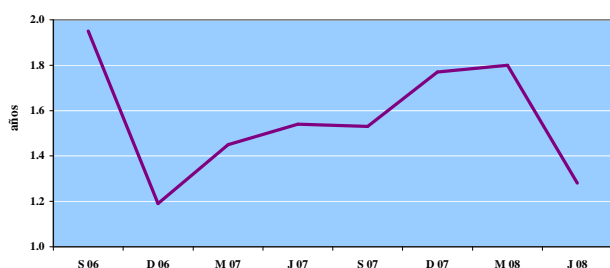
Es importante mencionar que el segundo trimestre de 2008 se caracterizó por mostrar una menor oferta de instrumentos en dólares, producto de la coyuntura de mercado en cuanto a las expectativas de tasas de interés y tipo de cambio. La participación de instrumentos denominados en nuevos soles en la cartera se encuentra cubierta con derivados de tipo de cambio (Forwards de moneda).

En el portafolio destaca la participación de certificados de depósito (34.0% de la cartera), bonos corporativos (17.8%), depósitos a plazo (14.2%), bonos del Gobierno Peruano (13.4%) y depósitos de ahorro (6.0%). Los principales cambios en la cartera respecto de diciembre 2007 estuvieron en CDs (+25.6%), bonos corporativos (-10.2%), bonos del gobierno (-9.3%) y depósitos de ahorro (+5.8%) y bonos titulizados (-5.6%).

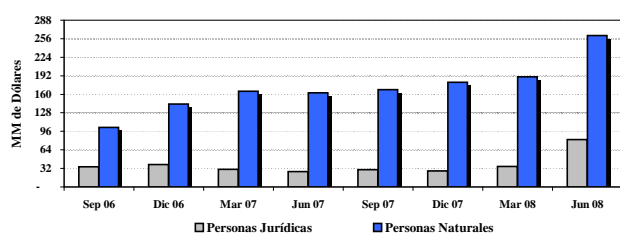
Principales emisores: Banco Central de Reserva (20.3%), Gobierno Peruano (13.4%), Scotiabank Perú (12.8%) y Banco de Crédito (7.1%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



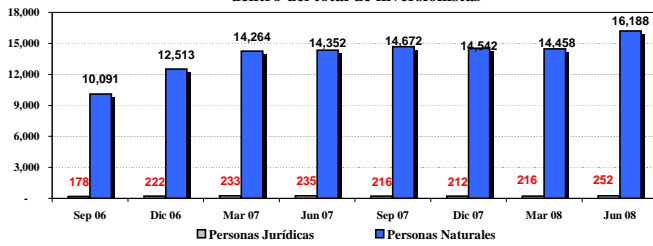
Distribución Participes dentro del patrimonio administrado



Al cierre de junio de 2008, la duración modificada del Fondo fue 1.28 años (1.77 años en diciembre 2007 y 1.80 años en marzo 2008), lo cual refleja una moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado. La reducción de la cartera se obtuvo mediante una reducción de la posición en instrumentos con duración más larga, básicamente en bonos del Gobierno Peruano con duración mayor a 2.0 años, los cuales disminuyeron en 5.3% de la cartera respecto de diciembre 2007.

Durante el segundo trimestre de 2008 tanto la participación de personas jurídicas como de personas naturales incrementaron sustantivamente el patrimonio, incentivados por la expectativas de revaluación de dólar. Dicha mayor participación, si bien permitió incrementar el patrimonio del Fondo, también incrementó la concentración: Los 10 principales inversionistas concentraron el 20.7% de las cuotas de participación (27.93% en diciembre 2007 y 32.39% en marzo 2008).

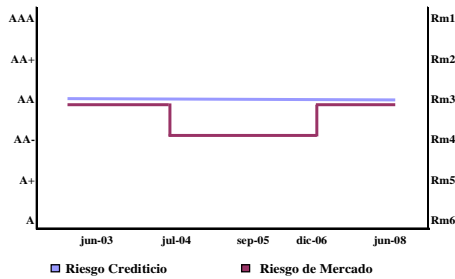
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Los partícipes personas jurídicas (252 partícipes) a junio de 2008 suscribieron el 23.8% del patrimonio, mientras que las personas naturales (16,188 partícipes) suscribieron el 76.2% del patrimonio. La mayor concentración con relación a marzo 2008 se explica por el ingreso al Fondo de personas jurídicas con participación significativa.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AAfm.pe refleja la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo (97.5% de la cartera en Categoría I), el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Scotia Fondos. Dicha clasificación refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm3.pe, por otro lado, refleja una moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

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 o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

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.