

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Ivan Esqueche Puente
iesqueche@equilibrium.com.pe
Diego Galarza Meza
dgalarza@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



11 de Agosto de 2009

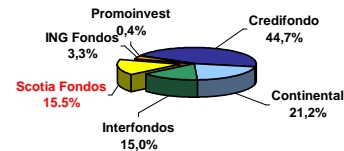
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009

SCOTIA FONDO PREMIUM DÓLARES				
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Mediano Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	17.6% en Patrimonio y 17.0% en Participes	Moneda	Dólares	
Orientación Cartera	duración modificada entre 1.25 y 3 años, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	204,7 MM	(modificada) de AAfm.pe a AA+fm.pe
N° de participes	9.420	Duration (Años)	1,51	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad anual a junio 2009	1,18%	Valor Cuota US\$	19,57500	Rm4.pe

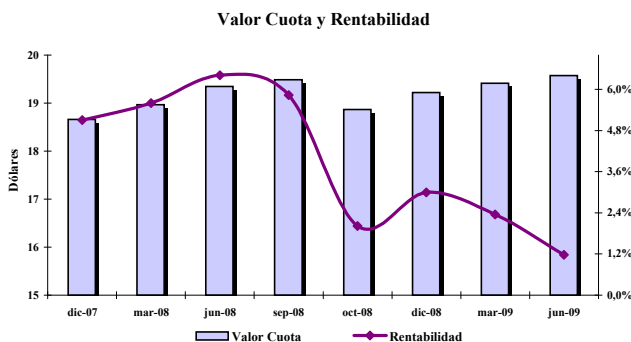
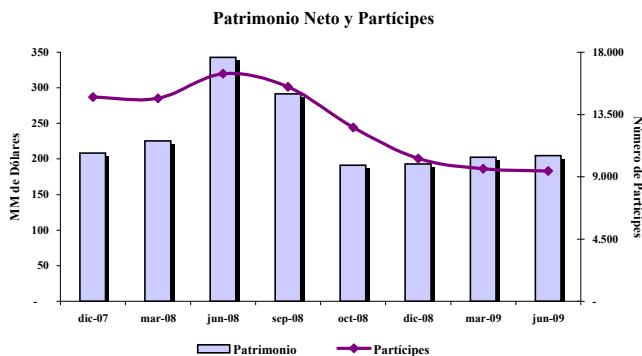
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A+
Monto Total Administrado	S/. 1.557 MM
N° de Fondos Mutuos	6
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15,5%

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio 2009



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



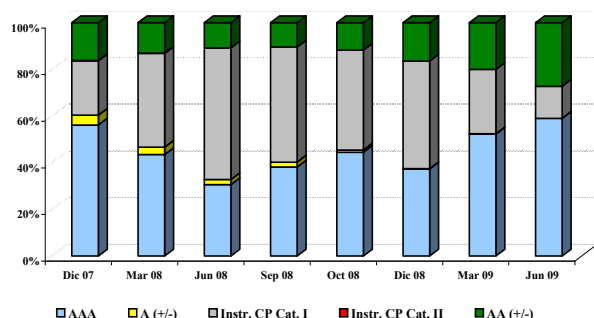
Durante el segundo trimestre de 2009 el mercado local de renta fija se ha mantenido estable tanto el patrimonio suscrito como en el número total de participes en la industria. La elevada preferencia de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo muestran la cautela que aún persiste en el mercado por mayores plazos.

El patrimonio de Scotia Fondo Premium Dólares al 30 de junio de 2009 se incrementó levemente a US\$204.7 millones a cargo de 9.420 participes (9.569 en marzo 2009) destacando la disminución de 144 participes personas naturales en el Fondo durante el trimestre.

El valor cuota al cierre de junio 2009 se cotizó en US\$19.5750 (US\$19.4152 en marzo 2009) generando una rentabilidad nominal anualizada de 1.18%, no obstante durante el último trimestre la rentabilidad (últimos tres meses) anualizada se incrementó a 3.33%.

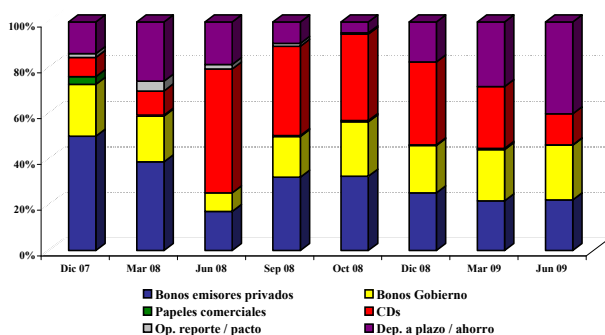
RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Al 30 de junio de 2009 la cartera clasificada categoría I representó el 99.9% del portafolio. La composición del portafolio ha mostrado modificaciones importantes durante el trimestre, debido al incremento de la participación de depósitos a plazo de categoría I.

Portafolio por Tipo de Instrumento



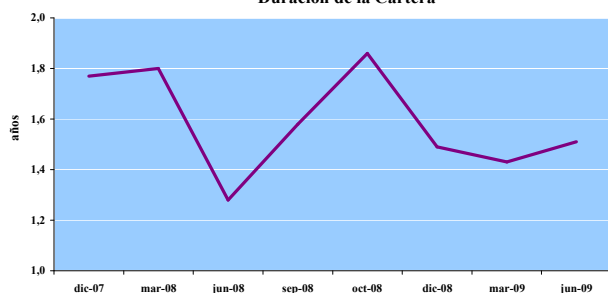
Por tipo de instrumento la cartera está compuesta principalmente por depósitos a plazo y de ahorro (40.3%), bonos del gobierno (23.9%) y bonos de emisores privados (22.2%).

Durante el segundo trimestre de 2009 la participación de los depósitos a plazo en la cartera se ha incrementado debido a las colocaciones realizadas en la banca local: el BBVA Banco Continental (11.4% del portafolio) y Crediscotía (5.4%), con la finalidad de mantener la rentabilidad del Fondo.

En el caso de los bonos del gobierno, los bonos Perú16 representan en 17.9% de la cartera, mientras que los bonos Perú15 representan el 3.5%.

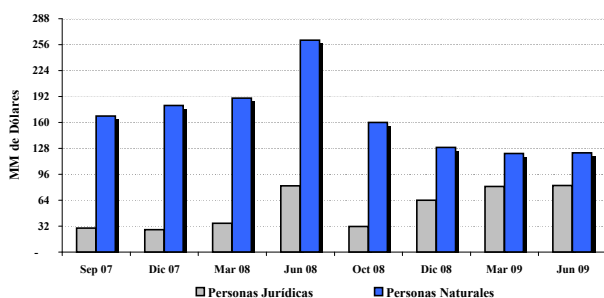
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



La duración promedio del portafolio al cierre de junio 2009 mostró un leve incremento a 1.51 años (1.43 años en marzo 2009) como consecuencia de la incorporación de instrumentos de largo plazo, entre ellos los bonos Perú 19, cuya duración es de alrededor de 6.8 años.

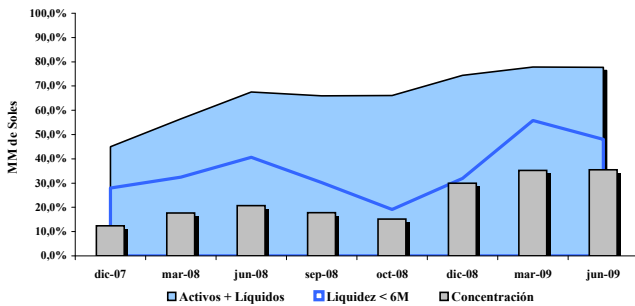
Distribución Participes dentro del Patrimonio Administrado



En los últimos tres meses no se han observado cambios importantes en el patrimonio del Fondo debido la baja suscripción de nuevas cuotas de participación tanto de personas jurídicas como de personas naturales.

El patrimonio suscrito estuvo conformado por 40.2% a cargo de participes personas jurídicas y por 59.8% a cargo de personas naturales.

Concentración y Liquidez

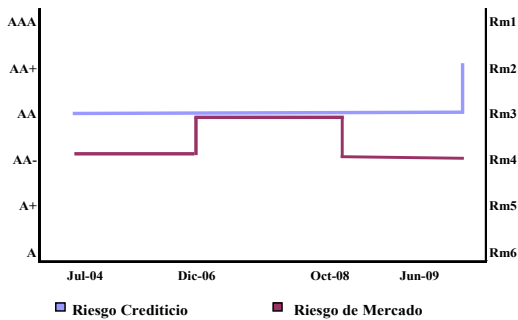


La concentración de partícipes en el patrimonio, medido como la participación conjunta de los 10 principales inversionistas, se ha mantenido por encima del 30.0% desde diciembre 2008, y por encima de 35% desde marzo 2009.

Por otro lado, la liquidez de la cartera para enfrentar un eventual escenario de rescates significativos se mantuvo estable durante el trimestre.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La modificación de la clasificación de Riesgo Crediticio de AAfm.pe a AA+fm.pe refleja básicamente la elevada y sostenida calidad crediticia de los activos que conforman el portafolio del Scotiafondo Premium Dólares, así como los niveles de diversificación de la cartera, los que ofrecen una alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm4.pe está sustentada en la sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado, así como los niveles de liquidez mantenidos por el portafolio para afrontar un eventual incremento en el rescate de cuotas, dado el actual nivel de concentración de partícipes.

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.

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.

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