

# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:  
Fernando Carrera  
[fcarrera@equilibrium.com.pe](mailto:fcarrera@equilibrium.com.pe)  
Leyla Krmelj  
[lkrmelj@equilibrium.com.pe](mailto:lkrmelj@equilibrium.com.pe)  
(511) 221 3688



27 de Junio de 2008

## Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2008

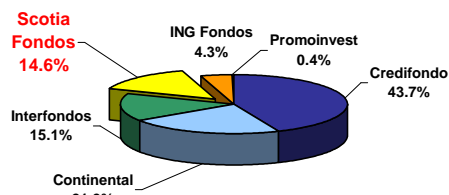
### SCOTIA FONDO PREMIUM DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Largo Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	Aafm.pe
Participación dentro del Segmento	16.4% en Patrimonio) y 16.4% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	duración modificada entre 1.25 y 3 años, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	225.3 MM		
Nro. de partícipes	14,674	Duration (Años)	1.80		
Rentabilidad anual marzo 2008	5.60%	Valor Cuota US\$	18.9688		

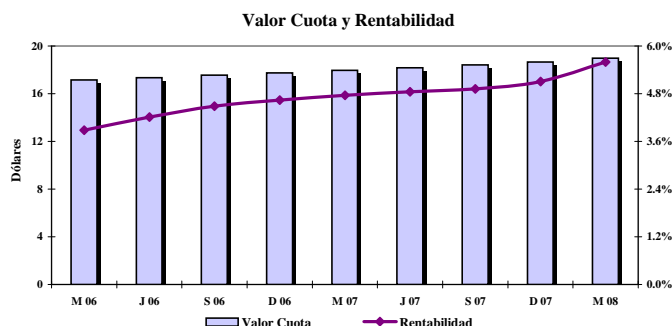
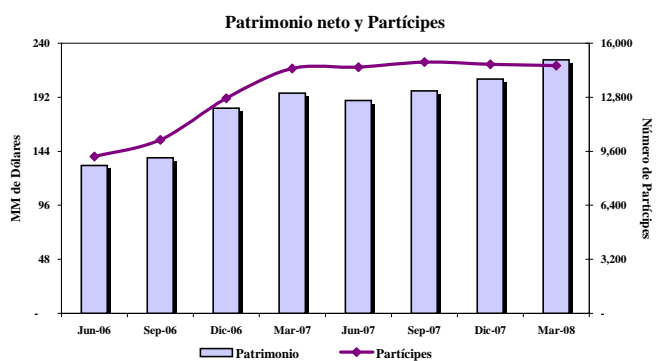
### ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A
Monto Total Administrado	S/. 1,915.5 MM
Nro. de Fondos Mutuos	7
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	14.58%

### Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2008



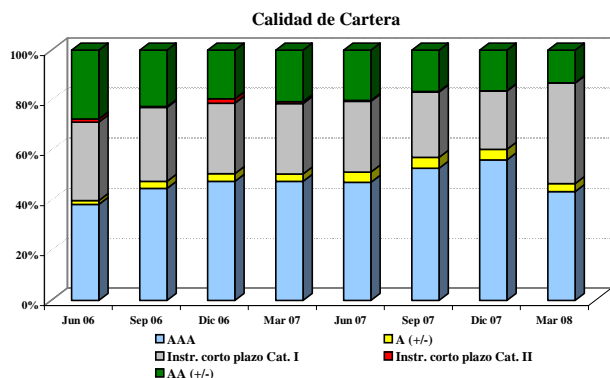
### CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre de marzo de 2008, los partícipes del Fondo totalizaron 14,674 (+1.2% en los últimos 12 meses y -0.5% entre enero y marzo de 2008) y, tras las suscripciones realizadas por personas naturales y jurídicas (por un aproximado de US\$16.0 MM), el patrimonio administrado alcanzó los US\$225.3 MM (+15.1% en los últimos 12 meses y +8.2% durante el primer trimestre de 2008). En los últimos meses el Fondo mantiene esta destacada evolución: en lo que va de 2008, el número de cuotas de participación se incrementó en 40.5%.

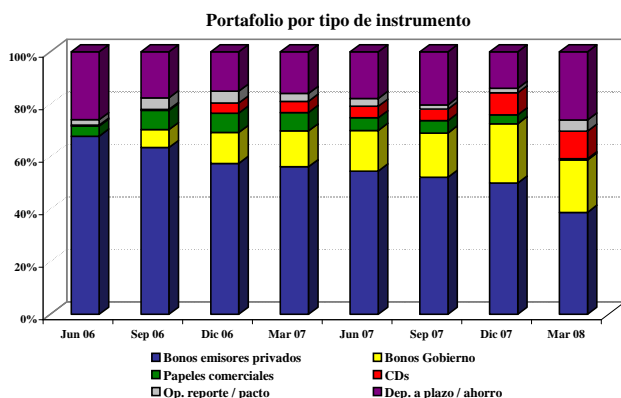
El empuje de la suscripción de cuotas y la rentabilidad de las inversiones contribuyeron a que valor cuota del Fondo mantenga una tendencia creciente. Al cierre de marzo, su cotización ascendió a US\$18.97, con lo que la rentabilidad nominal anual del Scotia Fondo Premium Dólares fue de 5.60% (4.76% en marzo de 2007). Ésta resultó ligeramente inferior a la rentabilidad promedio de los fondos mutuos de renta fija en dólares (5.72%). A pesar de la rentabilidad creciente, el valor cuota mantiene una volatilidad muy baja: coeficiente de variación de 1.54% por los últimos 12 meses, al cierre de marzo.

## RIESGO DE CREDITO



Al cierre de marzo de 2008, la posición en instrumentos de categoría I alcanzó un 96.4% del portafolio (3.2% en categoría II). Durante 2007 se observó una preferencia gradual por inversiones con un menor vencimiento promedio. La posición relativa en instrumentos de corto plazo de categoría I se elevó en 12.6% del portafolio, a costa de una menor participación de bonos AA(+/-), bonos AAA e instrumentos sin clasificación de riesgo (-7.2%, -3.3% y -1.5% de la cartera, respectivamente).

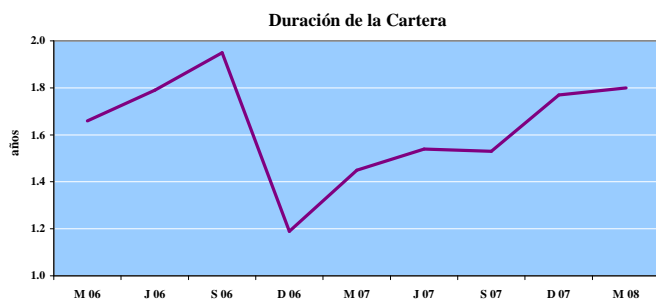
Al cierre de marzo de 2008, la cartera comprende básicamente 43.3% de bonos AAA, 40.1% de instrumentos de corto plazo de categoría I y 13.0% de bonos AA(+/-).



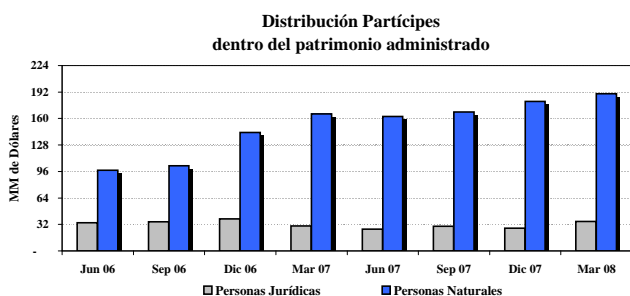
En el portafolio destaca la participación de depósitos a plazo (25.6%), bonos corporativos (22.6%), bonos del Gobierno Peruano (19.9%) y CDs (10.5%). Respecto de esta composición, durante el primer trimestre de 2008 se observó una mayor posición en depósitos a plazo (+11.9% de la cartera), balanceada con una menor tenencia de bonos de emisores privados (-11.2% de la cartera, principalmente bonos corporativos, bonos titulizados y bonos BAF). Dado el menor vencimiento promedio de los títulos incorporados al portafolio (depósitos a plazo 0.2 años, bonos corporativos 5.2 años, bonos titulizados 3.3 años, bonos BAF 1.36 años) esta recomposición elevó la posición de corto plazo del Fondo.

Principales emisores: Gobierno Peruano (19.9%), Scotiabank Perú (12.0%), Banco de Crédito (11.9%) y Banco Central de Reserva (9.9%).

## RIESGO DE MERCADO

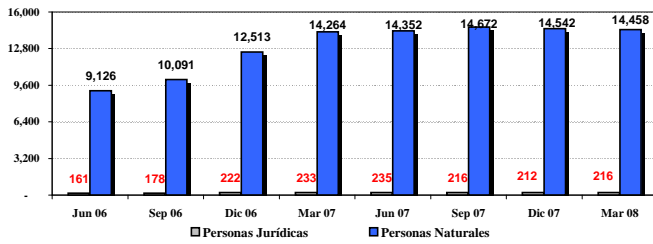


A pesar de la toma de una mayor posición en instrumentos con vencimiento corto, la duración del Fondo mantuvo una tendencia creciente. Esto se debió principalmente a la posición en bonos del Gobierno (19.9% de la cartera con una duración promedio de 5.74 años). Al cierre de marzo de 2008, la duración del Fondo se elevó a 1.8 años (1.45 años en marzo de 2007), lo cual refleja una alta sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.



En vista de las suscripciones efectuadas durante 2007, las personas naturales elevaron su participación en el Fondo: US\$189.9 MM a marzo de 2008 que representan 84.3% del patrimonio administrado (78.7% en 2006) y un 98.5% del total de participes. Esta evolución favorece la atomización del patrimonio del Fondo, la cual resulta satisfactoria dada la liquidez de las inversiones.

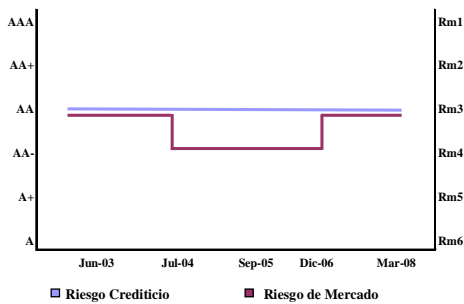
**Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas**



Las personas jurídicas en el Fondo (216) un 1.5% del total de partícipes y suscriben el 15.7% del patrimonio administrado. Los 10 principales inversionistas concentraron un 17.7% de las cuotas de participación (16.3% en 2006). Estos indicadores revelan una moderada a baja concentración patrimonial.

## CLASIFICACIÓN

**Historia Clasificación**



La clasificación de Riesgo Crediticio AAfm.pe refleja la elevada calidad de los activos que conforman las inversiones del Fondo, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Scotia Fondos. La clasificación asignada refleja una muy alta cobertura frente a pérdidas por riesgo crediticio de las inversiones, la cual respalda el repago de los flujos futuros frente a eventuales cambios en el entorno económico.

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

### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm.pe</b>	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.
<b>Aafm.pe</b>	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.
<b>Afm.pe</b>	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.
<b>BBBfm.pe</b>	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.
<b>BBfm.pe</b>	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.
<b>Bfm.pe</b>	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.
<b>CCCfm.pe</b>	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.
<b>Dfm.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E.pe</b>	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

<b>Rm1.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.