

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Ivan Esqueche Puente
iesqueche@equilibrium.com.pe
Diego Galarza Meza
dgalarza@equilibrium.com.pe
(511) 616 0400



3 de Diciembre de 2009

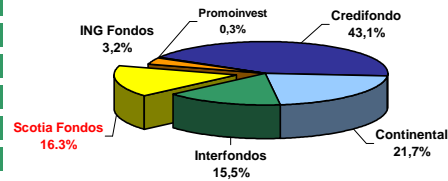
Reporte de Monitoreo al 30 de septiembre de 2009

| SCOTIA FONDO PREMIUM DÓLARES | | | | |
|------------------------------------|--|------------------|-----------------------|-------------------|
| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | Mediano Plazo Dólares | CLASIFICACIONES |
| Participación dentro del Segmento | 16.8% en Patrimonio y 16.6% en Participes | Moneda | Dólares | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | duración modificada entre 1.25 y 3 años, principalmente en dólares | Patrimonio US\$ | 234.9 MM | AA+fm.pe |
| N° de participes | 9,901 | Duration (Años) | 1.71 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentabilidad anual septiembre 2009 | 1.77% | Valor Cuota US\$ | 19,82890 | Rm4.pe |

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

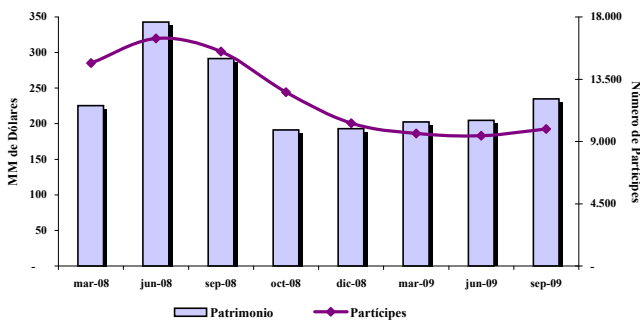
| | |
|--------------------------------|------------------|
| Administrador | Scotia Fondos |
| Grupo al que pertenece | Grupo Scotiabank |
| Clasificación Scotiabank Perú | A+ |
| Monto Total Administrado | S/. 1,938 MM |
| N° de Fondos Mutuos | 6 |
| N° de Fondos de Inversión | 0 |
| Participación en Fondos Mutuos | 16.3% |

Participación Patrimonial de las Administradoras a Septiembre 2009

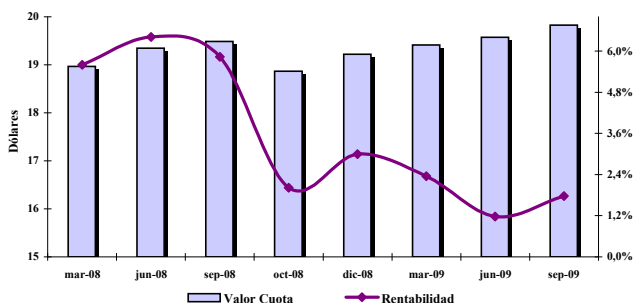


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Participes



Valor Cuota y Rentabilidad



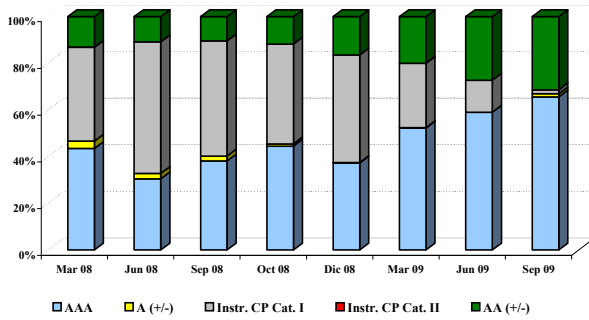
Durante el tercer trimestre de 2009 el mercado local de fondos mutuos de renta fija mostró un importante incremento del patrimonio administrado como consecuencia principalmente de la recuperación de la confianza de los inversionistas por este tipo de activos. La mayor parte del sistema, aunque con tendencia decreciente, aun continúa altamente concentrado en moneda extranjera, principalmente en fondos de corto y mediano plazo.

Al 30 de setiembre de 2009, el patrimonio de Scotia Fondo Premium Dólares ascendió a US\$234.9 millones, a cuenta de 9,901 participes.

Al 30 de setiembre de 2009, el valor cuota ascendió a US\$19.8289, generando una rentabilidad nominal anual de 1.77%. Los retornos observados reflejan el efecto combinado de los menores rendimientos promedio de los depósitos a plazo y la revaluación de los instrumentos representativos de deuda, principalmente de bonos corporativos. La rentabilidad anualizada de los últimos 90 días fue 5.29% (3.33% a junio 2009)

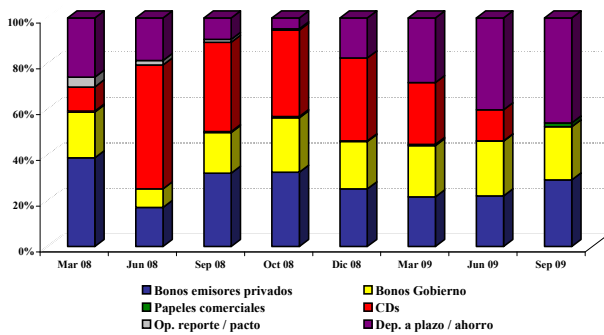
RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Los niveles de calidad de cartera mantenida por el Fondo son consistentes con la clasificación de riesgo asignada. La cartera Categoría I representó el 99.7% del portafolio, aunque se ha observado una sostenida recomposición del portafolio en favor de instrumentos AA(+/-), principalmente por la incorporación de los bonos emitidos por Relapa SAA (6.7%). La cartera AAA, que incluye los bonos del Gobierno, también mostraron una importante participación en el portafolio.

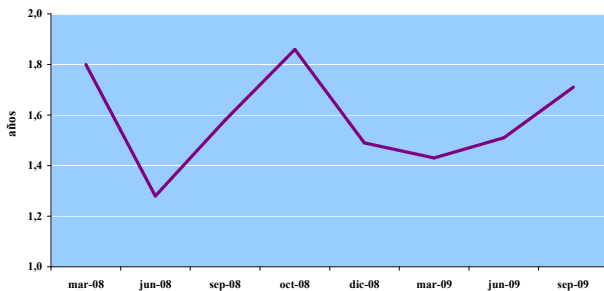
Portafolio por Tipo de Instrumento



Al 30 de setiembre de 2009, el patrimonio del Fondo mostró una importante concentración en depósitos y bonos de emisores privados. Durante el trimestre se han realizado importantes colocaciones en depósitos a plazo en Crediscotia, Scotiabank, Interbank y en el BBVA Banco Continental.

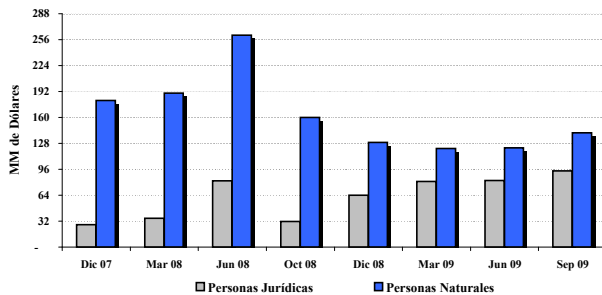
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al 30 de septiembre de 2009, la duración promedio del portafolio se incrementó a 1.71 años, reflejando la mayor participación en bonos del Gobierno (23.16% del portafolio), así como la mayor tenencia de bonos corporativos, donde destaca la adquisición de bonos de Relapa SAA (6.7% de la cartera).

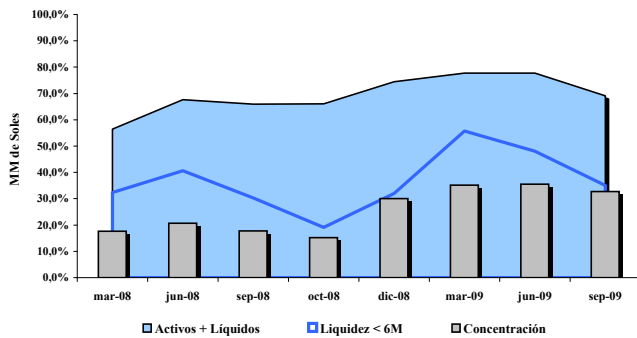
Distribución Participes dentro del Patrimonio Administrado



La demanda por las cuotas del Scotia Fondo Premium Dólares ha sido consistente tanto en personas naturales como jurídicas por este segmento de fondos.

El patrimonio al cierre del tercer trimestre estuvo suscrito en 40.0% por participes personas jurídicas en tanto que el restante 60.0% por personas naturales.

Concentración y Liquidez

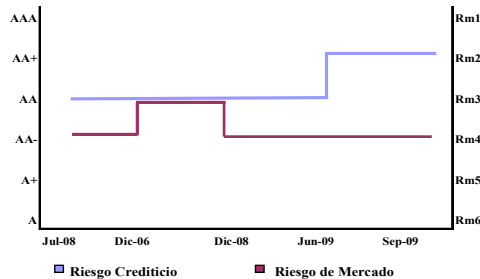


La concentración de partícipes en el patrimonio ha mostrado un leve retroceso respecto a junio de 2009, como consecuencia de la incorporación de nuevos inversionistas. La participación conjunta de los 10 principales inversionistas alcanzó el 32.7%.

La liquidez de la cartera para enfrentar un eventual escenario de rescates significativos se redujo levemente debido a la liquidación de depósitos de ahorro y el incremento en la tenencia de bonos corporativos.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



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 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.

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.