



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

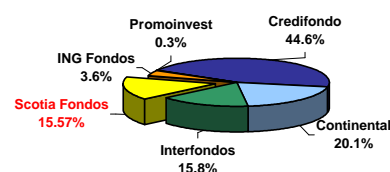
SCOTIA FONDO CASH DOLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	16.1% en Patrimonio y 13.0% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	duración modificada menor o igual a 1 año, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	139.2 MM		
Nro. de partícipes	5,445	Duration (Años)	0.69		
Rentabilidad anual junio 2008	6.03%	Valor Cuota US\$	13.617		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

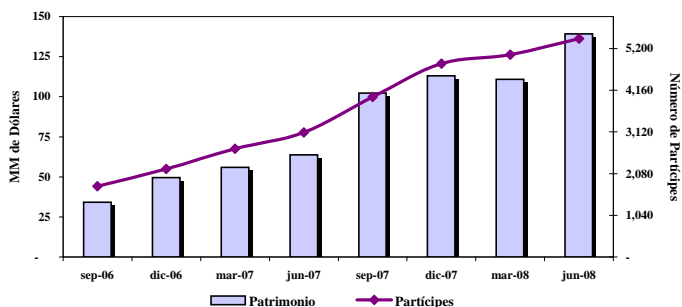
Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A
Monto Total Administrado	S/. 2,395.4 MM
Nro. de Fondos Mutuos	7
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.57%

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio 2008

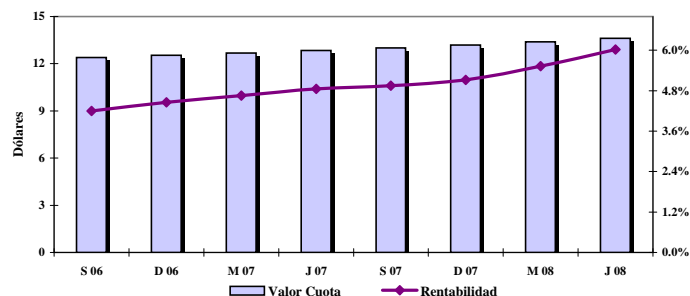


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad



El Patrimonio del Fondo Cash Dólares mostró un importante crecimiento durante el segundo trimestre de 2008 debido a la preferencia de los inversionistas por activos denominados en dólares. Al cierre de junio de 2008, los partícipes totalizaron 5,445 (+75.3% en los últimos 12 meses y +7.9% en el segundo trimestre de 2008) mientras que el patrimonio totalizó US\$412.9 millones (+104.6% en los últimos 12 meses y 35.7% en el segundo trimestre).

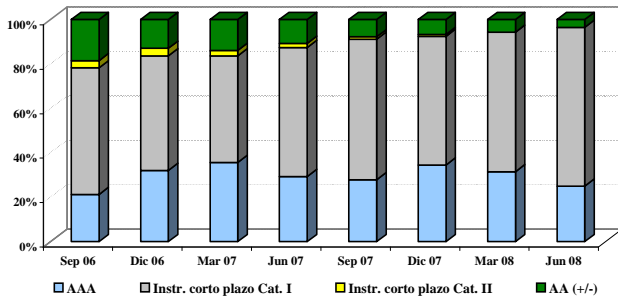
El número de cuotas de participación (10,225,156 a junio 2008) se incrementó en 23.6%, básicamente por la suscripción de cuotas de inversionistas personas jurídicas.

El valor cuota continuó su ascenso durante el segundo trimestre de 2008. Al 30 de junio alcanzó US\$13.61 con lo que se obtuvo una rentabilidad nominal anual de 6.03% (4.85% en junio de 2007), por encima de la rentabilidad promedio de los fondos mutuos de corto plazo en dólares (5.83%).

El valor cuota, por otro lado, mantuvo una muy baja volatilidad: coeficiente de variación de 1.71% en los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

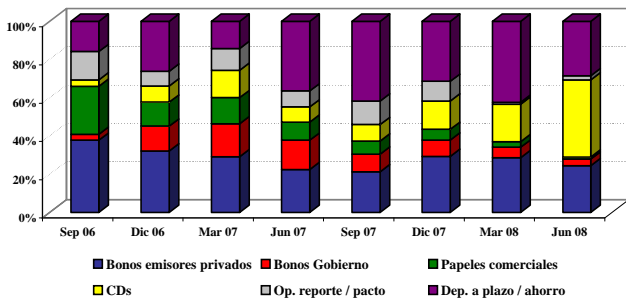
Calidad de Cartera



Durante el segundo trimestre de 2008 el Fondo mejoró la calidad de su cartera clasificada en categoría I (99.6% del portafolio) con relación a diciembre 2007 (97.7%) producto de liquidación de posiciones en instrumentos de menor categoría, concentrada mayormente en operaciones de reporte, que se redujeron de 1.68% en diciembre 2007 a 0.38% en junio 2008, y en papeles comerciales, que se redujeron de 0.7% en diciembre 2007 a 0.0% en junio 2008.

Al cierre de junio de 2008, la cartera comprende principalmente 69.9% de instrumentos de corto plazo de categoría I y 24.5% de bonos AAA.

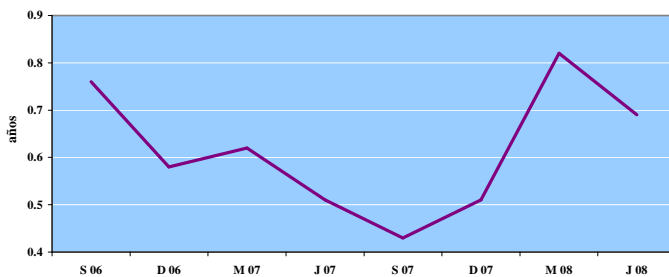
Portafolio por tipo de instrumento



El portafolio, al 30 de junio de 2008, mostró un incremento en la posición en CDs (+25.5% de la cartera respecto de diciembre 2007) compensado con una menor posición en bonos corporativos (-7.1%), operaciones de reporte (-8.1%), bonos del Gobierno Peruano (-5.1%) y depósitos a plazo (-4.2%). Es importante mencionar que el segundo trimestre de 2008 se caracterizó por mostrar una menor oferta de emisiones en dólares, debido a la preferencia de los emisores locales por colocar su deuda en moneda local, incentivada por la coyuntura de mercado en cuanto a las tasas de interés y las expectativas de la evolución del tipo de cambio. Principales emisores: Banco Central de Reserva (40.3%), Banco de Crédito (14.1%), Banco Continental (12.9%) y Scotiabank (8.7%).

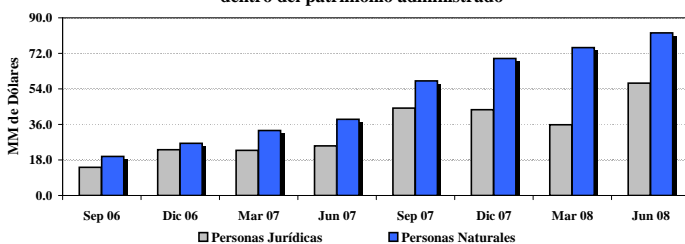
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



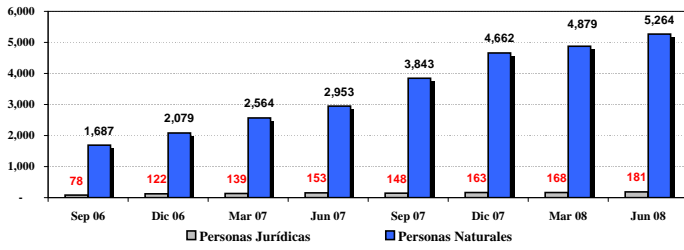
Al cierre de junio de 2008, la duración modificada del Fondo fue 0.69 años (0.51 años en diciembre 2007 y 0.82 años en marzo 2008), lo cual refleja una moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado. El incremento de la duración respecto de diciembre 2007 (+0.18 años) se debe a la incorporación de instrumentos de más larga duración en la cartera, destacando entre ellos los bonos Perú16 (+3.4% de la cartera respecto de diciembre 2007) y los bonos corporativos del BCP (+0.8%).

Distribución Participes dentro del patrimonio administrado



Durante el segundo trimestre de 2008 se observó una mayor participación de personas jurídicas en 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 31.4% de las cuotas de participación (32.1% en diciembre 2007 y 26.3% en marzo 2008).

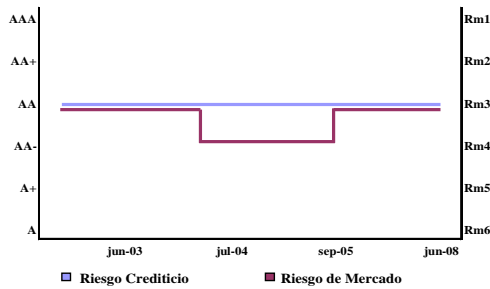
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Los partícipes personas jurídicas (181 partícipes) a junio de 2008 suscribieron el 40.9% del patrimonio, mientras que las personas naturales (5,264 partícipes) suscribieron el 59.1% 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 las inversiones del Fondo, el grado de diversificación del portafolio y la calidad de gestión de Scotia Fondos. La clasificación asignada al fondo Scotia Fondo Cash Dólares 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	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 la categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.