



**Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2009**

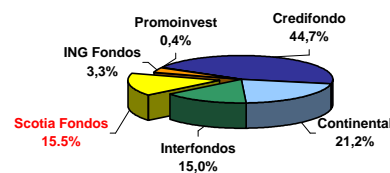
**SCOTIA FONDO CASH DÓLARES**

<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Corto Plazo Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Participación dentro del Segmento</b>	17.8% en Patrimonio y 13.6% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Duración modificada menor o igual a un año, principalmente en dólares	<b>Patrimonio US\$</b>	155,6 MM	<b>AAfm.pe</b>
<b>N° de partícipes</b>	5.656	<b>Duration (Años)</b>	0,55	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentabilidad anual a junio 2009</b>	3,13%	<b>Valor Cuota US\$</b>	14,04272	<b>Rm3.pe</b>

**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

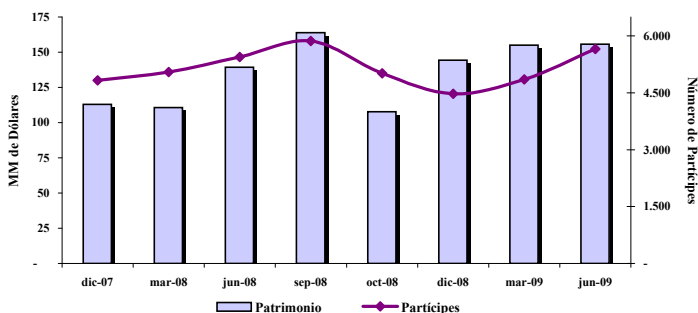
<b>Administrador</b>	Scotia Fondos
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo Scotiabank
<b>Clasificación Scotiabank Perú</b>	A+
<b>Monto Total Administrado</b>	S/. 1.556,7 MM
<b>N° de Fondos Mutuos</b>	6
<b>N° de Fondos de Inversión</b>	0
<b>Participación en Fondos Mutuos</b>	15,5%

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio 2009

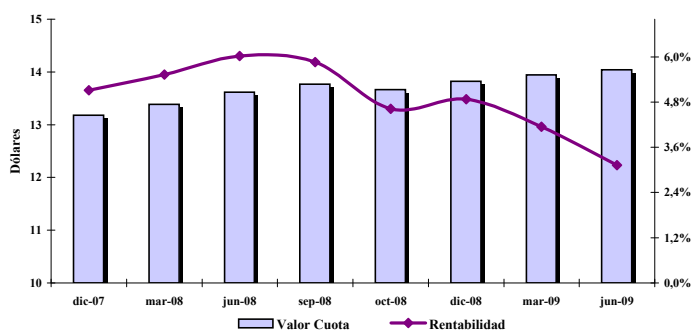


**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**

Patrimonio Neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad



Durante el segundo trimestre de 2009 el mercado local de renta fija se ha mantenido estable tanto en el patrimonio suscrito como en el número de partícipes en la industria. La preferencia de los inversionistas por fondos de corto plazo en dólares durante el trimestre, a pesar de las reducidas tasas de interés que estos reditúan, revelan la posición conservadora frente a activos de mayor plazo.

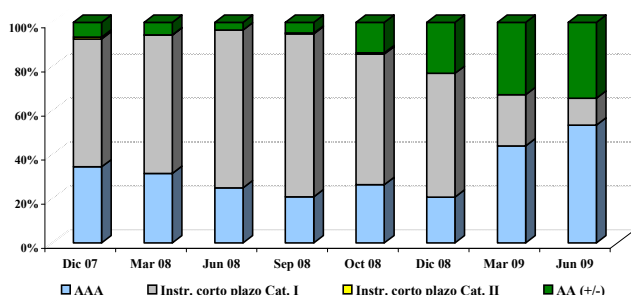
El patrimonio de Scotia Fondo Cash dólares cerró el segundo trimestre de 2009 en US\$155.6 millones, lo que representa un leve incremento respecto del trimestre anterior (US\$155.0 millones en marzo). Los partícipes totalizaron 5,656 (4,856 en marzo 2009).

La rentabilidad nominal anual del Fondo fue de 3.13% (4.14% a marzo 2009) como reflejo de la caída de las tasas de mercado de corto plazo, principalmente durante el segundo trimestre de 2009 (últimos 90 días) en que la rentabilidad anualizada del Fondo ascendió a 2.91%.

El valor cuota al 30 de junio de 2009 se cotizó en US\$14.0427 (US\$13.9424 al 31 de marzo de 2009).

## RIESGO DE CREDITO

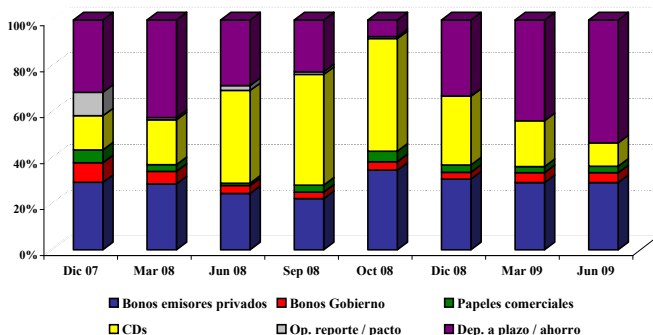
Calidad de Cartera



La posición del portafolio en instrumentos de categoría I al cierre de junio 2009 (97.4% de la cartera) se mantuvo acorde con la clasificación de riesgo crediticio otorgada al Fondo.

Los instrumentos clasificados en AAA (incluyendo bonos del gobierno) representaron el 51.4% de la cartera en tanto que los instrumentos AA (+/-) representaron el 33.0%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

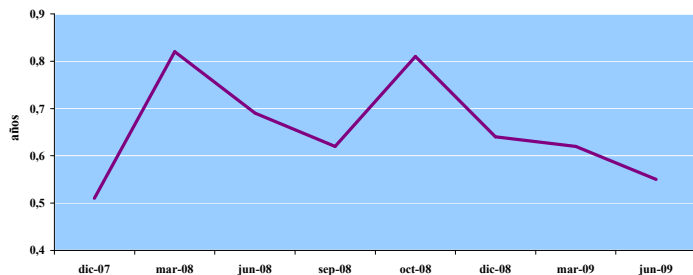


La recomposición de la cartera durante el trimestre está vinculada a la redención de los certificados de depósito del BCRP mantenidos en el Fondo y la mayor colocación de inversiones en depósitos a plazo y de ahorro que le permitan obtener adecuados niveles de rentabilidad.

La participación de depósitos de ahorro y a plazo se incrementó a 53.4% de la cartera (43.8% en marzo 2009) debido a la colocación de mayores depósitos en la banca local, entre los que destacan el BBVA Banco Continental (13.1% de la cartera al cierre de junio), el Banco de Crédito (9.0%) y HSBC Bank Perú (4.7%).

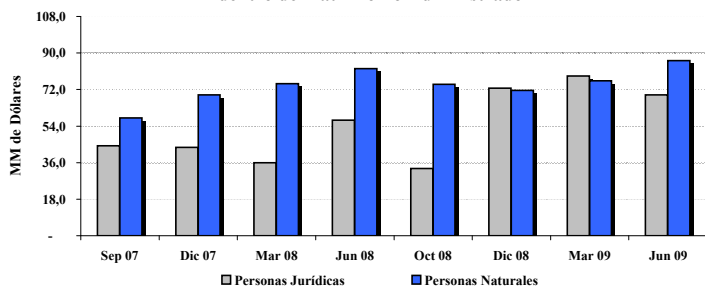
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



La duración del portafolio se redujo a 0.55 años (0.62 años en marzo 2009) manteniendo una moderada sensibilidad a cambios en el entorno, como consecuencia de la recomposición de la cartera antes mencionada.

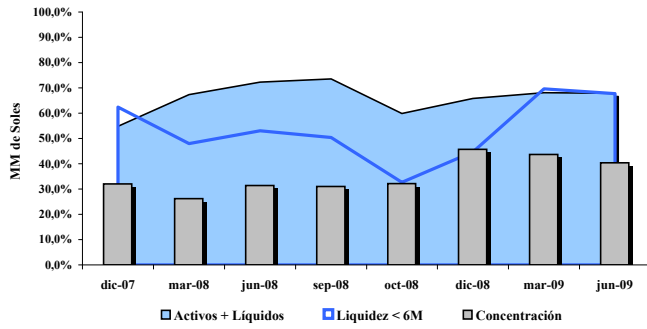
Distribución Participes dentro del Patrimonio Administrado



La menor preferencia de inversionistas institucionales por activos de corto plazo denominados en dólares durante el trimestre se evidenció en la disminución del patrimonio suscrito. Durante el segundo trimestre de 2009 el patrimonio suscrito por participes personas jurídicas se redujo en US\$9.4 millones, mientras que el patrimonio suscrito por personas naturales se incrementó en US\$10.0 millones, lo que explica la leve variación en el patrimonio total del Fondo.

La menor participación de personas jurídicas también se ha reflejado en una menor concentración del patrimonio.

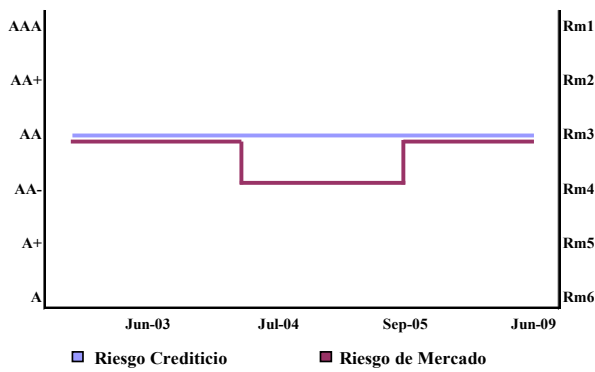
### Concentracion y Liquidez



La concentración del patrimonio (10 principales partícipes) al 30 de junio de 2009 se redujo levemente a 40.4% (43.7% en marzo 2009) en tanto que la liquidez de la cartera se ha mantenido relativamente estable durante el periodo: la posición en activos de rápida realización se redujo de 68.1% de la cartera en marzo 2009 a 67.8% en junio 2009.

### CLASIFICACIÓN

#### Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AAfm.pe refleja la elevada calidad crediticia que mantiene el Fondo, así como su grado de diversificación y la calidad de gestión de Scotiabank.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm3.pe refleja la moderada sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado, así como los niveles de liquidez de la cartera mantenidos frente a la concentración de partícipes en el patrimonio.

#### 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.