



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2008

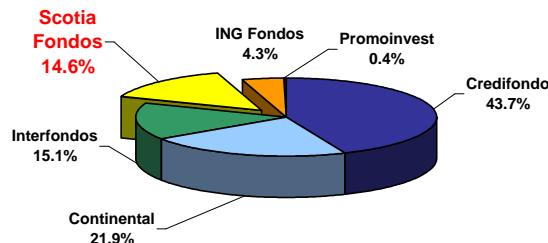
SCOTIA FONDO CASH DOLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	15.4% en Patrimonio y 12.7% en Partícipes	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	duración modificada menor o igual a 1 año, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	110.8 MM		
Nro. de partícipes	5,047	Duration (Años)	0.82		
Rentabilidad anual marzo 2008	5.53%	Valor Cuota US\$	13.3878		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

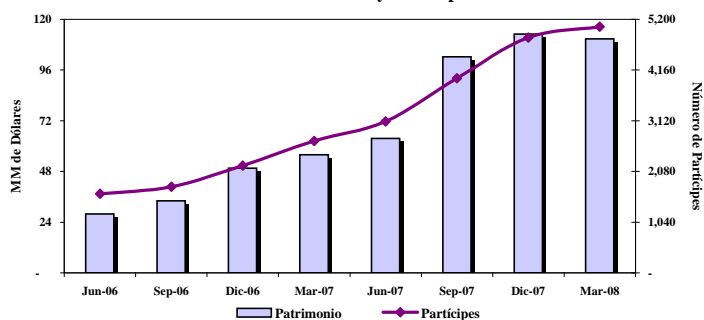
Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A
Monto Total Administrado	S/. 1,915.5 MM
Nro. de Fondos Mutuos	7
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	14.58%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2008

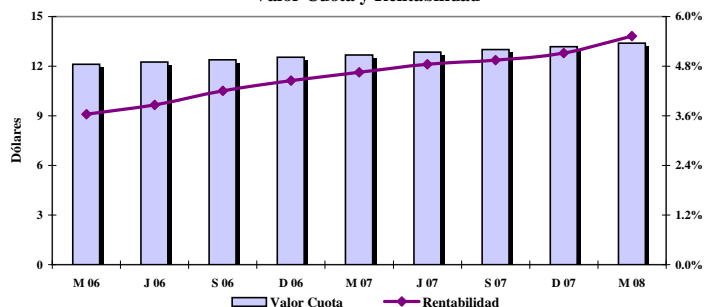


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad

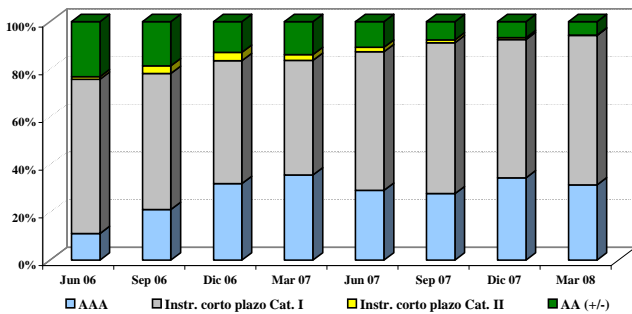


El Scotia Fondo Cash Dólares mostró una evolución destacada durante 2007 debido a su perfil conservador y a su horizonte de corto plazo. Al cierre de marzo de 2008, los partícipes del Fondo totalizaron 5,047 (+86.7% en los últimos 12 meses y +4.6% en el primer trimestre de 2008) y el patrimonio descendió ligeramente (-1.9% en el primer trimestre), totalizando US\$110.8 MM, cifra que prácticamente duplica el monto administrado en marzo de 2007 (+98.3% en los últimos 12 meses). En lo que va de 2008, el número de cuotas de participación se incrementó en 14.0% debido a la suscripción de cuotas por parte de personas naturales y jurídicas.

En línea con la evolución del Fondo, su valor cuota mantuvo una tendencia creciente. Al cierre de marzo, la cotización alcanzó los US\$13.39, con lo que la rentabilidad nominal anual fue de 5.53% (4.66% en marzo de 2007), al nivel de la rentabilidad promedio de los fondos mutuos de corto plazo en dólares (5.55%). A pesar del incremento en la rentabilidad nominal del Fondo, el valor cuota mantiene una muy baja volatilidad: coeficiente de variación de 1.52% por los últimos 12 meses, al cierre de marzo.

RIESGO DE CREDITO

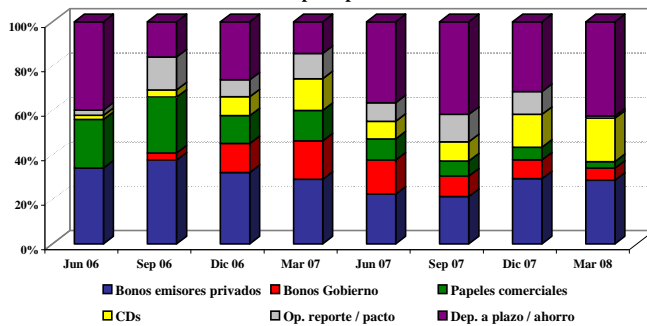
Calidad de Cartera



A partir del tercer trimestre de 2007, el Scotia Fondo Cash Dólares retomó una muy elevada calidad de cartera. Al cierre de marzo de 2008, la posición en instrumentos de categoría I alcanzó un 99.7% del portafolio. En términos anualizados, se elevó la posición relativa en instrumentos de corto plazo de categoría I (+17.7% del portafolio), a costa de una menor tenencia relativa de bonos AA(+/-) e instrumentos sin clasificación (-7.3% y -6.2% de la cartera, respectivamente).

Al cierre de marzo de 2008, la cartera comprende principalmente 62.6% de instrumentos de corto plazo de categoría I y 31.4% de bonos AAA.

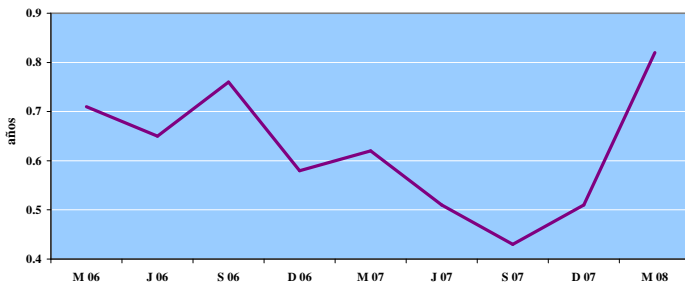
Portafolio por tipo de instrumento



En el portafolio destacó la participación de depósitos a plazo (42.4%), bonos corporativos (20.5%), CDs (19.5%) y bonos del Gobierno Peruano (5.4%). Durante el primer trimestre de 2008 se observó una mayor posición en depósitos a plazo y CDs (+11.0% y +4.7% de la cartera, respectivamente) a costa de una menor tenencia de operaciones de reporte, bonos de Gobierno y papeles comerciales (-9.3%, -3.2% y -2.6% de la cartera, respectivamente). Debido al plazo de los CDs incorporados al portafolio (vencimiento promedio de 0.63 años), se redujo la posición con vencimiento menor a 6 meses. Principales emisores: Banco Central de Reserva (19.5%), Banco de Crédito (15.4%), Scotiabank (10.9%), Interbank (8.9%), Banco Continental (6.7%) y Citibank (5.7%).

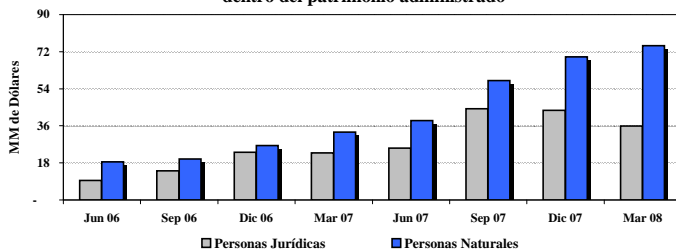
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



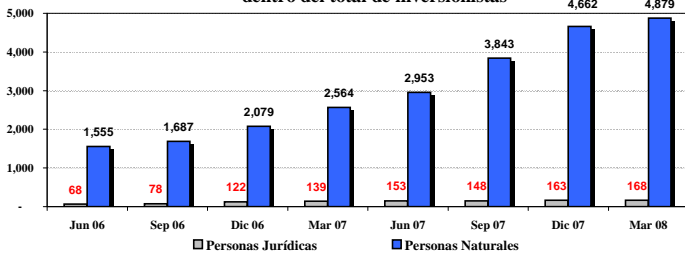
A pesar de la toma de una mayor posición en instrumentos con vencimiento corto, la duración del Fondo mostró una tendencia creciente a partir de setiembre, debido principalmente a la tenencia de instrumentos con duración larga, como bonos del Gobierno (5.4% de la cartera con una duración promedio de 5.08 años) y bonos corporativos (20.5% de la cartera con una duración promedio de 1.26 años). Al cierre de marzo de 2008, la duración del Fondo se elevó a 0.82 años (0.62 años en marzo de 2007), lo cual refleja una moderada sensibilidad del valor del portafolio ante cambios en las tasas de interés del mercado.

Distribución Participes dentro del patrimonio administrado



Durante 2007, las personas naturales elevaron su participación en el Fondo: US\$74.9 MM a marzo de 2008, que representan 67.6% del patrimonio administrado (53.4% en 2006) y un 96.7% del total de participes. Esta evolución favorece la atomización del patrimonio del Fondo. Los 10 principales inversionistas concentraron un 26.3% de las cuotas de participación (35.7% en 2006), posición que fue reduciéndose paulatinamente durante 2007 y que actualmente revela una moderada concentración patrimonial entre los mayores inversionistas del Fondo.

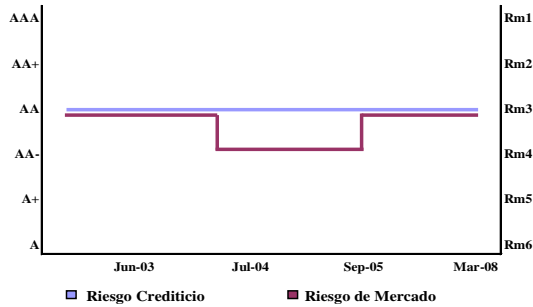
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Asimismo, se observa una elevada concentración del Fondo en personas jurídicas (32.4% del patrimonio total), dado el menor tamaño relativo de este grupo de partícipes (168 partícipes que representan un 3.3% del total de inversionistas).

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 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

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 enfrenen 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.