



**Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2010**

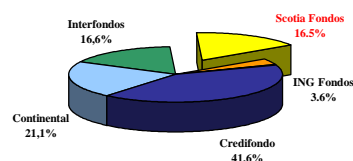
**SCOTIA FONDO CASH DÓLARES**

|  |   |                         |                     |                          |
|--|---|-------------------------|---------------------|--------------------------|
| <b>Tipo de Fondo</b>                     | Renta Fija  | <b>Segmento</b>         | Corto Plazo Dólares | <b>CLASIFICACIONES</b>   |
| <b>Participación dentro del Segmento</b> | 18.9% en Patrimonio y 17.23% 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>  | 197.9 MM            | <b>AA+fm.pe</b>          |
| <b>Nº de partícipes</b>                  | 9,651   | <b>Duration (Años)</b>  | 0.70                | <b>RIESGO DE MERCADO</b> |
| <b>Rentabilidad anual marzo 2010</b>     | 2.39%   | <b>Valor Cuota US\$</b> | 14.27664            | <b>Rm3.pe</b>            |

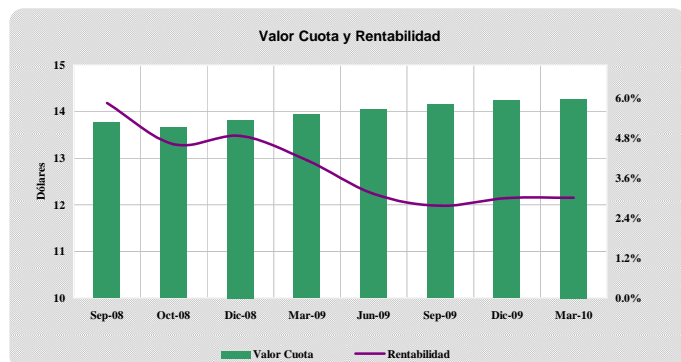
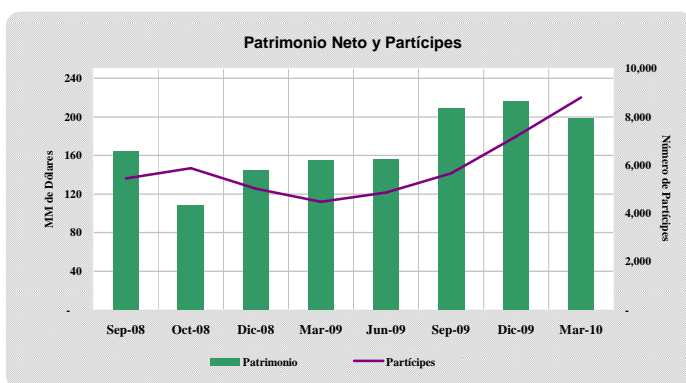
**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

|                                       |                  |
|---------------------------------------|------------------|
| <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/ 2,468.581 MM  |
| <b>Nº de Fondos Mutuos</b>            | 6                |
| <b>Nº de Fondos de Inversión</b>      | 0                |
| <b>Participación en Fondos Mutuos</b> | 16.5%            |

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2010



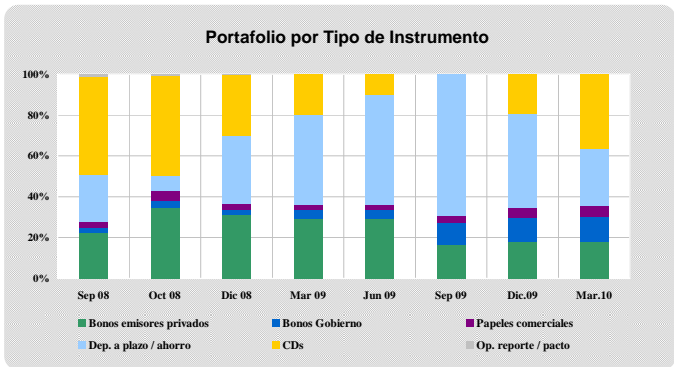
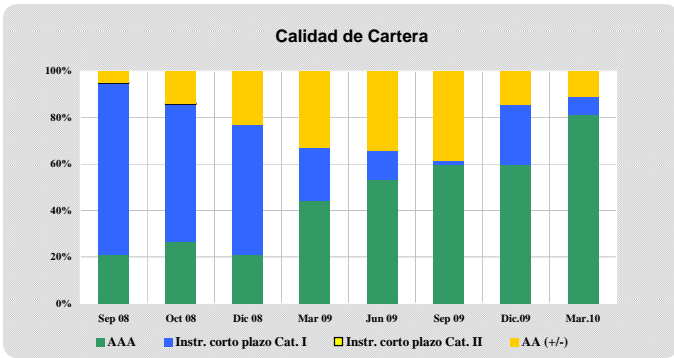
**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



Al cierre del primer trimestre de 2010 el patrimonio administrado por el Fondo Cash Dólares se redujo de US\$215.3 millones a US\$197.9 millones, como resultado del retiro de personas jurídicas en la participación del Fondo, no obstante el número total de partícipes se incrementó de 8,809 a 9,651 partícipes (entre diciembre 2009 y marzo de 2010) favorecido por mayores suscripciones de personas naturales, las cuales no compensaron -en lo que a volumen se refiere- los rescates realizados por personas jurídicas durante el primer trimestre.

Al 31 de marzo de 2010, el valor cuota del Fondo fue de \$14.2762 (\$14.239 a diciembre de 2009). La rentabilidad nominal de los últimos doce meses ascendió a 2.39% (3.01% a diciembre 2009), esta caída obedece a una recomposición del portafolio hacia activos de menor plazo y menor rendimiento tales como depósitos a plazo y Certificados de depósito del BCR.

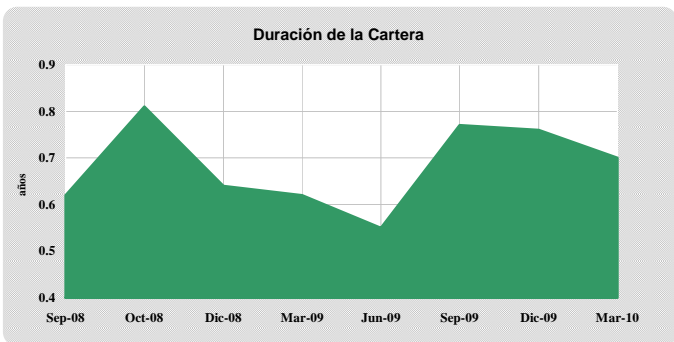
## RIESGO DE CREDITO



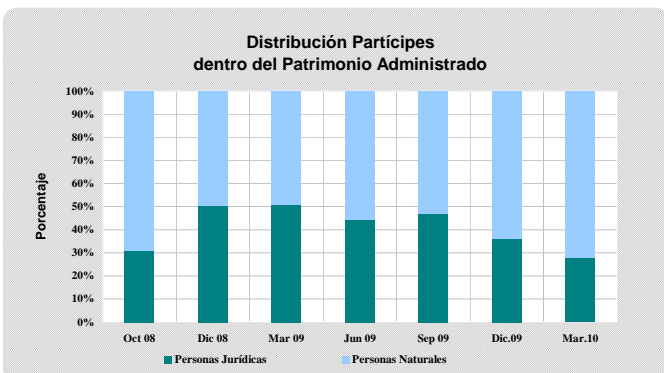
El Fondo Scotia Cash Dólares mantiene el 98.9% de su portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia (categoría I). Al interior de esta estructura, se observa un incremento en instrumentos de corto plazo a través de CDs del Banco Central de Reserva (+17.2%) frente a una caída en los depósitos a plazo (-16.7%). Adicionalmente se observa un 1.04% de la cartera en categoría II, los instrumentos que corresponden a dicha categoría incluyen Bonos corporativos de Ferreyros y un Depósito a Plazo en el Banco Financiero.

Al primer trimestre de 2010 se observa una recomposición del portafolio hacia instrumentos de menor plazo, en tal sentido, se incrementó la participación de los certificados de depósito del Banco Central de Reserva, los cuales pasaron de 19.05% a 36.29% entre diciembre de 2009 y marzo de 2010. Tendencia inversa se observa en los depósitos a plazo los cuales perdieron participación pasando de 44.95% a 28.25% en similar período. En lo que respecta a los demás instrumentos las participaciones no han presentado variaciones sustanciales.

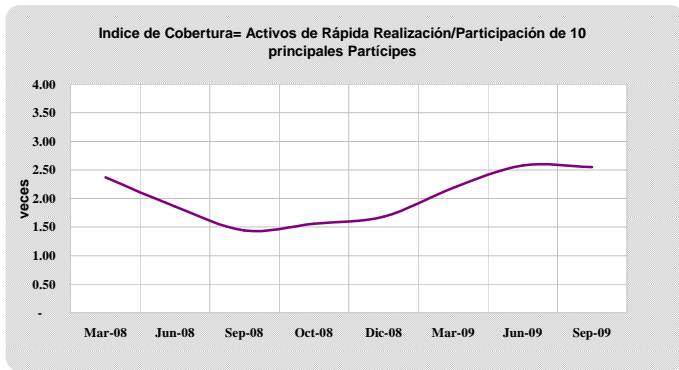
## RIESGO DE MERCADO



Al 31 de marzo de 2010 la duración modificada promedio del portafolio del Fondo fue de 0.70 años, mostrando una disminución respecto al cierre del ejercicio 2009 (0.76 años), esto como resultado de una mayor toma de posiciones en instrumentos de corto plazo tales como depósitos a plazo y certificados de depósito del BCR.

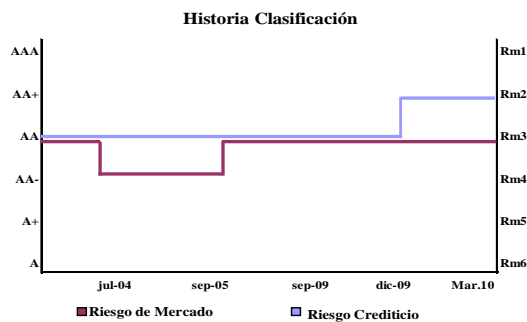


En línea con lo observado en el sector de Fondos, el número de partícipes al cierre del primer semestre de 2009 se incrementó pasando de 8,809 a 9,651. Un mayor dinamismo se observa en las suscripciones de personas naturales frente a las de personas jurídicas, las cuales disminuyeron su participación en el patrimonio administrado.



En cuanto a la concentración, los 10 principales partícipes del Fondo concentraron el 24.0% del patrimonio administrado, manteniéndose dicho indicador en niveles similares a los observados al cierre del ejercicio 2009. Tomando en consideración que el Fondo mantiene el 76.9% de sus instrumentos en activos considerados de rápida realización, la cobertura de los 10 principales partícipes con dichos activos ascendió a 2.55 veces, disminuyendo ligeramente la cobertura respecto al cierre del ejercicio 2009 (2.58 veces).

### CLASIFICACIÓN



La clasificación de riesgo crediticio de AA+fm.pe se sustenta en la calidad crediticia de los instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo y que respaldan el repago de los flujos futuros que estos activos generen frente a eventuales cambios en el entorno económico. A lo anterior se añade la correcta diversificación tanto por emisor como por instrumento que ha venido presentando el Fondo a lo largo de los últimos trimestres.

La clasificación de riesgo de mercado fue ratificada en Rm3.pe y refleja la concentración del patrimonio en los 10 principales partícipes, la sensibilidad del portafolio ante cambios en las tasas de interés medida por la duración modificada del portafolio, así como el nivel de activos líquidos que el Fondo mantiene a dicho periodo.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

|      |   |
|------|---|
| AAAf | 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.   |
| AAf  | 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  | 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.   |
| BBBf | 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.  |
| BBf  | 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. |
| Bf   | 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.          |
| CCCF | 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.  |
| Df   | Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.   |
| E    | 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 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.        |
| Rm2 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja. |
| Rm3 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.           |
| Rm4 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta. |
| Rm5 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.               |
| Rm6 | 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 AAf y Bf indican la posición relativa dentro de la categoría.