



Reporte de Monitoreo 30 de setiembre de 2007

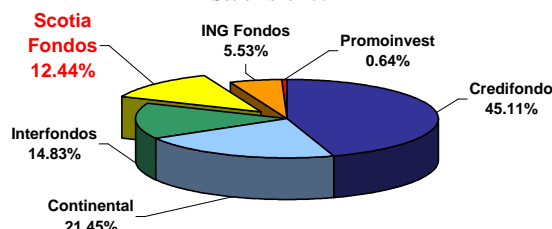
SCOTIA FONDO CASH DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	Riesgo Crediticio	AAfm.pe
Participación dentro del Segmento	15.0% (Patrimonio) y 10.4% (Partícipes)	Moneda	Dólares	Riesgo de Mercado	Rm3.pe
Orientación Cartera	duración modificada menor o igual a 1 año, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	102.3 MM		
Nro. de partícipes	3,991	Duration (Años)	0.43		
Rentabilidad anual setiembre 2007	4.95%	Valor Cuota US\$	13.0067		

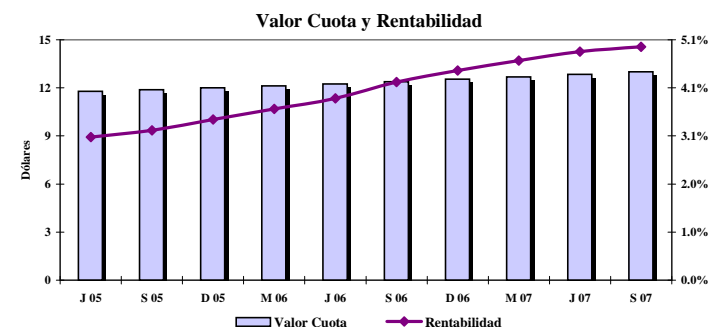
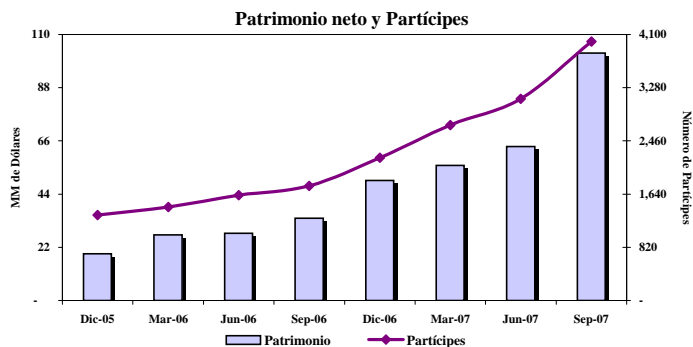
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A
Monto Total Administrado	S/. 1,603.1 MM
Nro. de Fondos Mutuos	5
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	12.44%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Setiembre 2007



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

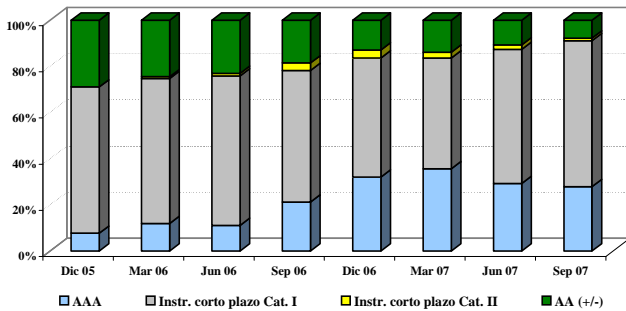


El Scotia Fondo Cash Dólares registró un crecimiento notable durante el tercer trimestre de 2007: las cuotas de participación se incrementaron en 59% (de 4'958,593 a 7'861,284) debido al ingreso de nuevos partícipes naturales (+890) y a las suscripciones adicionales de partícipes corporativos. Esta dinámica estuvo explicada en parte por la volatilidad de los índices bursátiles y por la caída en los retornos ofrecidos por los fondos de renta mixta, que venían ganando participación en el sistema. Asimismo, los fondos mutuos de corto plazo se mantienen como una alternativa conservadora de inversión ante la incertidumbre en la evolución de las tasas de interés. Al cierre de setiembre, el Fondo alcanzó los US\$102.3 MM por cuenta de 3,991 partícipes (crecimiento acumulado de 106% y 81%, respectivamente), resultado logrado a pesar del efecto negativo de la pérdida de valor del dólar para los activos denominados en dicha moneda.

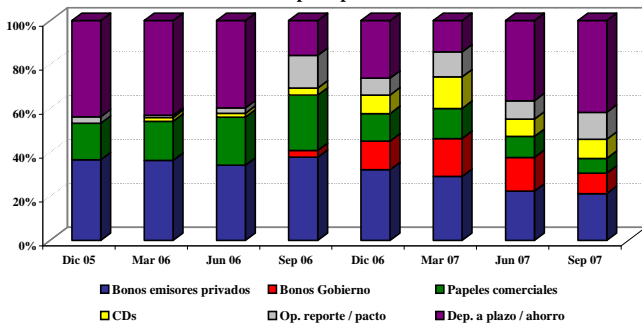
Si bien la volatilidad del valor cuota del Fondo viene incrementándose ligeramente, aún se mantiene en un nivel muy bajo (coeficiente de variación 12 meses: 1.40% en setiembre 2007, 1.27% en 2006). Al cierre de setiembre, su cotización alcanzó los US\$13.01. La rentabilidad nominal anual fue de 4.95%, superando al *benchmark* del Fondo (tasa de interés de ahorro en dólares, promedio de los 3 principales bancos +0.5%) y al retorno promedio del segmento corto plazo dólares (4.90%). Sin embargo, tal como le ocurrió a la mayoría de fondos mutuos en dólares, la rentabilidad nominal del Scotia Fondo Cash Dólares fue superada por la devaluación del dólar (5.4% acumulada 12 meses a setiembre).

RIESGO DE CREDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por tipo de instrumento

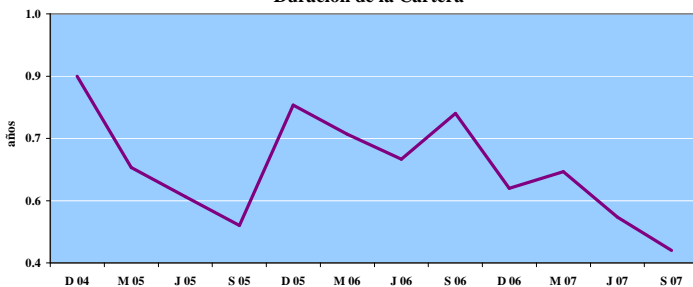


El Fondo mantuvo un 97.6% de sus inversiones en instrumentos de categoría I, 1.1% en categoría II y 1.3% en instrumentos sin *rating* (operaciones de reporte sobre acciones no clasificadas). Como se aprecia en el gráfico, durante el tercer trimestre se reafirmó la preferencia del Fondo por instrumentos de corto plazo de categoría I, a cambio de una menor posición relativa en bonos AA(+/-) e instrumentos de corto plazo de categoría II. El Scotia Fondo Cash Dólares mantiene una moderada concentración entre los principales emisores en su portafolio (de un total de 49): Banco de Crédito (12.8%), Gobierno Peruano (9.2%), Banco Continental (8.9%), Interbank (8.2%), Banco Central de Reserva (6.8%), Duke Energy (5.8%), HSBC Bank Perú (4.9%).

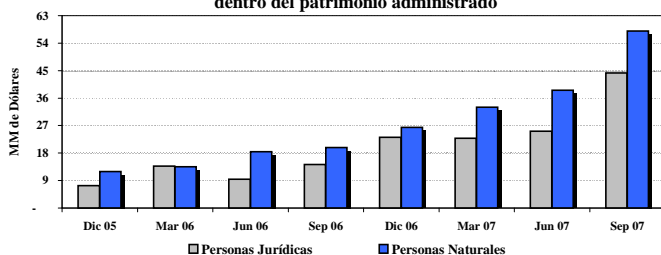
El portafolio estuvo compuesto principalmente por depósitos a plazo (41.0%), repos (12.3%), bonos corporativos (12.1%), bonos del Gobierno (9.2%), CDs (8.7%) y papeles comerciales (6.8%). Respecto de junio, se incrementó la participación de depósitos a plazo y repos (en 5.3% y 3.9% de la cartera, respectivamente) a costa de una menor tenencia de instrumentos de mayor plazo, como bonos del Gobierno, bonos titulizados y bonos BAF (reducción conjunta de 11.4% de la cartera). La proximidad del vencimiento de una posición significativa de depósitos a plazo, repos y bonos globales elevó la liquidez del Fondo a 6 meses a 66.3% del portafolio (54.2% en junio). Debe señalarse que el portafolio revela una concentración moderada a alta en los principales instrumentos; sin embargo, el impacto sobre el perfil de riesgo crediticio es compensado parcialmente por su elevada calidad crediticia (37.7% del Fondo en depósitos a plazo del Banco de Crédito, BBVA e Interbank y bono global Perú 08, entre los principales).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera

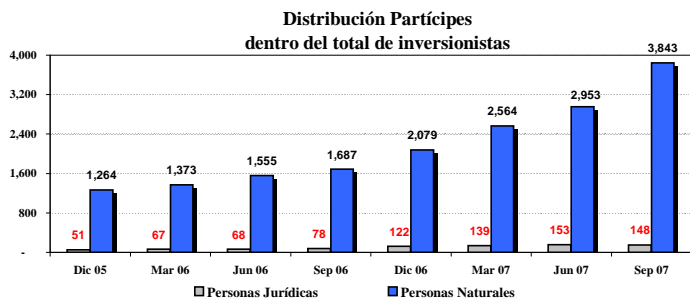


Distribución Partícipes dentro del patrimonio administrado



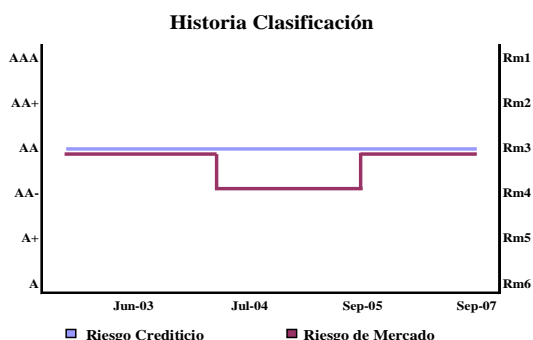
Entre enero y setiembre, la toma de una posición más corta redujo la *duración* modificada del Scotia Fondo Cash Dólares a 0.43 años (0.58 años en 2006). Esta evolución responde a la baja *duración* promedio de los títulos adquiridos durante el tercer trimestre (depósitos a plazo 15.0 días y operaciones de reporte 38.5 días). Como resultado, el valor del portafolio mostró una sensibilidad ante cambios en las tasas de interés que va de moderada a baja. Debe señalarse que este nivel de *duración* se ubica por debajo del objetivo establecido en el reglamento de inversión (entre 0.5 y 1.0 años), por lo tanto resultaría esperable un incremento en la *duración* al cierre de 2007.

Al cierre del tercer trimestre de 2007, el patrimonio correspondiente a personas naturales alcanzó los US\$58.0 MM (56.7% del Fondo), lo que representa un crecimiento de 119% respecto de 2006. Por su parte, el patrimonio correspondiente a partícipes personas jurídicas se recuperó de la contracción experimentada en el primer trimestre y alcanzó los US\$44.3 MM, que representan el 43.3% del patrimonio total. Dado el reducido tamaño de este grupo al interior del Fondo (148 partícipes, 3.7% del total), la concentración patrimonial resultante va de moderada a alta.



Entre enero y setiembre, el número de partícipes personas naturales se incrementó en 85%, totalizando 3,843 inversionistas que representaron el 96.3% del total. Los 10 principales partícipes (principalmente personas jurídicas) suscribieron el 36.8% del patrimonio del Scotia Fondo Cash Dólares. Sin embargo, la liquidez de las inversiones permitiría al Scotia Fondo Cash Dólares atender eventuales rescates significativos de cuotas sin ver afectada su posición de manera significativa.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de riesgo crediticio se mantiene en AAfm.pe debido a la calidad crediticia de las inversiones del Fondo, al grado de diversificación de la cartera y a la capacidad de gestión de Scotia Fondos, la sociedad administradora.

La clasificación de riesgo de mercado asignada ha sido ratificada en Rm3.pe en función al nivel de la *duración* del portafolio y a la moderada a alta concentración patrimonial (tanto entre los principales partícipes como en un reducido grupo de personas jurídicas). Una mejora en términos de atomización del patrimonio favorecería el perfil de riesgo de mercado del Scotia Fondo Cash Dólares.

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.