



Reporte de Monitoreo al 30 de septiembre de 2010

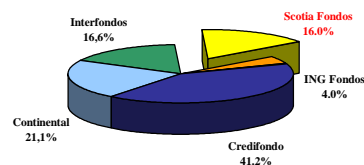
SCOTIA FONDO CASH DÓLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Dólares	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	20.0% en Patrimonio y % en 19.4% Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Duración modificada menor o igual a un año, principalmente en dólares	Patrimonio US\$	213.4 MM	AA+fm.pe
Nº de partícipes	9,423	Duration (Años)	0.56	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Último Trimestre	3.28%	Valor Cuota US\$	14.42840	Rm3.pe

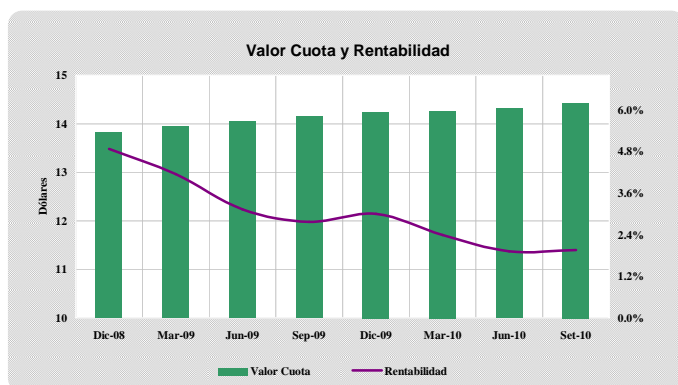
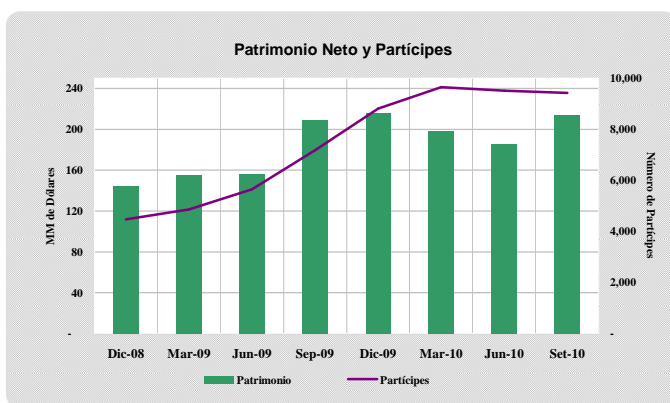
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A+
Monto Total Administrado	S/ 2,345.359 MM
Nº de Fondos Mutuos	6
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.0%

Participación Patrimonial de las Administradoras a Septiembre 2010



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

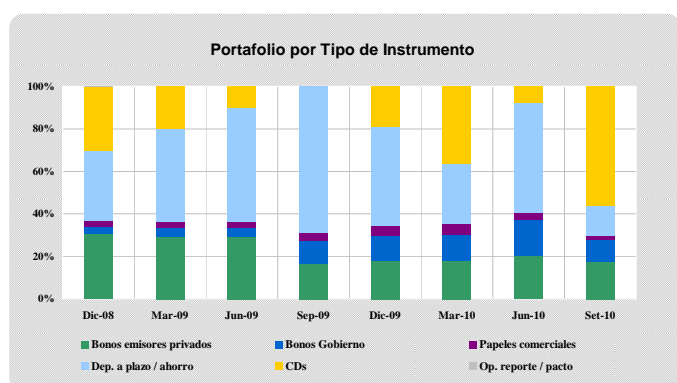
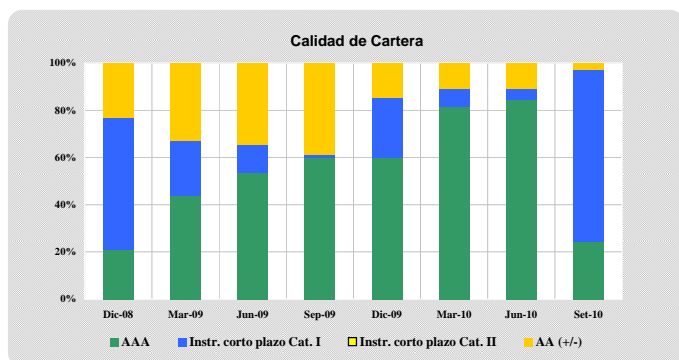


Al 30 de septiembre de 2010, el sector de fondos mutuos mantuvo un comportamiento estable, lo cual se vio traducido en una variación mínima (+1.96% y 0.00%, respectivamente) del patrimonio y número de partícipes respecto al trimestre anterior, resaltando la preferencia de los inversionistas por la renta mixta sobre la renta fija, comportamiento que se sustenta en la reducción de la volatilidad de los mercados de tipo de cambio (limitando las oportunidades de negocio), así como una reducción de las tasas de interés para la curva de deuda pública en moneda nacional y extranjera, permitiendo mejorar las expectativas de retorno de los fondos dado el aumento de precio de estas inversiones. En la misma línea, el Banco Central de Reserva continuó incrementando la tasa de referencia como parte del manejo de Política Monetaria, la misma que permanece sin variación desde octubre.

Con referencia al trimestre anterior, el patrimonio administrado por el Scotia Fondo Cash Dólares pasó de US\$184.9 a US\$213.4 millones, producto de la mayor incorporación de personas jurídicas. No obstante lo anterior, el número total de partícipes pasó de 9,515 a 9,423, lo cual conlleva a que se registre una mayor concentración por partícipe en el patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2010, la cotización del valor cuota del Fondo ascendió a US\$14.4284, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 1.96%. Asimismo, de anualizarse la rentabilidad obtenida en el último trimestre, la misma asciende a 3.2%, reflejando los rendimientos promedio de los instrumentos de corto plazo que el Fondo mantiene en el Portafolio (72.2%).

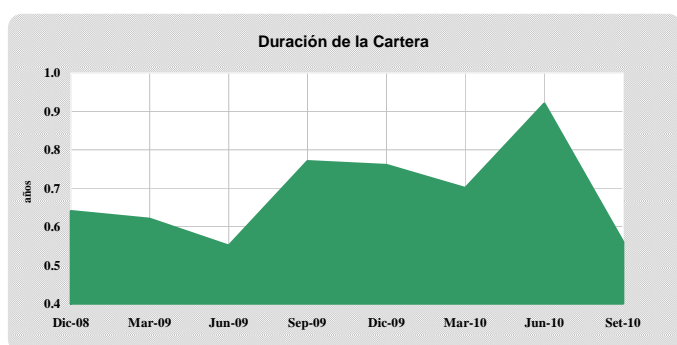
## RIESGO DE CREDITO



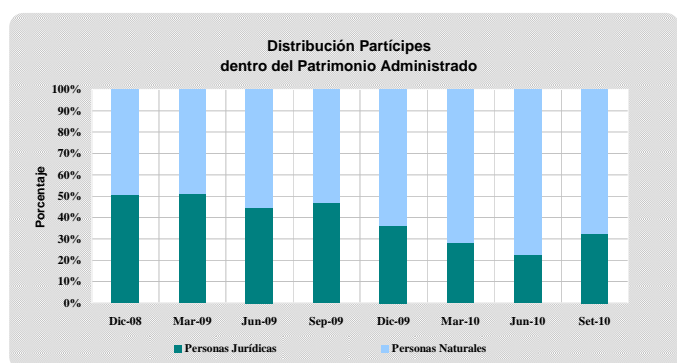
Al cierre del tercer trimestre de 2010, el Fondo mantuvo el 99.0% del portafolio en instrumentos en categoría I. Al interior de esta estructura, se observa una mayor posición en certificados de depósito del Banco Central de Reserva e instrumentos emitidos por el Gobierno Peruano, en contraparte a una reducción en depósitos a plazo, los cuales pasaron de representar 51.3% a junio a 14.3% a la fecha de análisis. Adicionalmente, el Fondo mantiene el 1.0% del portafolio en instrumentos de categoría II, los mismos que corresponden a bonos corporativos de Ferreyros.

Respecto al portafolio por tipo de instrumento, destaca la mayor posición en certificados de depósito del Banco Central de Reserva y bonos de emisores privados (56.0% y 17.3% respectivamente), en contraparte a una disminución en la participación de depósitos a plazo, los cuales pasaron de 51.3% a 14.3% entre junio y septiembre de 2010. En lo que respecta a los demás instrumentos, las participaciones no presentan variaciones sustanciales.

## RIESGO DE MERCADO



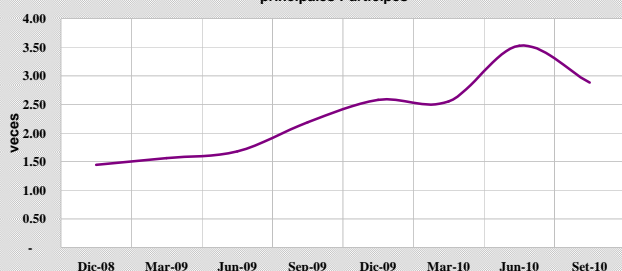
Como resultado de una mayor posición en instrumentos de corto plazo, al 30 de septiembre de 2010 la duración modificada promedio del portafolio del Fondo ascendió a 0.56 años, disminuyendo respecto al trimestre anterior (0.92 años).



Al 30 de setiembre de 2010, se muestra un incremento en la participación de personas jurídicas dentro del patrimonio, pasando de 22.7% a 32.3% entre junio y setiembre de 2010.

En cuanto al número de participes, éstos totalizaron 9,423 (9,515 a junio 2010) presentando una reducción de 0.9%.

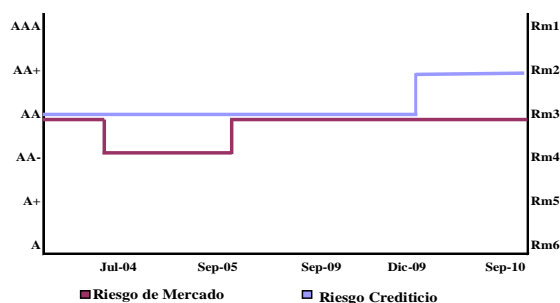
Índice de Cobertura= Activos de Rápida Realización/Participación de 10 principales Partícipes



La concentración de los 10 principales partícipes pasó de 20.91% a 28.01% entre junio y septiembre de 2010 producto de una mayor participación de personas jurídicas en el patrimonio. En cuanto a la liquidez, Scotia Fondo Cash Dólares mantiene a junio de 2010 el 74.9% del portafolio colocado en instrumentos que presentan vencimientos menores a seis meses, mientras que los activos más líquidos representaron el 67.7% del portafolio administrado, permitiendo al Fondo registrar una cobertura de los 10 principales partícipes de 2.88 veces, nivel inferior al registrado al trimestre anterior (3.53 veces).

### CLASIFICACIÓN

Historia 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 generan frente a eventuales cambios en el entorno económico. A lo anterior se incorpora 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

<b>AAAfm</b>	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.
<b>AAfm.pe</b>	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.
<b>Afm.pe</b>	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.
<b>BBBfm.pe</b>	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.
<b>BBfm.pe</b>	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.
<b>Bfm.pe</b>	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.
<b>CCCfm.pe</b>	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.
<b>Dfm.pe</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E.pe</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

#### CATEGORÍAS DE RIESGO DE MERCADO

<b>Rm1.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6.pe</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.