

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Ivan Esqueche
iesqueche@equilibrium.com.pe
Fernando Carrera
fcarrera@equilibrium.com.pe
(511) 221 3688



29 de Octubre de 2008

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2008

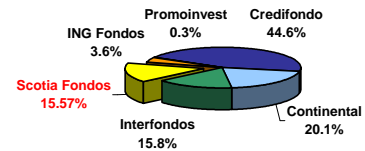
SCOTIA FONDO CASH SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Corto Plazo Soles	Riesgo Crediticio	AA+fm.pe
Participación dentro del Segmento	22.2% en Patrimonio y 25.1% en Partícipes	Moneda	Soles	Riesgo de Mercado	Rm4.pe
Orientación Cartera	duración modificada menor o igual a 1 año, alta liquidez, principalmente en moneda local	Patrimonio S/.	463.0 MM		
Nro. de partícipes	11,316	Duration (Años)	0.90		
Rentabilidad anual junio 2008	4.57%	Valor Cuota S/.	13.8672		

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

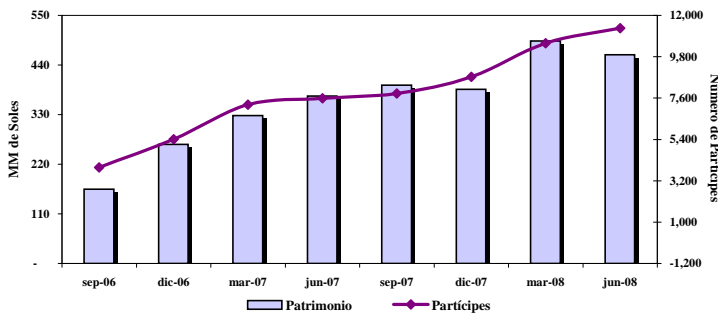
Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A
Monto Total Administrado	S/. 2,395.4 MM
Nro. de Fondos Mutuos	7
Nro. de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	15.57%

Participación Patrimonial de las Administradoras a junio 2008

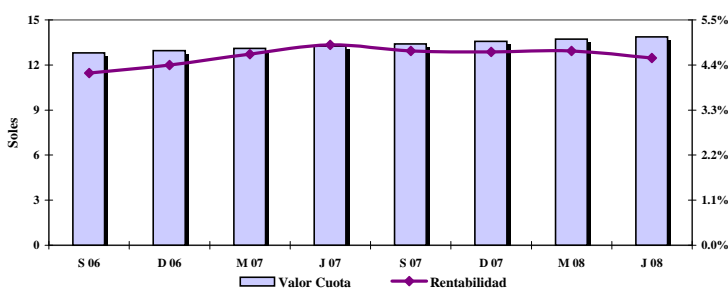


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad



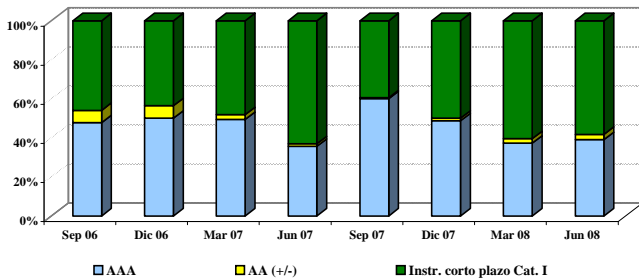
Durante el año 2008 el patrimonio del Fondo se ha mostrado bastante dinámico como reflejo de la coyuntura de los mercados (volatilidad del dólar y de tasas de interés). Al segundo trimestre de 2008 se registraron importantes rescates de cuotas del Fondo contrayendo el tamaño del patrimonio del Fondo, debido a la preferencia de parte de los inversionistas por activos en dólares, quienes estuvieron alentados por la recuperación de dicha moneda frente al nuevo sol. Se sumó a ello las expectativas de nuevos incrementos en las tasas de interés en nuevos soles que acentuaron la migración hacia los fondos en dólares.

Al cierre de junio de 2008, los partícipes totalizaron 11,316 (+49.1% en los últimos 12 meses y +7.5% en el segundo trimestre de 2008) mientras que el patrimonio alcanzó los S/462.2 MM (+24.6% en los últimos 12 meses y -6.3% en el segundo trimestre de 2008). Al 23 de septiembre, sin embargo, el patrimonio se redujo a S/304.4 millones y los partícipes a 10,470.

La menor rentabilidad observada durante el segundo trimestre de 2008 estuvo asociada al efecto del incremento de las tasas de interés de mercado en el valor cuota (S/.13.87 a 30 de junio de 2008). El fondo obtuvo una rentabilidad nominal anual de 4.57% (4.89% en junio 2007). Dicha rentabilidad resultó ligeramente inferior a la rentabilidad promedio del segmento (4.74%). Por otro lado, al cierre del mismo periodo, el coeficiente de variación, que mide la volatilidad del valor cuota, fue de 1.34% por los últimos 12 meses.

RIESGO DE CREDITO

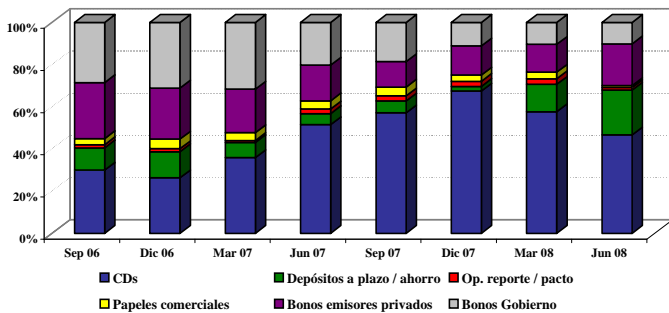
Calidad de Cartera



Al 30 de junio de 2008 la posición en instrumentos de categoría I se mantuvo en 98.4% del portafolio (1.4% en categoría II). Si bien no se observaron variaciones importantes en la calidad de cartera según categoría de riesgo, sí se observó una recomposición de instrumentos, donde destacaron la reducción de la posición en activos AAA (-9.5% de la cartera respecto de diciembre 2007) y el incremento de activos clasificados CP-1+ (+11.9%).

La cartera estuvo conformada por, principalmente, 56.5% de instrumentos de corto plazo de categoría I y 38.0% de bonos AAA.

Portafolio por tipo de instrumento

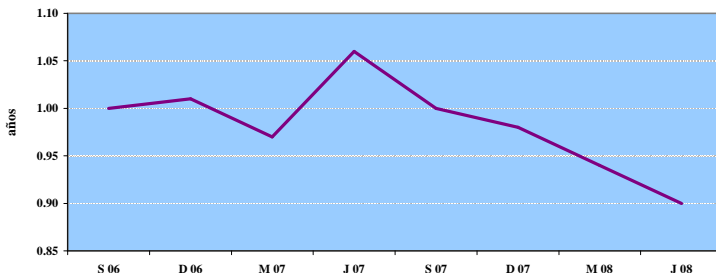


Durante el segundo trimestre de 2008 se ha observado un incremento en la posición de la cartera en depósitos a plazo (+19.0% de la cartera respecto de diciembre 2007) y de bonos corporativos (+4.9%) compensado con una menor posición en CDs (-20.3%), realizados con la intención de elevar la liquidez de la cartera para permitirle afrontar futuros rescates de cuotas. La menor posición en CDs estuvo asociada al objetivo de reducir la exposición del portafolio en los tramos cortos de la curva de tasas de interés, ante las expectativas de un mayor incremento de tasas en dichos tramos.

Al 30 de junio de 2008 la cartera estuvo conformada, principalmente, por CDs (46.8%), depósitos a plazo (21.3%), bonos corporativos (16.5%) y bonos del Gobierno Peruano (10.2%).

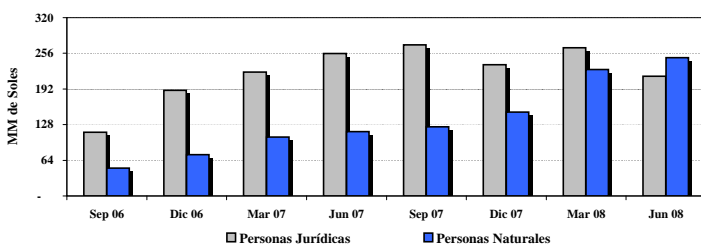
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



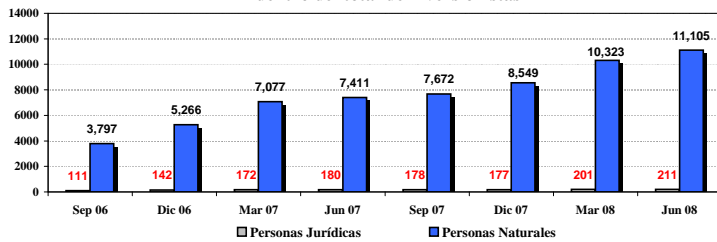
La duración modificada del Fondo, de 0.90 años al 30 de junio de 2008, ha mostrado una sostenida reducción durante los últimos 12 meses. La disminución de la duración observada en el segundo trimestre se explica básicamente por la menor tenencia de CDs del BCRP con duración mayor a 6 meses en la cartera (-22.0% de la cartera respecto de diciembre 2007). Es importante mencionar que la duración modificada refleja un nivel moderado de sensibilidad ante cambios en el entorno.

Distribución Partícipes dentro del patrimonio administrado



Durante el segundo trimestre de 2008, producto del entorno económico antes mencionado, se observó un nivel de rescate importante de los partícipes personas jurídicas, el cual fue compensado con la suscripción de nuevas cuotas por parte de partícipes personas naturales. Así, las personas naturales elevaron su participación a 53.6% del patrimonio (39.0% a diciembre 2007) reduciendo, a su vez, la concentración del patrimonio. Los 10 mayores inversionistas del Fondo concentraron a junio 2008 un 29.6% de las cuotas de participación (41.4% al cierre de 2007 y 35.2% a marzo 2008).

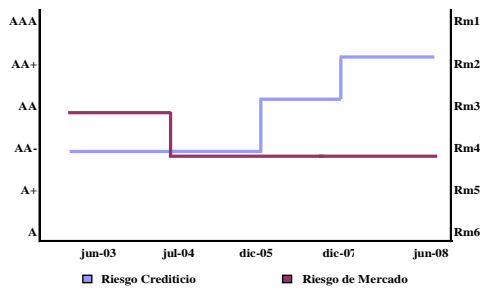
Distribución Partícipes dentro del total de inversionistas



Durante el segundo trimestre de 2008 se observó un importante nivel de rescate de cuotas proveniente de los principales partícipes del Fondo. Las personas jurídicas (211) representaron el 1.9% del total de partícipes mientras que en diciembre 2007 estos representaron el 2.0%.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe es soportada por la elevada calidad de la cartera del Fondo y su grado de diversificación, así como la calidad de gestión de Scotia Fondos. Dicha clasificación refleja el muy alto nivel de cobertura del portafolio frente a pérdidas originadas por eventuales cambios en el entorno económico.

La clasificación de Riesgo de Mercado Rm4.pe, por otro lado, refleja una moderada a alta sensibilidad del patrimonio del Fondo ante fluctuaciones en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm.pe	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 las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.