

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
 Danitza Mesinas Lukis
dmesinas@equilibrium.com.pe
 Diego Galarza Meza
dgalarza@equilibrium.com.pe
 (511) 616 0400



17 de Junio de 2010

Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2010

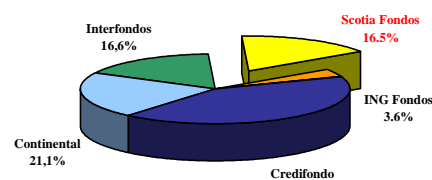
SCOTIA FONDO CASH SOLES

| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | Corto Plazo Soles | CLASIFICACIONES |
|-----------------------------------|--|-----------------|-------------------|-------------------|
| Participación dentro del Segmento | 22.20% en Patrimonio y 19.28% en Partícipes | Moneda | Soles | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | Duración modificada menor o igual a 1 año, alta liquidez, principalmente en moneda local | Patrimonio S/. | 582.4 MM | AA+fm.pe |
| Nº de partícipes | 14,036 | Duration (Años) | 0.58 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentabilidad anual marzo 2010 | 4.80% | Valor Cuota S/. | 15,113 | Rm3.pe |

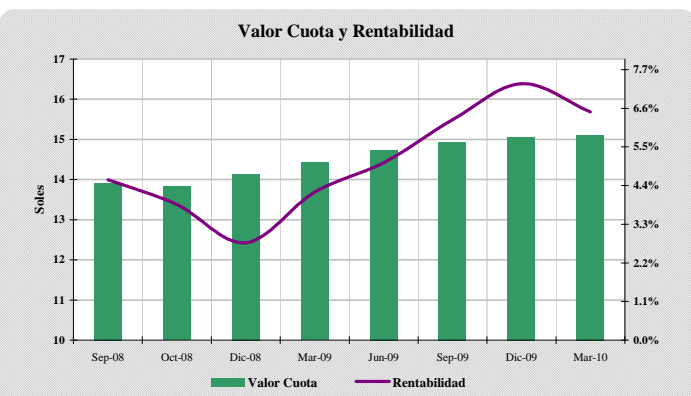
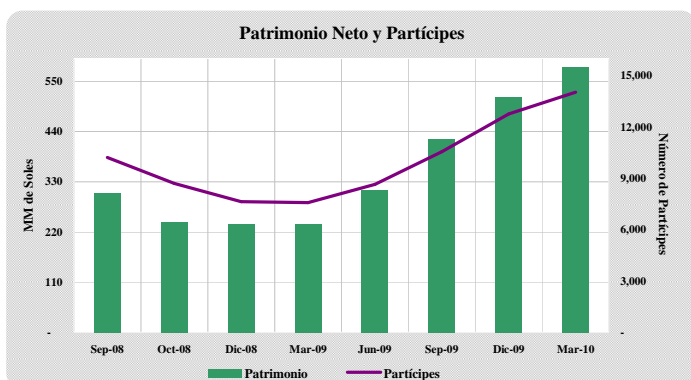
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Administrador | Scotia Fondos |
| Grupo al que pertenece | Grupo Scotiabank |
| Clasificación Scotiabank Perú | A+ |
| Monto Total Administrado | S/. 2,468.581 MM |
| Nº de Fondos Mutuos | 6 |
| Nº de Fondos de Inversión | 0 |
| Participación en Fondos Mutuos | 16.5% |

Participación Patrimonial de las Administradoras a Marzo 2010



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

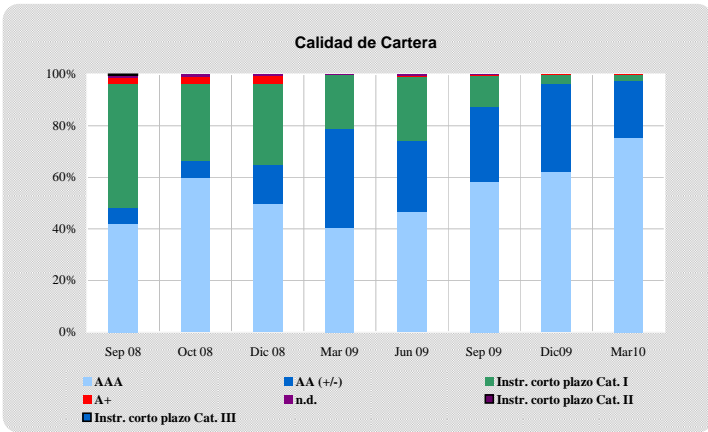


Al cierre del primer trimestre de 2010, tanto el número de partícipes como el patrimonio administrado creció de manera sustancial, ante una mejora en las expectativas por parte de los inversionistas, revirtiendo la tendencia observada hasta el primer trimestre de 2009.

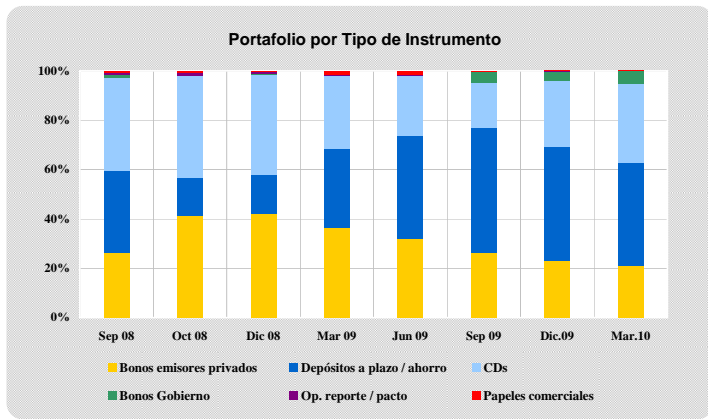
Referente al patrimonio administrado, este totalizó S/.582.37 millones a marzo de 2010, registrando un crecimiento de 13.1% respecto al cierre del ejercicio 2009 y 146.5% en comparación a marzo del mismo año. En cuanto al crecimiento en el número de partícipes del Fondo, se mantiene una tendencia similar registrando un crecimiento de 10% respecto a diciembre 2009 y 85.3% en comparación a marzo del mismo año.

Al cierre del primer trimestre del año, el valor cuota del Fondo fue de S/.15.113696 (S/.15.0585 a diciembre de 2009), por su parte la rentabilidad nominal anual ascendió a 4.8% presentando un retroceso respecto al cierre del ejercicio 2009(6.50%). Esto se explica por una mayor posición en activos de corto plazo y menor rentabilidad tales como Depósitos a Plazo y Certificados de Depósito del BCR.

RIESGO DE CREDITO



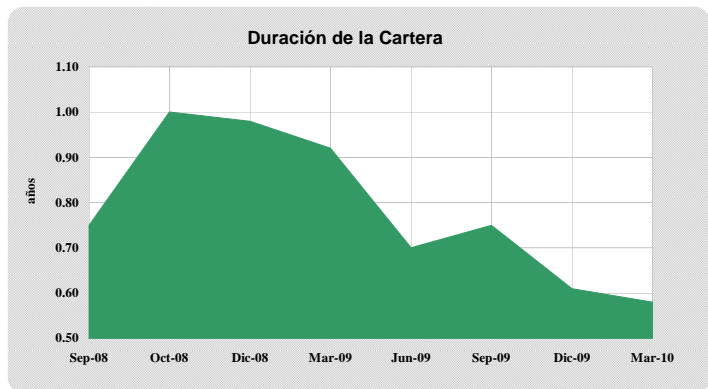
A marzo de 2010 un 99.8% de las inversiones del fondo constituyen instrumentos con categoría de riesgo I manteniendo una composición muy similar a la observada al cierre del ejercicio 2009.



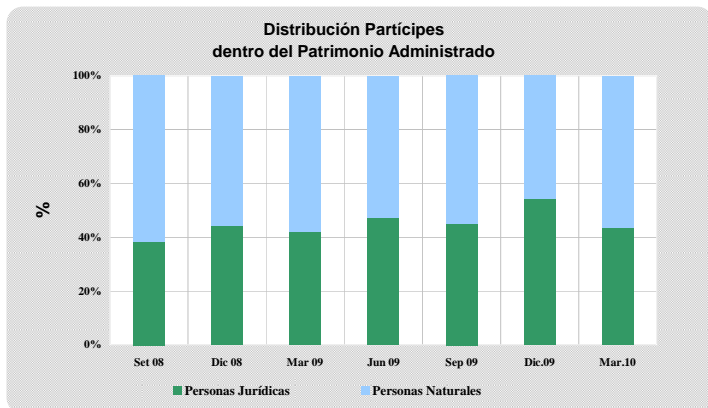
La estructura del portafolio mantiene una mayor participación de Depósitos a Plazo (41.5%), seguido por certificados de depósito del BCR (31%) e instrumentos de emisores privados, este último con una participación de 23.1%.

Al cierre del primer trimestre de 2010, la mayor exposición por emisor correspondió al BCR a través de Certificados de depósito por un equivalente al 31% de los recursos administrados por el Fondo, mientras que el segundo lugar correspondió a Scotiabank con 11% de participación a través de un depósito a plazo.

RIESGO DE MERCADO

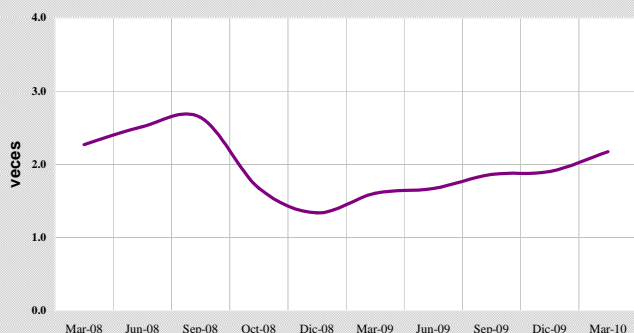


A marzo de 2010, la duración modificada del Fondo fue de 0.58 años (0.61 años al cierre del ejercicio 2009) como resultado de la toma de posiciones en instrumentos de rápida realización como certificados de depósito del BCR (31%), manteniendo la participación en depósitos a plazo como el principal componente del portafolio de inversiones (41.5%).



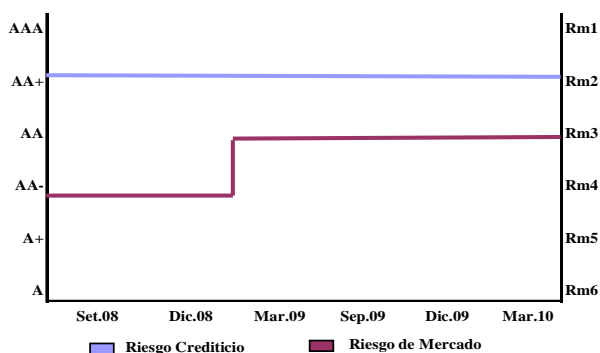
Al 31 de marzo de 2010 se observa una evolución favorable en el número de partícipes del Fondo que presentó un incremento de 9.9% con respecto a diciembre 2009, especial mención merece la participación de personas naturales cuyas suscripciones representaron 56.3% del total del patrimonio administrado al cierre del primer trimestre.

Indice de Cobertura = Activos de Rápida Realización/Participación de 10 principales partícipes



Los 10 principales partícipes del Fondo al cierre del primer trimestre de 2010 representaron el 35.7% del total del patrimonio del Fondo, disminuyendo la concentración patrimonial respecto al cierre del ejercicio 2009 (38.8%). Por su parte, los instrumentos con vencimientos menores a seis meses representaron el 75.3% del portafolio, de considerarse los activos más líquidos (bonos soberanos, depósitos a plazo y certificados de depósito del BCR), los mismos representaron el 77.6% del patrimonio administrado, lo cual le permitió cubrir la concentración de los 10 principales partícipes en 2.17 veces.

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio AA+fm.pe se sustenta en la elevada calidad de la cartera del Fondo, su diversificación, así como en la calidad de gestión de Scotia Fondos.

La clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe es consistente con la moderada sensibilidad del portafolio ante fluctuaciones en las condiciones de mercado y su capacidad para afrontar un eventual escenario de rescates significativos.

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.
(1) No se han considerado como activos líquidos los certificados de depósito de emisores privados.