



SCOTIA FONDO PREMIUM SOLES – FMIV

Lima, Perú

01 de diciembre de 2016

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	(última) A+fm.pe	Cuotas con alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	(última) Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones va de moderada a alta.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantener los valores en cartera”

	Set.15	Dic.15	Set.16
Valor Cuota S/.	13.7726	13.9455	14.4220
Patrimonio (S/. MM)	220.91	198.54	159.08
Número de Partícipes	7,347	6,886	5,823

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: AA+fm.pe (31.01.12), ↓ AAfm.pe (02.03.15), ↓ AA-fm.pe (09.06.15), ↓ A+fm.pe (29.08.16). Riesgo de Mercado: Rm4.pe (31.01.12).

Para la presente evaluación se utilizaron los Estados Financieros Auditados de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos y de Scotia Fondo Premium Soles al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015, así como Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2015 y 2016. Asimismo, se utilizó información financiera adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Dada la culminación del servicio, Equilibrium retira la categoría A+fm.pe otorgada al Riesgo Crediticio y la clasificación de Rm4.pe asignada al Riesgo de Mercado al Scotia Fondo Premium Soles (en adelante el Fondo), administrado por Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante la SAF).

La clasificación de Riesgo de Crédito asignada, se ajustó en la última evaluación realizada con corte al 30 de junio de 2016 a razón de la menor participación registrada en activos de Categoría I (de 89.67% a 79.92%) al haber tomado un mayor nivel de riesgo en instrumentos de Categoría II e instrumentos sin clasificación (correspondientes a cuotas de participación en un fondo extranjero). Por otro lado, la categoría asignada tomó en consideración la diversificación alcanzada tanto en emisores como en instrumentos, así como la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento que la misma da a la Política de Inversiones establecida en su Reglamento de Participación.

La clasificación asignada al Riesgo de Mercado, recogió la duración promedio del portafolio de inversiones, la misma que generó al Fondo una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. No obstante lo anterior, es importante señalar que los activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno del Perú, depósitos a plazo y Letras del Tesoro del MEF) brindaron una adecuada cobertura a los 10 principales partícipes en el patrimonio del Fondo.

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. se constituyó en mayo de 1998, iniciando operaciones en el marco global de fusión por reorganización simple de los entonces Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese efectuada el 06 de setiembre de 1999. La SAF es subsidiaria de Scotiabank Perú, entidad bancaria que posee el 100% de sus acciones y que pertenece al grupo económico The Bank of Nova Scotia, entidad financiera líder en Canadá que mantiene una clasificación de riesgo internacional de fortaleza financiera otorgada por Moody's de Aa3 para su deuda de largo plazo.

Por su parte, Scotia Premium Soles – FMIV inició operaciones el 06 de diciembre de 1995 bajo el amparo de la Resolución CONASEV N°44095.EF/94.11; con un horizonte de mediano plazo que contempla inversiones en depósitos de entidades financieras y de instrumentos representativos de deuda principalmente emitidos en el mercado local, en moneda extranjera y con plazos de entre 360 y 1,440 días.

Scotia Fondos SAF

Estado de Situación Financiera

En miles de Soles

ACTIVO	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Set.15		Dic.15		Set.16		Var. Set.16/Dic.15	Var. Dic.15/Dic.14
Efectivo y equivalente de efectivo	10,350	35.60%	19,036	59.75%	16,324	50.68%	18,233	57.60%	23,302	69.78%	21,847	60.54%	-6.24%	42.75%
Activos financieros	14,565	50.10%	9,297	29.18%	12,123	37.64%	9,612	30.37%	6,552	19.62%	10,458	28.98%	59.62%	-45.95%
Cuentas por cobrar	3,632	12.49%	2,800	8.79%	2,819	8.75%	3,019	9.54%	3,057	9.15%	3,159	8.75%	3.34%	8.44%
Otras cuentas por cobrar	-	0.00%	348	1.09%	691	2.15%	347	1.10%	-	0.00%	-	0.00%		-100.00%
Otros activos	225	0.77%	162	0.51%	81	0.25%	312	0.99%	38	0.11%	62	0.17%	63.16%	-53.09%
Total Activo Corriente	28,772	98.96%	31,643	99.33%	32,038	99.47%	31,523	99.59%	32,949	98.67%	35,526	98.44%	7.82%	2.84%
Mobiliario y equipo, neto	33	0.11%	24	0.08%	30	0.09%	29	0.09%	26	0.08%	17	0.05%	-34.62%	-13.33%
Intangible, neto	62	0.21%	-	0.00%	-	0.00%		0.00%	-	0.00%	70	0.19%		
Impuesto a la renta diferido	207	0.71%	190	0.60%	141	0.44%	100	0.32%	71	0.21%	127	0.35%	78.87%	-49.65%
Otros activos no corrientes								0.00%	348	1.04%	348	0.96%	0.00%	
Total activo no corriente	302	1.04%	214	0.67%	171	0.53%	129	0.41%	445	1.33%	562	1.56%	26.29%	160.23%
TOTAL ACTIVO	29,074	100.00%	31,857	100.00%	32,209	100.00%	31,652	100.00%	33,394	100.00%	36,088	100.00%	8.07%	3.68%

PASIVO	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Set.15		Dic.15		Set.16		Var. Set.16/Dic.15	Var. Dic.15/Dic.14
Cuentas por pagar	1,140	3.92%	879	2.76%	875	2.72%	1,529	4.83%	961	2.88%	1,596	4.42%	66.08%	9.83%
Otras cuentas por pagar	987	3.39%	1,407	4.42%	766	2.38%	1,398	4.42%	1,289	3.86%	1,533	4.25%	18.93%	68.28%
TOTAL PASIVO	2,127	7.32%	2,286	7.18%	1,641	5.09%	2,927	9.25%	2,250	6.74%	3,129	8.67%	39.07%	37.11%
Capital social	15,450	53.14%	15,450	48.50%	15,450	47.97%	15,450	48.81%	15,450	46.27%	15,450	42.81%	0.00%	0.00%
Reserva legal	3,245	11.16%	3,245	10.19%	3,245	10.07%	3,245	10.25%	3,245	9.72%	3,245	8.99%	0.00%	0.00%
Resultados Acumulados	-	0.00%	-	0.00%	3,551	11.02%	3,551	11.22%	3,551	10.63%	7,449	20.64%	109.77%	0.00%
Utilidad neta del Período	8,252	28.38%	10,876	34.14%	8,322	25.84%	6,479	20.47%	8,898	26.65%	6,815	18.88%	-23.41%	6.92%
TOTAL PATRIMONIO	26,947	92.68%	29,571	92.82%	30,568	94.91%	28,725	90.75%	31,144	93.26%	32,959	91.33%	5.83%	1.88%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29,074	100.00%	31,857	100.00%	32,209	100.00%	31,652	100.00%	33,394	100.00%	36,088	100.00%	8.07%	3.68%

Scotia Fondos SAF

Estado de Resultados Integrales

En miles de Nuevos Soles

	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Set.15		Dic.15		Set.16		Var. Set.16/ Set.15	Var. Dic.15/Dic.14
INGRESOS OPERACIONALES	30,749	100.00%	35,458	100.00%	28,197	100.00%	23,040	100.00%	31,697	100.00%	22,898	100.00%	-0.62%	12.41%
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	29,047	94.46%	34,415	97.06%	26,999	95.75%	22,177	96.25%	30,026	94.73%	22,094	96.49%	-0.37%	11.21%
Ingresos financieros	432	1.40%	536	1.51%	417	1.48%	78	0.34%	(23)	-0.07%	491	2.14%	529.49%	-105.52%
Ingresos varios	694	2.26%	265	0.75%	87	0.31%	145	0.63%	358	1.13%	74	0.32%	-48.97%	311.49%
Ganancia neta con cambios en resultados	576	1.87%	242	0.68%	294	1.04%	26	0.11%	236	0.74%	381	1.66%	1365.38%	-19.73%
Diferencia en cambio	-	0.00%	-	0.00%	400	1.42%	614	2.66%	1,100	3.47%	(142)	-0.62%	-123.13%	175.00%
GASTOS OPERACIONALES	(18,949)	-61.62%	(19,756)	-55.72%	(16,653)	-59.06%	(13,845)	-60.09%	(18,720)	-59.06%	(13,468)	-58.82%	-2.72%	12.41%
Gastos de administración y generales	(17,667)	-57.46%	(18,769)	-52.93%	(15,357)	-54.46%	(13,123)	-56.96%	(18,084)	-57.05%	(12,969)	-56.64%	-1.17%	17.76%
Gastos de ventas	(1,034)	-3.36%	(672)	-1.90%	(1,128)	-4.00%	(722)	-3.13%	(636)	-2.01%	(499)	-2.18%	-30.89%	-43.62%
Gastos financieros, netos	(156)	-0.51%	(195)	-0.55%	(168)	-0.60%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-100.00%
Diferencia en cambio	(92)	-0.30%	(120)	-0.34%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	11,800	38.38%	15,702	44.28%	11,544	40.94%	9,195	39.91%	12,977	40.94%	9,430	41.18%	2.56%	12.41%
Impuesto a la Renta	(3,548)	-11.54%	(4,826)	-13.61%	(3,222)	-11.43%	(2,716)	-11.79%	(4,079)	-12.87%	(2,615)	-11.42%	-3.72%	26.60%
Utilidad neta del período	8,252	26.84%	10,876	30.67%	8,322	29.51%	6,479	28.12%	8,898	28.07%	6,815	29.76%	5.19%	6.92%

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Set.15	Dic.15	Set.16
ROAE	30.04%	38.49%	27.68%	31.83%	28.84%	29.94%
ROAA	27.95%	35.70%	25.98%	28.89%	27.13%	27.26%
Pasivo / Patrimonio	7.89%	7.73%	5.37%	10.19%	7.22%	9.49%
Activo corriente / Pasivo corriente	13.53	13.84	19.52	10.77	14.64	11.35

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. ("EQUILIBRIUM") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS "PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM") PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada "TAL CUAL" sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.