



SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

22 de noviembre de 2016

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	(nueva) Afm.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	(nueva) Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

“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 US\$	10.2862	10.3012	10.3257
Patrimonio (US\$ MM)	569.11	505.47	538.86
Número de Partícipes	8,246	8,823	10,317

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: → Afm.pe (22.11.16).
Riesgo de Mercado: → Rm3.pe (22.11.16).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos y del Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015, e información financiera no auditada al 30 de setiembre de 2015 y 2016. Asimismo, se utilizó información financiera adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Tras la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió otorgar la categoría de Riesgo Crediticio de Afm.pe y la clasificación de Riesgo de Mercado de Rm3.pe al fondo mutuo Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares – FMIV (en adelante el Fondo), el mismo que viene siendo administrado por Scotia Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante la SAF o la Sociedad).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio responde al nivel actual presentado en activos de la más alta calidad crediticia, el mismo que tiene el compromiso por parte de la Sociedad de incrementar progresivamente en futuras revisiones. De igual manera, se tomó en consideración el grado de diversificación del portafolio de inversiones por número de instrumentos como de emisores. La categoría asignada recoge igualmente la experiencia del Equipo Gestor y el respaldo del Grupo Económico al que pertenece. Sin embargo, es importante indicar que limita al fondo obtener una clasificación mayor al Riesgo Crediticio los holgados límites de establecidos en la Política de Inversiones en relación a la calidad de los instrumentos de la cartera.

Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la cual genera una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones de mercado. Por otro lado se tomó en consideración la posición que el Fondo mantiene en instrumentos de rápida realización (principalmente depósitos a plazo) y la concentración presentada por los principales partícipes dentro del patrimonio.

Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares – FMIV es un fondo mutuo flexible con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos representativos de deuda emitidos prin-

cialmente en dólares americanos con una duración promedio entre 90 y 360 días. El Fondo tiene como objetivo obtener un rendimiento igual o superior al promedio de las tasas de ahorro en dólares americanos de los primeros tres bancos del sistema financiero nacional, medidos en función al saldo de depósitos.

Scotia Fondos 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.

El mercado de fondos mutuos constituye una alternativa de inversión y ahorro en donde los aportes de los partícipes son administrados siguiendo los lineamientos de riesgo establecidos en un Reglamento de Inversión, generando un rendimiento variable en el tiempo. Al 30 de setiembre de 2016, el patrimonio total administrado por la industria ascendió a S/24,653.3 millones, 19.9% más de lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo. A futuro se estima que este sector seguirá desarrollándose en la medida que las SAF's se expandan a nuevos mercados e incorporen nuevos canales de distribución.

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2016, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares totaliza US\$538.9 millones (+6.6% en relación a diciembre de 2015). En línea con lo anterior, el total de partícipes aumenta de 8,823 a 10,317 en el lapso de tiempo previamente mencionado. Por otro lado, el valor cuota del Fondo se ubica en US\$10.352725 al 30 de setiembre de 2016, revelando una rentabilidad nominal de 0.65% en los últimos 12 meses (0.50% en el acumulado durante el pre-

sente ejercicio), la que a su vez refleja la colocación de los recursos del fondo mayoritariamente en depósitos a plazo. Sobre la calidad crediticia del portafolio de inversión, el 81.93% de los recursos se encuentra invertido en activos de Categoría I; observándose un ajuste significativo en relación a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo (99.56%). Lo anterior se explica por la reducción en la clasificación internacional a lo largo del 2015 a determinadas entidades financieras en Brasil alineándolo con la disminución del rating soberano. La SAF manifiesta que en futuras revisiones la participación de activos de Categoría I se irá incrementando progresivamente en la medida que los nuevos recursos captados sean colocados en dichos activos. Por su parte, los activos en Categoría II representan el 15.82% del portafolio recogiendo posiciones en Itau Unibanco, BTG Pactual, Banco Votorantim y CMAC Sullana, mientras que los instrumentos sin clasificación alcanzan el 2.24% del portafolio producto de la colocación de recursos en cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión locales y extranjeros. En relación a la Política de Inversiones y en línea con lo previamente mencionado, es significativo mencionar que dada la naturaleza flexible del fondo, este puede invertir en cuotas de fondos de inversión (máximo de 20%) y cuotas en fondos de inversión de deuda (máximo de 25%). Asimismo, es de mencionar que en julio de 2016 se realizó la

última modificación dicha política limitando la posibilidad de invertir en ETFs. Por otro lado, se resalta que según clasificación de riesgo el Fondo puede tener instrumentos sin clasificación por hasta 25% de su portafolio.

Con referencia al Riesgo de Mercado, en el presente ejercicio disminuyó la duración modificada del Fondo a 0.33 años (0.35 en diciembre de 2015), a razón del vencimiento natural de los depósitos a plazo. Estos niveles de duración, exponen al fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones de mercado. Asimismo, el Riesgo de Mercado considera la tenencia de activos de rápida realización (CDs del BCRP, Bonos del Gobierno Peruano y depósitos a plazo), los mismos que representaron el 97.38% de las inversiones registrando una cobertura de 3.70 veces a la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la cual totalizó el 26.29% del portafolio.

Finalmente, es importante indicar que a la fecha de corte de evaluación, Scotia Fondo SAF cumple con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo, con la regulación vigente y con los aspectos operativos del mismo. Equilibrium continuará realizando el monitoreo respectivo al desempeño del Fondo, comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en las clasificaciones otorgadas.

Fortalezas

1. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.
2. Respaldo de Scotiabank Perú y del grupo The Bank of Nova Scotia.
3. Diversificación de los activos que conforman el portafolio de inversiones.
4. Amplia plataforma de distribución y ventas a través de red de agencias de Scotiabank Perú.

Debilidades

1. Calidad crediticia del portafolio por debajo de lo presentado en fondos con similares características.
2. Moderada sensibilidad del portafolio ante cambios en la tasa de interés de mercado.
3. Holgados límites establecidos en el Reglamento de Participación respecto a la calidad de cartera.

Oportunidades

1. Baja profundidad del sector de fondos mutuos.
2. Crecimiento económico del país el cual genera mayores ingresos a la población.
3. Promoción del Fondo a través de socios estratégicos con la modificación de la Ley de Fondos Mutuos.

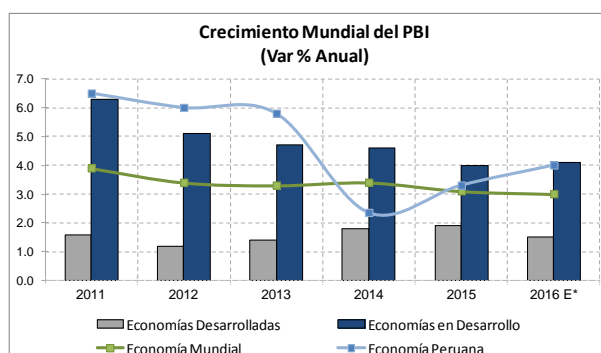
Amenazas

1. Desdolarización del mercado de fondos mutuos.
2. Impacto en la rentabilidad del Fondo producto de la volatilidad en los mercados financieros.
3. Mayor intensidad en la competencia actual e ingreso de nuevos competidores.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

Entorno Internacional

El primer semestre del ejercicio 2016 se caracterizó por un crecimiento moderado, revisándose a la baja la proyección de crecimiento para el año a 3.0% en setiembre (3.1% en julio). La incertidumbre propiciada por la salida del Reino Unido de la Unión Europea, la vulnerabilidad del sistema financiero en Europa, y el impacto de las elecciones presidenciales en Estados Unidos acarrearían el mayor riesgo para el desempeño económico en el 2016. De tal manera, las economías desarrolladas aminorarían el dinamismo del desarrollo global. La previsión de crecimiento del 2016 para las economías desarrolladas fue revisada a la baja por diversos agentes económicos, particularmente el BCRP acotó el crecimiento previsto a 1.5% (1.8% en julio). Asimismo, se mantuvo la proyección de las economías emergentes en 4.1%.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

La economía norteamericana registró un crecimiento en el segundo trimestre del orden de 1.4% y una caída en la inversión privada que superó los 9.7%. Es de resaltar que en la reunión de setiembre se decidió mantener la tasa de interés, y los mercados esperan que la única subida del año se pueda realizar en diciembre. Es de resaltar que a medida que no se incrementen estas tasas y las de la zona euro sigan bajas, los mercados emergentes se seguirán viendo beneficiado del mayor flujo de capitales, en un contexto en el cual Europa y Estados Unidos presentan a la fecha mayor incertidumbre.

Entorno Local

La actividad económica local se expandió en 4.05% durante el periodo ago.15 – jul.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) desde finales del 2014 de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes dada la incertidumbre en Europa y las elecciones en Estados Unidos apoyarían este desempeño. El recupero de la demanda externa se expresó en un crecimiento real de las exportaciones de 27.3%, y se espera que el también positivo desempeño de la demanda interna incremente su dinamismo tras los resultados de las elecciones presidenciales locales y su impacto en la confianza empresarial y del consumidor. Las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0% debido a los retrasos en los megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Poder revertir el déficit fiscal que entregó el previo gobierno y el éxito de las medidas tributarias anunciadas del actual gobierno de acotar el IGV a 17% será

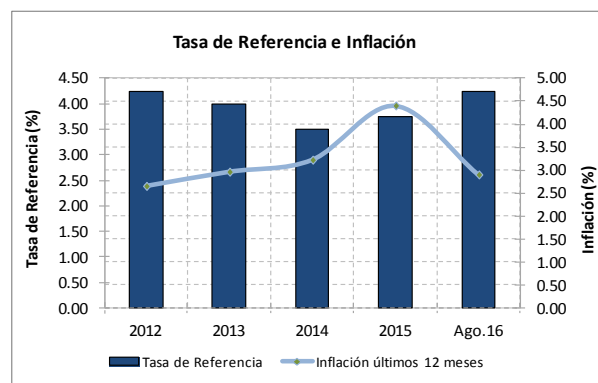
fundamental para evitar un incremento en el riesgo país, que frenaría el favorable crecimiento de la economía peruana.

Con cifras al cierre de junio, se observa cierta recuperación en sectores no primarios y una desaceleración en los sectores primarios. Particularmente, el sector construcción registró a junio una evolución superior en 1.51% al primer semestre del 2015, apoyado en un crecimiento en el consumo de cemento de 1.15% y en el avance físico de obras de 3.03%. Es de resaltar que en el mes de junio se registró una contracción del sector, aminorando el desempeño del semestre. Por su lado, el comportamiento del sector primario se explicaría en el retraso de la temporada de pesca de anchoveta y su impacto en la pesca (-41.9% al comparar los primeros seis meses de los periodos 2016 y 2015), este retraso habría sido compensado con el extraordinario crecimiento del sector minero (+19.76% en el mismo periodo de análisis).

Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos y Europa y la reorientación de capitales extranjeros a Perú, aminoren la depreciación del sol. Al 10 de octubre del presente periodo el sol registra una apreciación de 4.5% en lo que va del año, ubicándose en S/.3.396 según el BCRP.

Inflación

Al cierre de agosto, la inflación anualizada se ubicó en 2.94%, ubicándose en el rango meta del BCRP (entre 1% y 3%), registra una mejora de los resultados de febrero 2015 y mayo 2016 (4.5% y 3.5% respectivamente). La reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local fueron los principales determinantes. De acuerdo al BCRP, los precios de alimentos y energía registraron un incremento anualizado de 2.93%, significativamente menor al 5.47% exhibido en el 2015. La normalización de la oferta de bienes alimenticios después del impacto de las anomalías climatológicas del Fenómeno del Niño en el 2015 explica la corrección de los precios en lo que va del 2016. El IPC sin alimentos y energía varió en 2.96%. En los primeros ocho meses del 2016, el rubro matrícula y pensión de enseñanza tuvo el mayor impacto en la inflación con una contribución positiva de 0.48, seguido por las comidas fuera del hogar con también 0.48. El precio de la papa registró una corrección del orden de 13.5% en los primeros ocho meses del año, representando una contribución negativa de 0.18 en la inflación.

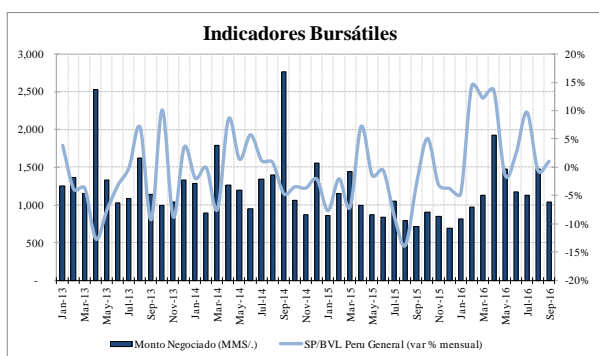


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

El BCRP proyecta que la inflación converja al tope del rango meta al finalizar el 2016 y se aproxime al 2% en los subsiguientes periodos. Con la finalidad de poder alinear las expectativas el Directorio del BCRP ha realizado incrementos a la tasa de referencia en los meses de setiembre de 2015 (de 3.25% a 3.50%), diciembre de 2015 (de 3.50% a 3.75%), enero de 2016 (de 3.75% a 4.0%), febrero de 2016 (de 4.0% a 4.25%). En vista de la reversión de los riesgos de incremento de inflación y los choques de oferta que afectaron el 2015, el BCRP decidió mantener la tasa de referencia en el 4.25% establecido en febrero.

Mercado de Capitales

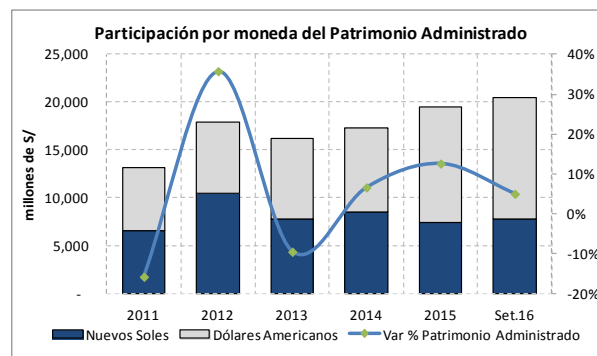
Con respecto al mercado bursátil se debe destacar que los precios de las acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) exhibieron un desempeño favorable pero volátil en los primeros nueve meses del año. Las elecciones presidenciales locales, el fallo de MSCI de mantener a Perú como mercado emergente, la decisión de Reino Unido de dejar la Unión Europea y la incertidumbre sobre el accionar de la política monetaria en Estados Unidos fueron los factores que propiciaron el comportamiento inestable en la bolsa peruana. Estos factores, sumados al buen desempeño de la minería metálica, se ratificó en un crecimiento de 55.32% en el IGBVL durante los primeros nueve meses del 2016.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Mercado Mercado de Fondos Mutuos

A lo largo de los últimos ejercicios, el mercado de fondos mutuos se ha presentado como una alternativa de inversión y ahorro atractiva para personas jurídicas y naturales, aunque la misma se encuentra afectada a la coyuntura local e internacional. En tal sentido, al finalizar el tercer trimestre de 2016, el patrimonio administrado por la industria de fondos mutuos totalizó S/24,653.3 millones, cifra que evidencia un crecimiento de 16.9% con respecto a diciembre de 2015 (19.9% con respecto al patrimonio administrado en el mismo periodo del ejercicio 2015). En línea con lo anterior, el número de partícipes se situó en 414,783 incrementándose en 7.8% con respecto al cierre del ejercicio 2015 (9.1% con respecto a setiembre de 2015). Al cierre de setiembre de 2016, fueron principalmente los fondos de obligaciones en moneda extranjera y en moneda local los que presentaron el mayor incremento del patrimonio administrado respecto al ejercicio 2015, con 19.8% y 16.4%, respectivamente.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

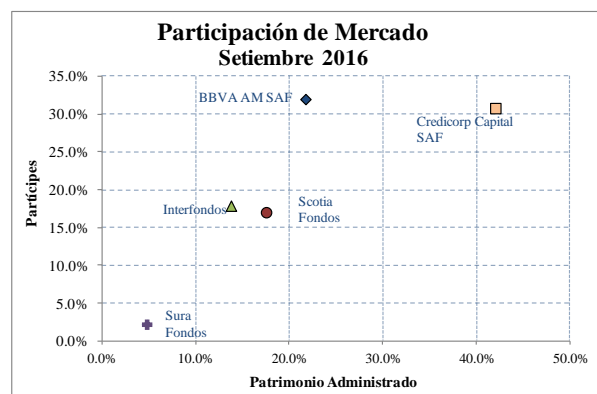
SCOTIA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante la Sociedad o la SAF) 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 una subsidiaria de Scotiabank Perú, entidad bancaria que posee el 100% de las 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.

El Grupo cuenta en Perú con la entidad bancaria Scotiabank Perú, que -a través de su red de agencias- brinda a Scotia Fondos una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión. Otras empresas del Grupo son Financiera Crediscotia, Profuturo AFP, Scotia Bolsa S.A.A., Scotia Sociedad Titulizadora S.A.A., Depósitos S.A. (Depsa) y Servicios, Cobranzas e Inversiones S.A.C. (SCI).

Los fondos mutuos administrados por Scotia Fondos alcanzaron al 30 de setiembre de 2016 un patrimonio administrado de S/4,273.4 millones, registrando un aumento de 11.3% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. No obstante lo anterior, el mercado experimentó un mayor dinamismo (+19.9%), motivo por el cual su participación de mercado disminuye a 17.3% (18.7% en setiembre de 2015).



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

A la fecha del presente informe, la SAF mantiene a su cargo la administración de 10 fondos mutuos operativos de oferta privada, cuya tipología y principales características se detallan a continuación:

- ✓ Scotia Fondo Premium Dólares – FMIV: fondo flexible que invierte principalmente en depósitos e instrumentos de deuda en Dólares Americanos de alta calidad crediticia a plazos entre 360 y 1,440 días.
- ✓ Scotia Fondo Premium Soles – FMIV: fondo flexible que invierte principalmente en depósitos e instrumentos de deuda en Soles de alta calidad crediticia a plazos entre 360 y 1,440 días.
- ✓ Scotia Fondo Cash Dólares – FMIV: fondo flexible de instrumentos de deuda de corto plazo con inversiones principalmente en Dólares Americanos de alta calidad crediticia de plazos entre 90 y 360 días.
- ✓ Scotia Fondo Cash Soles – FMIV: fondo de instrumentos de deuda de corto plazo con inversiones principalmente en Soles de alta calidad crediticia de plazos entre 90 y 360 días.
- ✓ Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares – FMIV: fondo flexible de instrumentos de deuda de corto plazo cuyas inversiones se realizan principalmente en instrumentos de alta calidad crediticia en Dólares Americanos de plazos entre 90 y 360 días.
- ✓ Scotia Fondo Depósito Disponible Soles – FMIV: fondo flexible de instrumentos de deuda de corto plazo cuyas inversiones se realizan principalmente en instrumentos de alta calidad crediticia en Soles de plazos entre 90 y 360 días.
- ✓ Scotia Fondo Mixto Balanceado Dólares – FMIV: fondo de renta mixta balanceada en Dólares Americanos con inversiones en instrumentos de deuda y de renta variable, principalmente en acciones del ISBVL a mediano y largo plazo.
- ✓ Scotia Fondo Acciones Soles – FMIV: fondo de renta variable en Soles que invierte principalmente en acciones del IGBVL y del exterior a mediano y largo plazo.
- ✓ Scotia Fondo Acciones Latam – FMIV: fondo de renta variable internacional en Dólares Americanos que invierte principalmente en instrumentos de participación en el patrimonio a mediano y largo plazo, principalmente en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
- ✓ Scotia Fondo de Fondos Acciones Global – FMIV: fondo de renta variable internacional en Dólares Americanos que invierte predominantemente en fondos mutuos internacionales.
- ✓ Scotia Fondo Renta Latam 4Y: fondo de renta flexible en Dólares Americanos que invierte en activos con una duración promedio de hasta 1080 días.
- ✓ Scotia Fondo Renta Soles 5 años: fondo de renta flexible en Soles que invierte en activos con una duración de hasta 1080 días.
- ✓ Scotia Fondo Renta Dólares 2Y: fondo flexible que invierte predominantemente en instrumentos de deuda, principalmente en Dólares Americanos y con una duración promedio hasta 720 días.
- ✓ Scotia Fondo Renta Latam 6Y: fondo flexible que invierte predominantemente en instrumentos de deuda, principalmente en dólares americanos y con una duración promedio hasta de 2,000 días.
- ✓ Scotia Fondo Renta Latam 4Y II: fondo de renta flexible en Dólares Americanos que invierte en activos con una duración promedio de hasta 1080 días.

- ✓ Scotia Fondo Renta Soles 4.5Y: fondo flexible que invierte mayoritariamente en instrumentos de deuda, predominantemente en Soles. El portafolio de inversiones en instrumentos de deuda del fondo mutuo tendrá una duración de hasta 1,620 días.

Entre otras, es obligación de la SAF:

- a. Invertir los recursos de los fondos mutuos a nombre y por cuenta de estos.
- b. Diversificar la cartera de acuerdo a los parámetros establecidos en la Política de Inversiones.
- c. Valorizar diariamente las cuotas de los fondos mutuos.
- d. Contar con un Comité de Inversiones con experiencia académica y profesional.
- e. Contar con un custodio.
- f. Llevar y mantener al día la contabilidad de los fondos mutuos.
- g. Verificar el cumplimiento de los límites de participación en el patrimonio de los fondos.

El custodio de la SAF es Scotiabank Perú, el que a su vez es responsable de la custodia de los instrumentos financieros y efectivo que integran el activo del fondo mutuo. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. Del mismo modo, el Banco realiza la función de agente colocador, toda vez que este se encarga de la colocación de cuotas, que incluye el proceso de suscripción, rescate, transferencia y traspaso de las mismas.

El 15 de abril de 2016 se ratificaron a los siguientes profesionales como integrantes del Directorio de la SAF:

Directorio	Cargo
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente
James Tully Meek	Vicepresidente
Juan Carlos García Vizcaino	Director
Luis Felipe Flores Arboccó	Director

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: *Equilibrium*

Es de señalar que es función del Directorio dar el enfoque general para el manejo de riesgos, siendo responsable de la aprobación de las políticas y estrategias empleadas por la SAF.

En cuanto a la plana gerencial de Scotia Fondos, a la fecha de análisis, se encuentra conformado de la siguiente manera:

Plana Gerencial	Cargo
Gonzalo Presa Carbajal	Gerente General
Rocío Alva Vega	Contador General
Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones
Salomón Cahuás Salazar	Control Interno

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: *Equilibrium*

Por su parte, el Comité de Inversiones de la SAF, a la fecha del presente informe, está constituido por:

Comité de Inversiones	Gonzalo Presa Carbajal
	Jonathan Kleinberg Trelles
	Rosana Martínez Málaga
	José Ponce Secada

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: *Equilibrium*

Es importante señalar que desde el 26 de octubre de 2016 forma parte del Comité de Inversiones el Sr José Ponce Secada, en reemplazo de la Sra. Jessica Fernández Gonzales.

POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares – FMIV fue inscrito en la SMV el 18 de julio de 2011, según Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos N°023-2011-EF/94.06.02. El fondo mutuo invierte principalmente en instrumentos de deuda en Dólares Americanos; su portafolio se compone predominantemente por inversiones en Depósitos a Plazo en el mercado local y en instrumentos con duraciones de entre 90 y 360 días.

El objetivo del Fondo es alcanzar una rentabilidad no menor al indicador de comparación, el mismo que se calculará como el promedio simple de las tasas de ahorro ofrecidas por los tres principales bancos –publicado en el portal de la SBS–. Dicho indicador es utilizado para evaluar el desempeño del Fondo.

Los límites establecidos en la Política de Inversiones del Fondo se detallan a continuación:

SCOTIA FONDO D.D. S \$ FMIV	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Instrumentos representativos de participación	0%	20%
Cuotas de fondos de inversión	0%	20%
Instrumentos representativos de deuda	80%	100%
Depósitos en entidades financieras	75%	100%
Cuotas de fondos de inversión de deuda	0%	25%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	51%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	49%
SCOTIA FONDO D.D. S \$ FMIV	% mínimo	% máximo
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA-	0%	25%
Clasificación A+ hasta A-	0%	20%
Clasificación BBB+ hasta BBB-	0%	20%
Clasificación CP-1	0%	25%
Clasificación CP-2	0%	25%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A	0%	100%
Clasificación B+ hasta B-	0%	30%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
Clasificación AAA hasta BB-	0%	49%
Clasificación CP-1 hasta CP-3	0%	25%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Estado Peruano	0%	25%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	50%

Fuente: SMV / Elaboración: *Equilibrium*

Cabe mencionar que el 21 de julio de 2017 se realizaron algunas modificaciones a la Política de Inversiones, limitando la posibilidad de invertir en ETFs y en cuotas de fondos mutuos de deuda.

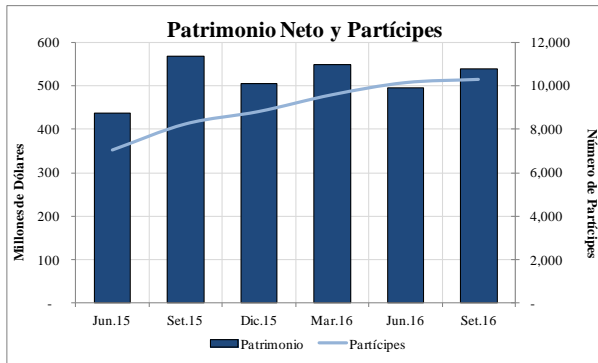
Es de señalar que la SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- Ningún partícipe podrá ser titular directa o indirectamente de más del 10% del patrimonio neto de un fondo mutuo determinado.
- Al menos 50% del portafolio deberá ser colocado en instrumentos negociados en mecanismos centralizados o en instrumentos de riesgo soberano o de entidades financieras constituidas en el país.
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- No se deberá invertir más del 10% del activo total del fondo mutuo en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

A la fecha del presente informe, Scotia Fondo SAF viene cumpliendo satisfactoriamente con la Política de Inversiones establecida en el Reglamento de Participación del Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares y con los aspectos operativos del mismo. Adicionalmente, provee de información relevante y suficiente al mercado de manera oportuna.

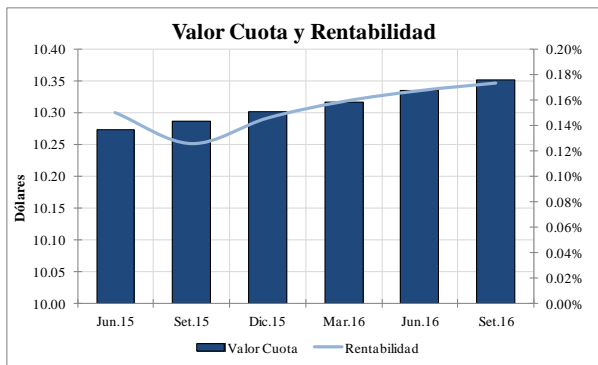
EVOLUCIÓN DEL FONDO

En los primeros nueve meses del presente ejercicio el segmento de fondos mutuos flexibles registró un crecimiento en el patrimonio administrado de 15.6%, mientras que el número de partícipes lo hizo en 8.5%. En esa línea, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible \$ (en adelante el Fondo) se ubicó en US\$538.9 millones al finalizar el tercer trimestre del presente ejercicio, evidenciando un crecimiento de 6.6% con respecto a diciembre de 2015 (US\$505.5 millones), aunque presentando un ajuste de 5.3% en relación al saldo administrado en el mismo periodo del ejercicio previo (US\$569.1 millones). Del mismo modo, el número de partícipes se ubica en el máximo histórico de 10,317 al corte de la evaluación, revelando un aumento de 16.9% con respecto a diciembre de 2015 y acumulando un avance de 25.1% interanual.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$10.3527 registrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.2% y de 0.6% de considerar los últimos 12 meses, rendimiento que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y depósitos de ahorro.

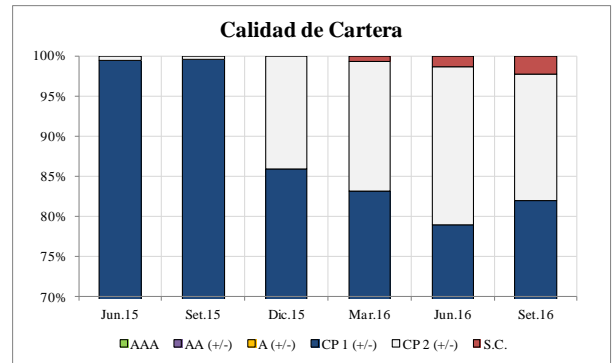


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

ANÁLISIS DE LA CARTERA

Riesgo Crediticio

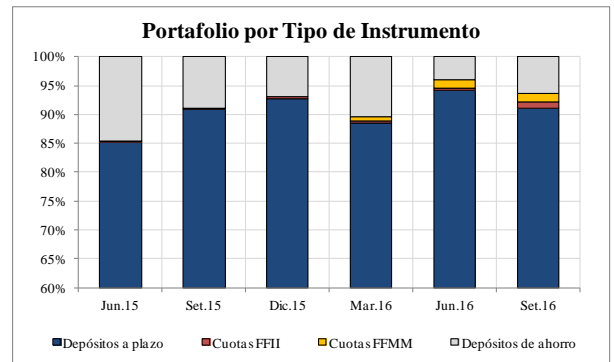
En relación a la calidad del portafolio crediticio, el 81.93% de los activos se encuentra categorizado como instrumentos de la más alta calidad crediticia (Categoría I). Es relevante señalar que el patrimonio experimentó un ajuste importante en la participación de dichos activos al pasar de 99.56% en setiembre de 2015 a 85.93% al cierre de dicho ejercicio toda vez que determinadas inversiones en Brasil experimentaron ajustes en las categorías de riesgo asignadas en línea con el ajuste al riesgo soberano de dicho país. Según la información proporcionada por la SAF, la colocación de instrumentos de Categoría I aumentaría en futuros periodos debido a que los nuevos recursos captados serían invertidos en instrumentos correspondientes a la más alta calidad crediticia. Por otro lado, la diferencia ascendente a 18.07% estuvo compuesta en 15.82% por instrumentos de Categoría II, entre los cuales se encuentran depósitos a plazo pactados con Itaú Unibanco, BTG Pactual, Banco Votorantim y CMAC Sullana, y en 2.24% por instrumentos sin clasificación asociado a cuotas de participación en fondos de inversión y fondos mutuos locales.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El portafolio del Fondo se encuentra compuesto mayoritariamente por depósitos a plazo, tal es así que al cierre del tercer trimestre del presente ejercicio participan con el 91.03% del total de los recursos administrados; en menor proporción se encuentran los depósitos de ahorro (6.35%), seguidos por cuotas de participación en fondos mutuos (1.52%) y fondos de inversión (1.10%). Es importante señalar que durante el ejercicio se identifica una ligera disminución en la participación de los depósitos a plazo y de ahorro, el cual fue compensado por una mayor participación relativa en cuotas de fondos mutuos y de inversión.

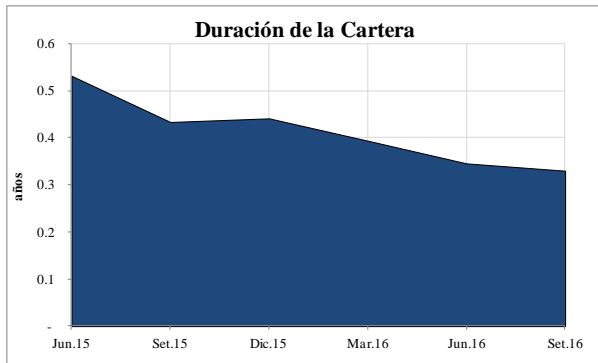
En relación a la diversificación de cartera, el total de emisores aumentó ligeramente de 20 en el 2015 a 23 en la fecha de corte. No obstante el incremento antes indicado, el número de instrumentos se mantuvo estable en 111 (112 en diciembre de 2015). La participación máxima por emisor es de 14.31% y corresponde a BBVA Banco Continental; en tanto que por instrumento resultó en 6.35% asociado a la cuenta de ahorro mantenida en Scotiabank del Perú.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

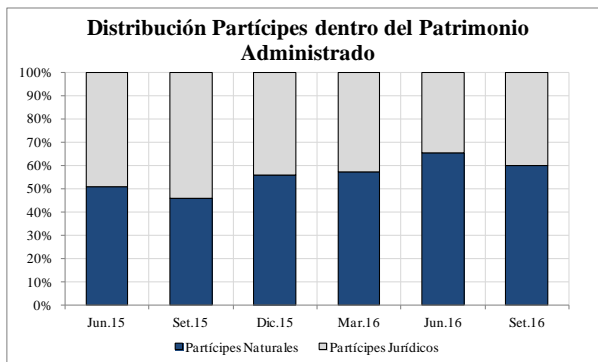
En relación a la duración promedio del portafolio, se identifica una tendencia a la baja la cual se encuentra asociada al vencimiento natural de los depósitos a plazo pactados. En línea con lo anterior, la duración del portafolio se ubicó en 0.33 años (0.43 y 0.33 años en setiembre y diciembre de 2015, respectivamente). Es importante señalar que la duración actual expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante variaciones en las condiciones de mercado (principalmente de tasas de interés y de tipo de cambio).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Sobre la estructura patrimonial respecto al tipo de partícipe, se identifica una mayor participación de las personas naturales, las cuales pasaron de 55.94% en diciembre de 2015 a 60.11% en setiembre de 2016 (45.12% en setiembre de 2015). En línea con lo anterior, la participación de las personas naturales en relación al total de partícipes aumenta a 97.82% (97.51% y 97.68 en setiembre y diciembre de 2015, respectivamente).

Lo anterior conllevó a que la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuya en el corte de análisis a 26.29% (31.00% al 31 de diciembre de 2015).

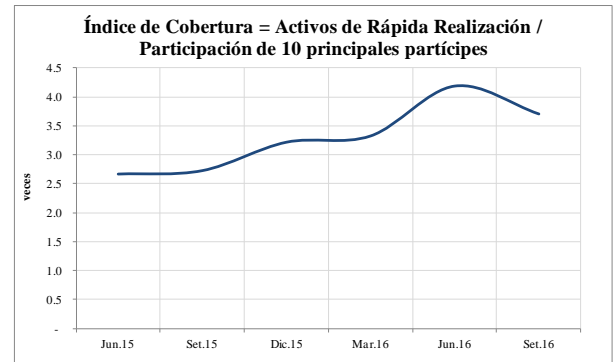


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al tercer trimestre de 2016, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) representaron el 97.38% de las inversiones del Fondo, disminuyendo ligeramente respecto a lo registrado en similar pe-

riodo del ejercicio previo y en diciembre de 2015 (99.74%, y 99.70%, respectivamente).

Lo indicado en el párrafo previo aunado a la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio conllevó a que el índice de cobertura de liquidez del Fondo mejore a 3.70 veces, superior a la cobertura registrada al cierre de 2015 (3.22 veces).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Clasificación de Riesgo

Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió asignar la categoría Afm.pe al Riesgo Crediticio del Fondo, la misma que toma en consideración la posición en instrumentos de Categoría I (81.93%), la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

Por otro lado, se decidió otorgar la clasificación de Rm3.pe al Riesgo de Mercado del Fondo, la misma que considera el nivel de actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, lo que permite cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que le genera una media sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Set.15		Dic.15		Set.16	
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%
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%
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%
Otras cuentas por cobrar	-	0.00%	348	1.09%	691	2.15%	347	1.10%	-	0.00%	-	0.00%
Otros activos	225	0.77%	162	0.51%	81	0.25%	312	0.99%	38	0.11%	62	0.17%
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%
Mobiliario y equipo, neto	33	0.11%	24	0.08%	30	0.09%	29	0.09%	26	0.08%	17	0.05%
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%
Otros activos no corrientes								0.00%	348	1.04%	348	0.96%
Total activo no corriente	302	1.04%	214	0.67%	171	0.53%	129	0.41%	445	1.33%	562	1.56%
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%

Var. Set.16/Dic.15	Var. Dic.15/Dic.14
-6.24%	42.75%
59.62%	-45.95%
3.34%	8.44%
	-100.00%
63.16%	-53.09%
7.82%	2.84%
-34.62%	-13.33%
78.87%	-49.65%
0.00%	
26.29%	160.23%
8.07%	3.68%

PASIVO	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Set.15		Dic.15		Set.16	
Cuentas por pagar	1,140	3.92%	879	2.76%	875	2.72%	1,529	4.83%	961	2.88%	1,596	4.42%
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%
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%
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%
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%
Resultados Acumulados	-	0.00%	-	0.00%	3,551	11.02%	3,551	11.22%	3,551	10.63%	7,449	20.64%
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%
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%
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%

Var. Set.16/Dic.15	Var. Dic.15/Dic.14
66.08%	9.83%
18.93%	68.28%
39.07%	37.11%
0.00%	0.00%
0.00%	0.00%
109.77%	0.00%
-23.41%	6.92%
5.83%	1.88%
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	
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%
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%
Ingresos financieros	432	1.40%	536	1.51%	417	1.48%	78	0.34%	(23)	-0.07%	491	2.14%
Ingresos varios	694	2.26%	265	0.75%	87	0.31%	145	0.63%	358	1.13%	74	0.32%
Ganancia neta con cambios en resultados	576	1.87%	242	0.68%	294	1.04%	26	0.11%	236	0.74%	381	1.66%
Diferencia en cambio	-	0.00%	-	0.00%	400	1.42%	614	2.66%	1,100	3.47%	(142)	-0.62%
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%
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%
Gastos de ventas	(1,034)	-3.36%	(672)	-1.90%	(1,128)	-4.00%	(722)	-3.13%	(636)	-2.01%	(499)	-2.18%
Gastos financieros, netos	(156)	-0.51%	(195)	-0.55%	(168)	-0.60%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
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%
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%
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%

Var. Set.16/ Set.15	Var. Dic.15/Dic.14
-0.62%	12.41%
-0.37%	11.21%
529.49%	-105.52%
-48.97%	311.49%
1365.38%	-19.73%
-123.13%	175.00%
-2.72%	12.41%
-1.17%	17.76%
-30.89%	-43.62%
	-100.00%
2.56%	12.41%
-3.72%	26.60%
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

Scotia Depósito Disponible Dólares
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.12		Dic.13		Dic.14		Set.15		Dic.15		Set.16		Var	Var.
													Set.16/Dic.15	Dic.15/Dic.14
Efectivo y equivalente de efectivo	1,749	0.71%	801	0.20%	3,090	0.43%	1,175	0.06%	2,881	0.17%	2,063	0.11%	-28.38%	-6.76%
Intereses por cobrar	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Cuentas por cobrar	-	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	-	0.00%	-100.00%	14.93%
Inversiones	244,363	99.01%	395,888	99.71%	706,599	99.33%	1,826,107	99.47%	1,714,320	99.16%	1,819,929	99.18%	6.16%	142.62%
Depósitos de ahorro	3,070	1.24%	11,627	2.93%	61,724	8.68%	163,575	8.91%	120,297	6.96%	116,356	6.34%	-3.28%	94.89%
Depósitos a plazo	236,745	95.92%	382,897	96.44%	644,636	90.62%	1,657,747	90.30%	1,588,954	91.91%	1,655,663	90.23%	4.20%	146.49%
Certificados de depósito	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Bonos	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Papeles comerciales	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	-	-	-	-	-	4,785	0.26%	5,069	0.29%	47,909	2.61%	845.08%	-
Operaciones de reporte	4,548	1.84%	1,365	0.34%	239	0.03%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	-100.00%
Intereses y rendimientos	693	0.28%	362	0.09%	1,650	0.23%	8,612	0.47%	11,596	0.67%	12,885	0.70%	11.12%	602.85%
Valuación de inversiones mobiliarias	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	25	0.00%	44	0.00%	160	0.01%	267.72%	-
TOTAL ACTIVO	246,805	100.00%	397,051	100.00%	711,339	100.00%	1,835,918	100.00%	1,728,841	100.00%	1,835,037	100.00%	6.14%	143.04%
PASIVO														
Tributos por pagar	2	0.00%	2	0.00%	2	0.00%	13	0.00%	9	0.00%	18	0.00%	91.63%	325.71%
Cuentas por pagar	2,096	0.85%	1,113	0.28%	3,900	0.55%	2,759	0.15%	3,911	0.23%	3,527	0.19%	-9.83%	0.28%
Otras cuentas por pagar	1,997	0.81%	954	0.24%	3,683	0.52%	2,010	0.11%	3,162	0.18%	2,709	0.15%	-14.32%	-14.16%
Remuneraciones por pagar a la SAF	99	0.04%	159	0.04%	217	0.03%	749	0.04%	749	0.04%	818	0.04%	9.15%	245.82%
TOTAL PASIVO	2,098	0.85%	1,115	0.28%	3,902	0.55%	2,772	0.15%	3,920	0.23%	3,545	0.19%	-9.58%	0.47%
Capital variable	241,050	97.67%	387,199	97.52%	690,643	97.09%	1,782,138	97.07%	1,674,484	96.86%	1,769,093	96.41%	5.65%	142.45%
Capital adicional	1,045	0.42%	5,146	1.30%	13,819	1.94%	42,378	2.31%	39,411	2.28%	42,499	2.32%	7.84%	185.19%
Resultados no realizados	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	25	0.00%	44	0.00%	160	0.01%	267.72%	-
Resultados acumulados	214	0.09%	1,413	0.36%	1,815	0.26%	2,975	0.16%	2,033	0.12%	10,982	0.60%	440.14%	12.04%
Utilidad neta del año	2,398	0.97%	2,179	0.55%	1,160	0.16%	5,632	0.31%	8,949	0.52%	8,759	0.48%	-2.12%	671.60%
TOTAL PATRIMONIO	244,707	99.15%	395,937	99.72%	707,437	99.45%	1,833,147	99.85%	1,724,921	99.77%	1,831,493	99.81%	6.18%	143.83%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	246,805	100.00%	397,051	100.00%	711,339	100.00%	1,835,918	100.00%	1,728,841	100.00%	1,835,037	100.00%	6.14%	143.04%

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 RECOMENDACIÓN 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 toda 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.