



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 SCOTIA FONDO CASH DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 12 de marzo de 2018

Contacto:
(511) 616 0400

Claudia Pérez
Analista
cperez@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito	A-fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

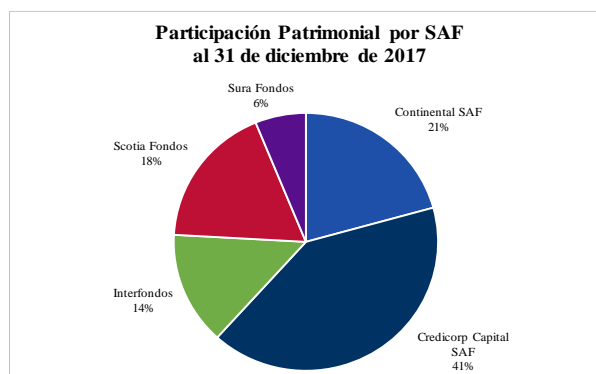
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende la cartera de inversiones de Scotia Fondo Cash Dólares – FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 31 de diciembre de 2017 tanto del Fondo como de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	14.59% en Patrimonio y 17.07% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (US\$):	296.22 millones
N° de Partícipes:	6,619	Duración:	0.54
Rentab. Nominal Trimestral:	0.28%	Valor Cuota (US\$):	15.5206

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Grupo Económico:	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank:	A+
Monto Total Administrado:	S/5,305 millones
N° de Fondos Mutuos:	25
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	17.88%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación otorgada al Riesgo Crediticio de Scotia Cash Dólares (en adelante, el Fondo) en A-fm.pe y a su vez, ratificar la clasificación asignada al Riesgo de Mercado del Fondo en Rm3.pe. El Fondo es administrado por Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF o la SAF).

Sustenta la clasificación otorgada al Riesgo Crediticio la tenencia de instrumentos de Categoría I, dado que los instrumentos de la más alta calidad crediticia representan el 78.45% de la cartera administrada al cierre del ejercicio 2017 (85.91% a setiembre de 2017), ubicándose nuevamente por debajo del umbral del 80.0%, situación que ha sido observada en evaluaciones anteriores. Al respecto, es importante mencionar que, de no retomarse la tendencia creciente en la tenencia de instrumentos de Categoría I, la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo podría ser ajustada a la baja en futuras evaluaciones. Asimismo, cabe señalar que la clasificación recoge los niveles de diversificación del Fondo, el cual se compone de 30 emisores y 62 instrumentos a la fecha de corte. Finalmente, sustenta también la clasificación otorgada el debido cumplimiento de los límites estipulados en el Reglamento de Participación por parte de la SAF, así como su desempeño como gestor del Fondo.

Por su parte, la clasificación asignada al Riesgo de Mercado se basa en la duración modificada promedio del Fondo, la cual se ubica en 0.54 años al cierre del ejercicio 2017 y muestra una disminución respecto a la duración promedio de 0.63 años observada al tercer trimestre del año. Lo anterior implica que el Fondo muestra una sensibilidad de moderada a baja ante posibles fluctuaciones de las tasas de interés de mercado. La clasificación también se sustenta en el Índice de Cobertura, el mismo que se sitúa en 3.87 veces a la fecha de corte (4.71 veces a setiembre de 2017), mostrando una disminución importante respecto al período anterior. Ello responde a un mayor nivel de concentración, en vista que los aportes de los diez principales partícipes representaron el 21.29% del patrimonio administrado a diciembre de 2017 (17.84% a setiembre de 2017) y, en menor cuantía, a una disminución en los activos de rápida realización que componen la cartera (de 83.98% a 82.4% entre trimestres), como consecuencia de una menor inversión en depósitos a plazo.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo y los instrumentos que la componen, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el riesgo tanto Crediticio como de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Aumentar la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento de tenencia en activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones por emisor y por instrumento, respecto a lo observado a la fecha de análisis.

Riesgo de Mercado

- Variaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la exposición de mismo únicamente a depósitos a plazo y de ahorro a fin de reducir el riesgo de mercado.
- Destinar mayores recursos a instrumentos de menor duración y/o a activos de rápida realización, en línea con lo estipulado dentro de los límites establecidos en el Reglamento de Participación.

Factores Críticos que Podrían Disminuir la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución de la tenencia de activos de Categoría I por debajo del 85% del portafolio, destinando mayores recursos a invertir en instrumentos sin clasificación de riesgo
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo así a un mayor riesgo de concentración.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos que no sean considerados de rápida realización, impactando en el Índice de Cobertura.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte de crecimiento generalizado, marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se ubique en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta habría disminuido desde 3.2% en diciembre de 2016 a 1.4% para el presente año. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos mutuos de corto plazo representan el 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. se constituyó en mayo de 1998 e inició operaciones en el marco global de fusión por reorganización simple del Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese, la cual se efectuó el 6 de setiembre de 1999.

Scotia SAF es una 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 de Aa3 para su deuda de largo plazo, otorgada por Moody's Investors Service, Inc.

En Perú, el Grupo cuenta con la entidad bancaria Scotiabank Perú, la cual brinda a Scotia Fondos una plataforma de ventas y promoción para los diferentes productos que componen su portafolio, a través de su red de agencias. 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).

Scotiabank Perú actúa como custodio de la SAF, siendo responsable de la custodia de los instrumentos financieros y de efectivo que integran el activo del fondo mutuo. Asimismo, el Banco se encarga también 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 cumple la función de agente colocador, toda vez que éste se encarga de la colocación de cuotas, lo cual incluye el proceso de suscripción, rescate, transferencia y traspaso de las mismas.

Participación de Mercado

Scotia SAF administra un patrimonio total de S/5,305 millones al 31 de diciembre de 2017, registrando un incremento de 7.1% en relación al trimestre previo. A la fecha de análisis, la SAF cuenta con una participación de mercado de 17.88%, ocupando así el tercer lugar en base al volumen del patrimonio administrado por cada SAF. Finalmente, en relación al número de partícipes, los mismos se sitúan en 74,815 al 31 de diciembre de 2017 (74,606 a setiembre de 2017).

A la fecha del presente informe, la SAF administra 25 fondos mutuos.

Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones

de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe.

Según lo mencionado en el informe previo, José Francisco De La Colina se incorporó como miembro del Comité de Inversiones el 26 de octubre de 2017, siendo éste el único cambio efectuado en el último trimestre del año.

SCOTIA FONDO CASH DÓLARES - FMIV

Política de Inversión

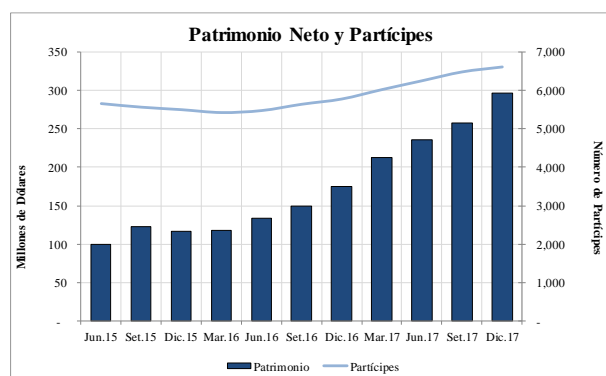
Scotia Fondo Cash Dólares – FMIV inició operaciones el 21 de julio de 2000, en el marco de la Resolución CONASEV N°046-2000-EF/94.11. El Fondo fue constituido con el objetivo de lograr un rendimiento no menor a un *benchmark* establecido, invirtiendo sus recursos principalmente en instrumentos de deuda del mercado local e internacional, los cuales se encuentren predominantemente en Dólares Americanos. Asimismo, el portafolio de inversiones deberá mantener una duración que oscile entre los 90 y 360 días.

El *benchmark* antes mencionado hace referencia a un indicador de comparación que se calcula en base a la tasa promedio de las cuentas de ahorro ofrecidas por los tres principales bancos del país –publicado en el portal de la SBS–, adicionándole el 5% de lo obtenido. Este indicador es utilizado para evaluar el desempeño del Fondo.

En el marco del Reglamento de Participación, las operaciones del Fondo deben cumplir con los límites estipulados en el Anexo III del presente informe y a su vez, superar el *benchmark* establecido. Al 31 de diciembre de 2017, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

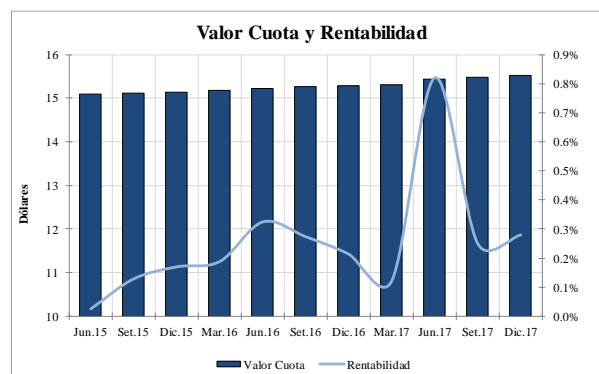
A cierre del ejercicio 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Dólares totaliza US\$296.22 millones (US\$257.61 millones a setiembre de 2017), reflejando un crecimiento de 15.0% entre trimestres y de 69.0% en términos interanuales. Por su parte, el número de partícipes ascendió a 6,619 al cierre de 2017 (6,490 a setiembre de 2017), incrementándose en 3.67% entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo se ubicó en US\$15.5206 a la fecha de corte (US\$15.4773 al tercer trimestre), generando una rentabilidad nominal trimestral de 0.28% y de 1.48% de considerarse los últimos doce meses. Cabe destacar que las variaciones en el Valor Cuota responden a las fluctua-

ciones de los instrumentos en cartera, la misma que se compone principalmente de depósitos a plazo



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

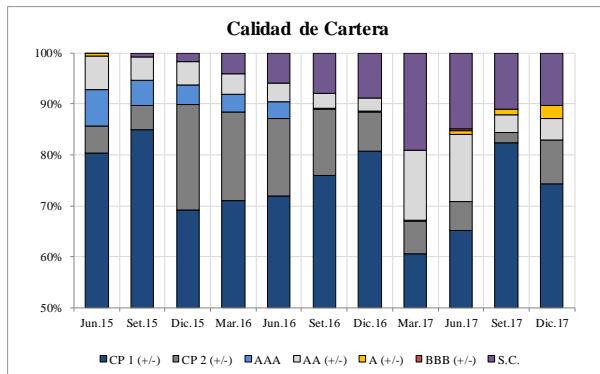
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

La tenencia del Fondo en instrumentos de Categoría I totaliza 78.45% al cierre del ejercicio 2017 (85.91% a setiembre de 2017), ubicándose nuevamente por debajo del umbral del 80.0% en línea con lo observado durante los dos primeros trimestres del año y revirtiendo así su tendencia creciente. En este contexto, es importante destacar que la clasificación de Riesgo Crediticio podría ser ajustada a la baja en futuras evaluaciones, de no incrementarse la participación en instrumentos de la más alta calidad crediticia en los próximos períodos. Asimismo, complementan el portafolio del Fondo los instrumentos de Categoría II (de 3.11% a 11.34% entre setiembre y diciembre) e instrumentos sin clasificación (de 10.99% a 10.2% entre setiembre y diciembre), los cuales aumentaron su participación entre trimestres ante la menor tenencia de instrumentos de Categoría I.

Respecto a la composición de los instrumentos de Categoría II en cartera, éstos incluyen: (i) depósitos a plazo suscritos con el Banco BTG Pactual, Banco Votorantim y CMAC Sullana; y (ii) cuotas de fondos de inversión administrados por Compass y BD Capital. Por otra parte, los instrumentos sin clasificación se componen de: (i) bonos corporativos privados que replican un índice *high yield*; (ii) cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos administrados por Diviso, Sigma, BD Capital y Pioneer; (iii) acciones de la Bolsa de Valores de Lima, activo subyacente de las operaciones de reporte que realiza el Fondo.

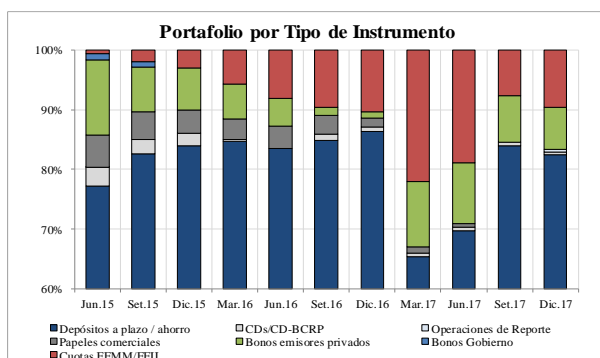
Analizando la cartera según la clasificación de riesgo de los instrumentos que la componen, se observa que el Fondo destina sus recursos principalmente a instrumentos de corto plazo con clasificación CP 1 (+/-), los cuales disminuyen su participación en el Fondo al pasar de 82.4% a 74.28%. Como resultado de lo anterior, aumentó la tenencia de instrumentos con clasificación AA (+/-) (de 3.49% a 4.17%), clasificación A (+/-) (de 1.05% a 2.72%) entre trimestres, destacando el incremento de instrumentos de corto plazo con categoría CP 2 (+/-) los cuales pasan de 2.06% a 8.62% entre trimestres. En línea con lo mencionado anteriormente, el 10.2% restante corresponde a instrumentos sin clasificación de riesgo.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Respecto al tipo de instrumento, el Fondo se compone principalmente de depósitos a plazo, los que representan el 80.5% del portafolio al cierre de 2017 (83.5% al tercer trimestre), mostrando una disminución respecto al trimestre previo. Asimismo, se redujo también la tenencia de bonos corporativos, los cuales pasaron de 7.6% a 6.68% entre trimestres. En contraste, el Fondo incrementó su participación en cuotas de fondos de inversión (de 7.38% a 9.35%) y depósitos de ahorro (de 0.48% a 1.89%), aumentando además marginalmente su tenencia de bonos de arrendamiento financiero (de 0.21% a 0.22%) y de CDs (de 0.5% a 0.51%). Respecto a los demás instrumentos en cartera, el Fondo mantuvo estable su posición en cuotas de fondos mutuos (0.34%) y realizó operaciones de reporte utilizando las acciones de la Bolsa de Valores de Lima como activo subyacente, las mismas que representaron el 0.51% de la cartera.

Respecto a la diversificación de cartera, cabe señalar que los emisores que conforman el portafolio suman 30 al cierre del ejercicio 2017 (30 al trimestre previo) mientras que, por su parte, los instrumentos ascendieron a 62 en el mismo período (58 al trimestre anterior). En este contexto, la participación máxima por emisor le corresponde al BBVA NY Branch, la misma que asciende al 13.63% de la cartera a la fecha de corte. Asimismo, la participación máxima por instrumento recae en un depósito a plazo suscrito con Scotiabank Perú, la cual asciende a 6.92% en el período bajo análisis.

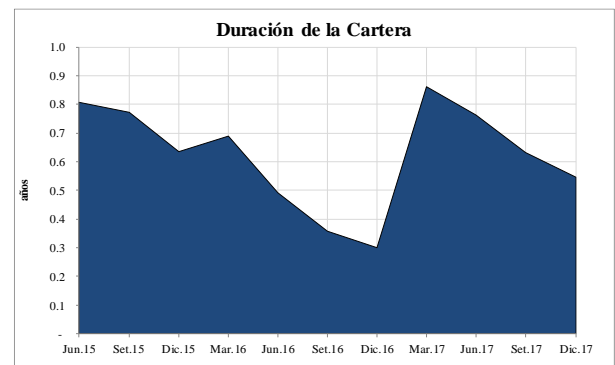


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

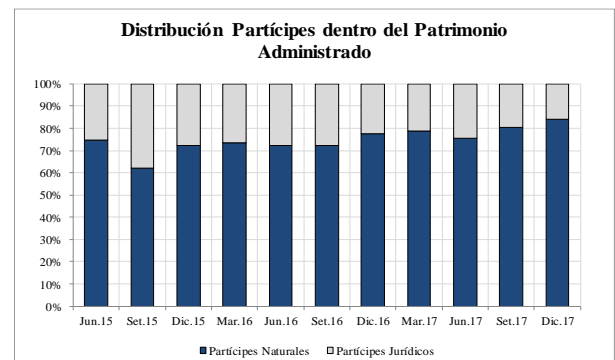
La duración modificada promedio del Fondo se ubica en 0.54 años (0.63 años al tercer trimestre del año), lo cual implica una disminución respecto al trimestre previo. Ello responde a una menor tenencia de bonos corporativos, así como a la maduración de los depósitos a plazo en cartera. Al respecto, cabe mencionar que la duración del Fondo

demuestra una sensibilidad de moderada a baja ante posibles fluctuaciones en las tasas de interés.



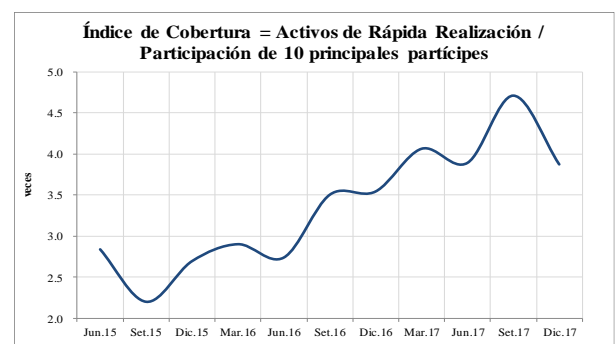
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El patrimonio administrado se encuentra compuesto principalmente por los aportes de personas naturales, los cuales representan el 84.12% del total al cierre del ejercicio 2017 (80.44% a setiembre de 2017). Por otra parte, la estructura de los partícipes muestra que las personas naturales representan el 97.52% de los aportantes a la fecha de análisis (97.6% al tercer trimestre de 2017), manteniendo una distribución constante durante los últimos trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, depósitos de ahorro, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) representan el 82.4% de la cartera al cierre del ejercicio 2017 (83.93% al tercer trimestre del año), disminuyendo ligeramente entre trimestres. Por su parte, la participación de los diez principales partícipes en el patrimonio asciende a 21.92% a la fecha de corte (17.84% a setiembre de 2017), ubicándose por encima del 20.0% por primera vez en el año. Como resultado de lo anterior, se observa una disminución en el Índice de Cobertura, el cual pasa de 4.71 veces a 3.87 veces entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Scotia Fondo Cash Dólares
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Efectivo y equivalente de efectivo	1,526	1,561	1,661	1,443
Intereses por cobrar	131	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	9	-	-
Inversiones	315,886	395,835	582,457	950,865
Depósitos de ahorro	45,163	59,055	95,776	18,609
Depósitos a plazo	205,697	273,495	403,811	764,541
Certificados de depósito	20,854	7,886	5,034	4,861
Bonos	30,846	28,108	6,616	63,431
Papeles comerciales	12,849	15,397	8,501	-
Operaciones de reporte	477	-	-	4,971
Instrumentos representativos de derecho patrimonial	-	6,825	3,356	15,073
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	5,069	59,363	79,379
Intereses y rendimientos	1,035	3,488	5,707	5,133
Valuación de inversiones mobiliarias	(551)	(278)	287	5,031
TOTAL ACTIVO	318,027	400,615	590,112	962,471

PASIVO				
Tributos por pagar	0	2	11	28
Cuentas por pagar	1,509	1,511	1,626	1,811
Remuneraciones por pagar a la SAF	320	305	396	729
TOTAL PASIVO	1,830	1,819	2,033	2,567
Capital variable	209,826	263,352	384,494	618,474
Capital adicional	97,904	126,835	190,568	318,062
Resultados no realizados	(551)	(278)	287	5,031
Resultados acumulados	7,964	6,086	8,887	12,729
Utilidad neta del año	1,054	2,801	3,843	5,608
TOTAL PATRIMONIO	316,197	398,796	588,079	959,904
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	318,027	400,615	590,112	962,471

Scotia Fondo Cash Dólares
Estado de Resultados Integrales
En miles de Soles

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	3,213,367	1,998,554	2,742,773	8,711,338
Venta de inversiones	3,091,885	1,828,009	2,384,784	8,383,935
Intereses y rendimientos	3,925	5,741	8,316	11,180
Ganancia por diferencia de cambio	117,557	164,804	349,673	315,025
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	1,198
GASTOS OPERACIONALES	3,212,312	1,995,753	2,738,930	8,705,731
Costo de enajenación de inversiones	3,091,698	1,828,714	2,384,832	8,382,854
Remuneración a la SAF	3,705	3,646	4,128	7,189
Pérdida por diferencia de cambio	116,909	163,392	349,970	315,682
Otros gastos operacionales	1	1	-	5
Utilidad neta del período	1,054	2,801	3,843	5,608

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	0.34%	0.78%	0.78%	0.72%
ROAA	0.34%	0.78%	0.78%	0.72%
Pasivo / Patrimonio	0.58%	0.46%	0.35%	0.27%

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Efectivo y equivalente de efectivo	16,324	23,302	27,738	37,677
Activos financieros	12,123	6,552	10,523	11,116
Cuentas por cobrar	2,819	3,061	3,465	4,600
Otras cuentas por cobrar	691	-	-	-
Otros activos	81	34	47	169
Total Activo Corriente	32,038	32,949	41,773	53,562
Mobiliario y equipo, neto	30	26	21	14
Intangible, neto	-	-	67	60
Impuesto a la renta diferido	141	71	108	165
Otros activos no corrientes	-	348	347	256
Total activo no corriente	171	445	543	495
TOTAL ACTIVO	32,209	33,394	42,316	54,057

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Cuentas por pagar	875	1,083	-	-
Otras cuentas por pagar	766	1,167	3,327	2,794
TOTAL PASIVO	1,641	2,250	3,327	2,794
Capital social	15,450	15,450	15,450	15,450
Reserva legal	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	3,551	3,551	7,449	11,795
Utilidad neta del Período	8,322	8,898	12,845	20,773
TOTAL PATRIMONIO	30,568	31,144	38,989	51,263
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,209	33,394	42,316	54,057

Scotia Fondos SAF
Estado de Resultados Integrales
En miles de Soles

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	28,197	31,697	32,039	43,303
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	26,999	30,026	31,034	41,686
Ingresos financieros	417	3	650	1,111
Ingresos varios	87	358	86	16
Ganancia neta con cambios en resultados	294	210	443	615
Diferencia en cambio	400	1,100	(174)	(125)
GASTOS OPERACIONALES	(16,653)	(18,720)	(14,028)	(14,045)
Gastos de administración y generales	(15,357)	(18,084)	(13,494)	(13,512)
Gastos de ventas	(1,128)	(636)	(534)	(231)
Gastos financieros, netos	(168)	-	-	(302)
Diferencia en cambio	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	11,544	12,977	18,011	29,258
Impuesto a la Renta	(3,222)	(4,079)	(5,166)	(8,485)
Utilidad neta del período	8,322	8,898	12,845	20,773

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	27.68%	28.84%	36.63%	46.03%
ROAA	25.98%	27.13%	33.93%	43.11%
Pasivo / Patrimonio	5.37%	7.22%	8.53%	5.45%
Activo corriente / Pasivo corriente	19.52	14.64	12.56	19.17

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – SCOTIA FONDO CASH DÓLARES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) **	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	A-fm.pe	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	Rm3.pe	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 26 de diciembre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 31.12.2017

Directorio	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente
James Tully Meek	Vicepresidente
Luis Felipe Flores Arboccó	Director
Gonzalo Presa Carbajal	Director
Ignacio Quintanilla Salinas	Director

Plana Gerencial y Comité de Inversiones al 31.12.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
José De La Colina Mercado	Gerente General
Rocío Alva Vega	Contador General
Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones
Salomón Cahuás Salazar	Control Interno

Comité de Inversiones

Miembros
José De La Colina Mercado
Jonathan Kleinberg Trelles
Cynthia Márquez Tuesta
José Ponce Secada

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES

SCOTIA FONDO CASH \$ FMIV	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Instrumentos representativos de participación	0%	20%
Instrumentos representativos de deuda	80%	100%
Cuotas de fondos de inversión	0%	50%
ETFs	0%	20%
Cuotas de fondos mutuos de deuda	0%	20%
Depósitos, CDs y Papeles Comerciales	0%	100%
Bonos	0%	35%
Bonos de Rendimiento Estructurado	0%	10%
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	0%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	100%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	35%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación BBB+ hasta BBB- (categoría III)	0%	20%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	100%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	20%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
Clasificación AAA hasta BB-	0%	100%
Clasificación CP-1 hasta CP-3	0%	100%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Estado Peruano	0%	100%
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%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

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 REVENDEDIDA 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, consecencial 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.