



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 SCOTIA FONDO CASH DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 06 de octubre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtazona@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@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.

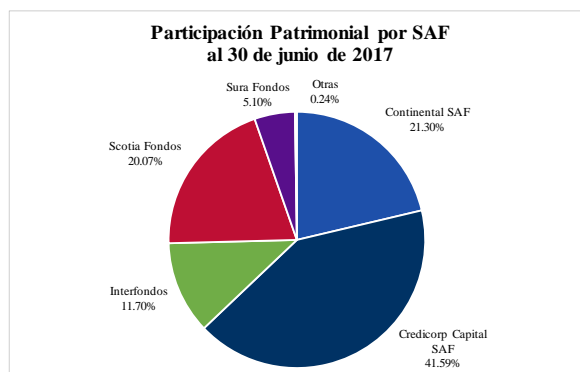
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 30 de junio de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de junio de 2016 y 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:	12.45% en Patrimonio y 16.77% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (US\$):	236.32 millones
N° de Partícipes:	6,260	Duración:	0.76
Rentab. Nominal Trimestral:	0.82%	Valor Cuota (US\$):	15.4389

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/5,333 millones
N° de Fondos Mutuos:	25
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	20.07%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito en A-fm.pe y ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe a Scotia Cash Dólares – FMIV (en adelante, el Fondo).

La clasificación de Riesgo de Crédito del Fondo se mantiene en A-fm.pe en línea con el perfil de riesgo de su portafolio de inversiones, el mismo que, a pesar de presentar una tendencia creciente entre marzo y junio de 2017 (de 74.64% a 78.28%), podría ser ajustado en futuras evaluaciones de no incrementar su participación en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Por otro lado, la categoría de riesgo actual toma en consideración la diversificación del portafolio en términos de emisores y de instrumentos, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y el

cumplimiento que la misma da a las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación de Rm3.pe asignada al Riesgo de Mercado del Fondo se mantiene producto del nivel de actual de activos líquidos del Fondo (69.75%), los cuales permiten cubrir en 3.89 veces la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Adicionalmente, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que genera una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, Equilibrium seguirá con el monitoreo del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el riesgo tanto Crediticio como de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento de las inversiones en activos de primera categoría dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

Riesgo de Mercado

- Posibilidad de destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor riesgo de mercado al Fondo, por ejemplo, en depósitos a plazo y de ahorro locales.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Mantener la participación de activos de Categoría I en un nivel inferior al 80% del portafolio.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un 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 no considerados de rápida realización.
- Incremento en la concentración de los 10 principales partícipes que derive en el ajuste del Índice de Cobertura.
- Devaluación del Dólar Americano respecto a la moneda local que impacte negativamente en el valor del portafolio de inversiones.
- 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

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

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).

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.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, la SAF administra 25 fondos mutuos plasmado en un patrimonio total de S/5,333 millones, logrando un crecimiento de 21.5% respecto a los S/4,391 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016, obteniendo una participación de mercado de 20.07%, con lo cual mantiene el tercer lugar en participación de acuerdo al volumen de patrimonio administrado. Con referencia al número de partícipes, mantiene el cuarto lugar con una participación de 17.02%, al registrar 74,265 partícipes.

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 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. Cabe indicar que el actual directorio fue ratificado el 11 de abril de 2017.

Respecto a la composición del Equipo Gerencial, el Sr. Jonathan Kleinberg asumió interinamente la Gerencia General el 31 de agosto de 2017 en reemplazo del Sr. Kevin Anamaría; posición que finalmente es ocupada desde el 02 de octubre de 2017 por el Sr. José Francisco De La Colina Mercado.

En cuanto al Comité de Inversiones, desde el 09 de mayo de 2017 se incorpora Cynthia Márquez Tuesta en reemplazo de Rosana Martínez Málaga.

SCOTIA FONDO CASH DÓLARES - FMIV

Política de Inversión

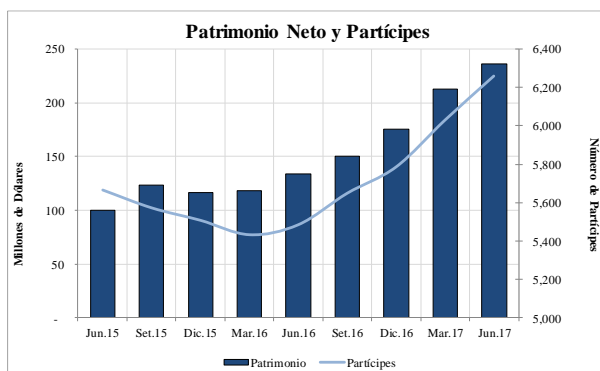
Scotia Fondo Cash Dólares – FMIV inició operaciones el 21 de julio de 2000, según Resolución CONASEV N°046-2000-EF/94.11 como un fondo mutuo de instrumentos de deuda de corto plazo en Dólares Americanos, cuyo portafolio se invertirá principalmente en instrumentos con duraciones de entre 90 y 360 días.

El objetivo del Fondo es alcanzar una rentabilidad superior 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–, más 5%. Dicho indicador es utilizado para evaluar el desempeño del Fondo.

Dentro de sus operaciones y buscando superar el indicador de comparación, el Fondo aplica los límites estipulados en el Anexo III del presente informe. Al 30 de junio de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Fondo Scotia Cash Dólares - FMIV y con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

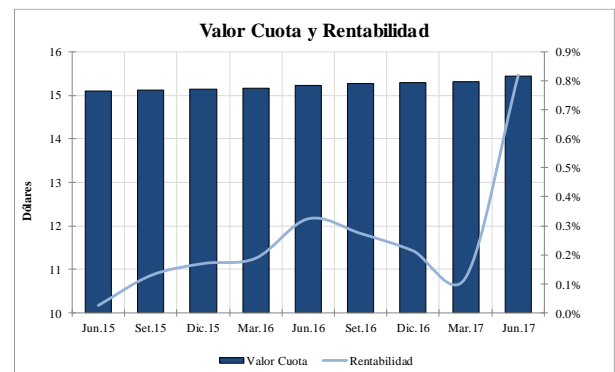
El patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Dólares totaliza US\$236.32 millones al segundo trimestre de 2017, lo cual refleja un incremento de 11.1% en relación a lo registrado al trimestre previo (+ 77.0% interanual). Lo antes mencionado estuvo acompañado por el incremento en el número de partícipes que pasa de 6,030 a 6,260 entre trimestres (+3.8%).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$15.4389, mostrando una rentabilidad nominal de 0.82% en el último trimestre y acumulando una ganancia de 1.43% de considerar los últimos 12 meses. Estos rendimientos toman en consideración la inversión del Fondo principalmente en depósitos a plazo, y en menor propor-

ción, en bonos corporativos y cuotas de participación en fondos de inversión.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

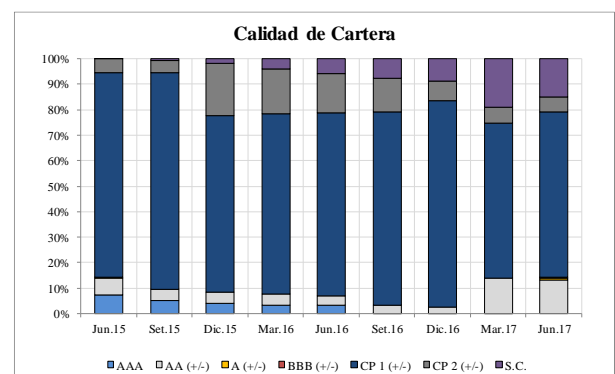
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al concluir el segundo trimestre del presente ejercicio, la participación de los activos de Categoría I aumenta de 74.64% a 78.28%. En esa línea, resulta importante mencionar que, de disminuir el nivel actual, la categoría de riesgo asignada podría ser modificada a la baja. En tanto, los instrumentos sin clasificación disminuyen de 19.00% a 14.94%, los mismos que se componen de cuotas de participación de fondos mutuos y fondos de inversión locales e internacionales y de un bono corporativo que replica un índice *High Yield*.

Por otro lado, el portafolio se encuentra compuesto en un 6.52% por inversiones de Categoría II (6.37% en marzo de 2017), el cual recoge inversiones en Banco Votorantim, Los Portales y cuotas de participación de un fondo de inversión administrado por BD Capital. Finalmente, cabe indicar que se registra una posición en Categoría III por el 0.26% del portafolio, correspondiente a cuotas de participación de un fondo de inversión administrado por Compass Group.

Por clasificación de riesgo, se registra un incremento en la tenencia de activos CP1 (+/-), los cuales pasan de 60.65% a 65.11% del portafolio. En menor proporción participan los activos AA (+/-) con el 13.17% del portafolio, seguido de instrumentos CP-2 (+/-) con el 5.75% e instrumentos A (+/-) con el 0.77%.

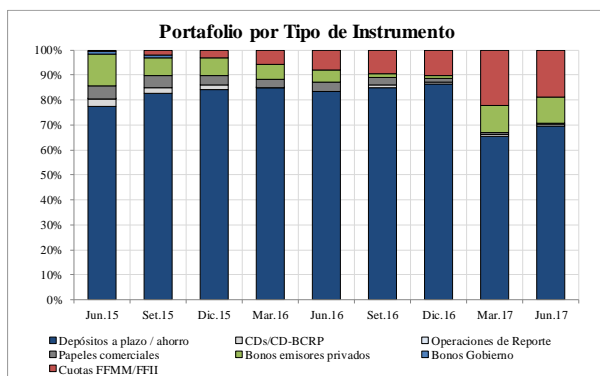


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, el Fondo se encuentra compuesto mayoritariamente por depósitos a plazo (63.42%), seguido de bonos corpora-

tivos (9.99%) y cuotas de participación en fondos de inversión (9.99%); cabe indicar que dichas posiciones no han registrado variaciones relevantes respecto a la evaluación realizada al trimestre previo. Por otro lado, se identifica un aumento en la tenencia de depósitos de ahorro (de 1.98% a 6.33%) en línea con el ingreso de partícipes registrado en los últimos días del trimestre. En tanto, la participación de las cuotas de inversión en fondos mutuos retrocede de 12.23% a 8.89% entre trimestres.

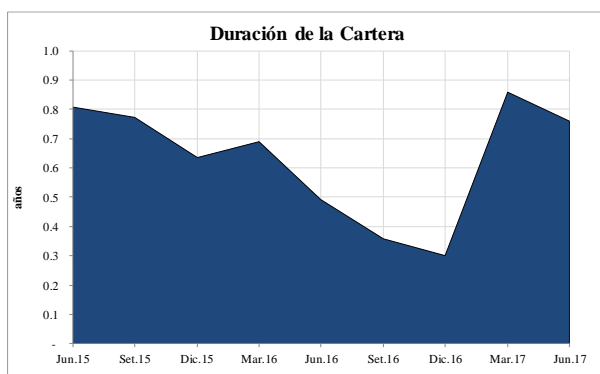
En relación a la diversificación de la cartera, el número de emisores aumenta ligeramente de 31 a 33 entre trimestres; mientras que el número de instrumentos lo hace de 57 a 60. La concentración máxima por emisor es de 10.40% y se encuentra asociada a BBVA New York, mientras que la concentración máxima por instrumento es de 9.59% y corresponde a cuotas de participación de un fondo de inversión *high yield*.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

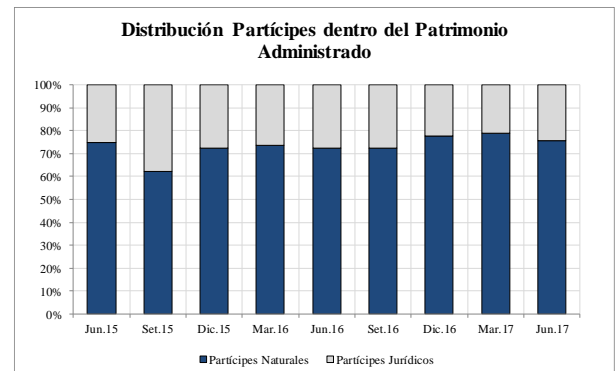
A la fecha de análisis, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuye de 0.86 a 0.76 años debido al vencimiento natural de depósitos además de la mayor participación relativa de depósitos de ahorro. Es importante señalar que la duración antes indicada expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante fluctuaciones en las condiciones de mercado (especialmente de tasas de interés).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, la participación de las personas jurídicas en el patrimonio administrado aumenta respecto a lo registrado en la evaluación previa, al pasar de 21.06% a 24.46% entre trimestres. De igual manera, el número total de inversionistas jurídicos respecto al total de inversionistas registra la misma tendencia ubicándose en 2.52% (2.47% en marzo de 2017).

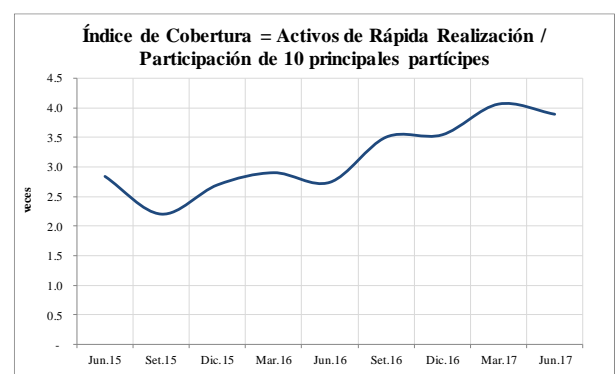
Lo detallado en el párrafo previo propicia una mayor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma que pasa de 16.11% en marzo de 2017 a 17.94% a la fecha de corte de la presente evaluación.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, depósitos de ahorro, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) muestran un incremento en relación al trimestre anterior, pasando de 65.33% a 69.75% del total de inversiones debido al incremento antes mencionado en depósitos de ahorro.

A pesar de la mayor tenencia de instrumentos de rápida realización, la mayor concentración de los 10 principales partícipes resulta en el ajuste del Índice de Cobertura, el mismo que retrocede de 4.06 a 3.89 veces entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Efectivo y equivalente de efectivo	1,496	1,526	1,561	1,618	1,661	2,019
Intereses por cobrar	123	131	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	9	-	-	-
Inversiones	297,833	315,886	395,835	435,139	582,457	759,763
Depósitos de ahorro	8,297	45,163	59,055	38,565	95,776	48,802
Depósitos a plazo	234,092	205,697	273,495	324,367	403,811	484,880
Certificados de depósito	-	20,854	7,886	-	5,034	4,878
Bonos	51,386	30,846	28,108	20,566	6,616	74,551
Papeles comerciales	4,058	12,849	15,397	16,369	8,501	3,473
Operaciones de reporte	-	477	-	-	-	-
Instrumentos representativos de derecho patrimonial	-	-	6,825	3,289	3,356	75,630
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	-	5,069	31,982	59,363	67,549
Intereses y rendimientos	879	1,035	3,488	4,497	5,707	4,450
Valuación de inversiones mobiliarias	(1,203)	(551)	(278)	(7)	287	5,653
TOTAL ACTIVO	299,127	318,027	400,615	441,247	590,112	771,884

PASIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Tributos por pagar	0	0	2	3	11	26
Cuentas por pagar	1,495	1,509	1,511	1,761	1,626	2,710
Remuneraciones por pagar a la SAF	298	320	305	326	396	593
TOTAL PASIVO	1,793	1,830	1,819	2,090	2,033	3,329
Capital variable	197,832	209,826	263,352	288,526	384,494	497,807
Capital adicional	86,134	97,904	126,835	140,211	190,568	251,606
Resultados no realizados	(1,203)	(551)	(278)	(7)	287	5,653
Resultados acumulados	11,582	7,964	6,086	8,887	8,887	12,729
Utilidad neta del año	2,988	1,054	2,801	1,540	3,843	760
TOTAL PATRIMONIO	297,334	316,197	398,796	439,157	588,079	768,555
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	299,127	318,027	400,615	441,247	590,112	771,884

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	9,722,350	3,213,367	1,998,554	1,026,660	2,742,773	1,306,583
Venta de inversiones	9,542,307	3,091,885	1,828,009	823,836	2,384,784	1,112,658
Intereses y rendimientos	6,370	3,925	5,741	3,618	8,316	4,435
Ganancia por diferencia de cambio	173,673	117,557	164,804	199,109	349,673	188,965
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	97	-	525
GASTOS OPERACIONALES	9,719,362	3,212,312	1,995,753	1,025,119	2,738,930	1,305,822
Costo de enajenación de inversiones	9,543,172	3,091,698	1,828,714	823,965	2,384,832	1,113,065
Remuneración a la SAF	3,888	3,705	3,646	1,885	4,128	3,233
Pérdida por diferencia de cambio	172,298	116,909	163,392	199,268	349,970	189,523
Otros gastos operacionales	3	1	1	1	-	2
Utilidad neta del período	2,988	1,054	2,801	1,540	3,843	760

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE	0.89%	0.34%	0.78%	0.82%	0.78%	0.51%
ROAA	0.88%	0.34%	0.78%	0.82%	0.78%	0.50%
Pasivo / Patrimonio	0.60%	0.58%	0.46%	0.48%	0.35%	0.43%

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Efectivo y equivalente de efectivo	19,036	16,324	23,302	20,466	27,738	30,489
Activos financieros	9,297	12,123	6,552	9,977	10,523	10,845
Cuentas por cobrar	2,800	2,819	3,061	2,887	3,465	4,281
Otras cuentas por cobrar	348	691	-	-	-	5
Otros activos	162	81	34	81	47	74
Total Activo Corriente	31,643	32,038	32,949	33,411	41,773	45,694
Mobiliario y equipo, neto	24	30	26	20	21	16
Intangible, neto	-	-	-	72	67	64
Impuesto a la renta diferido	190	141	71	85	108	92
Otros activos no corrientes	-	-	348	348	347	347
Total activo no corriente	214	171	445	525	543	519
TOTAL ACTIVO	31,857	32,209	33,394	33,936	42,316	46,213

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Cuentas por pagar	879	875	1,083	2,364	-	3,264
Otras cuentas por pagar	1,407	766	1,167	1,192	3,327	2,918
TOTAL PASIVO	2,286	1,641	2,250	3,556	3,327	6,182
Capital social	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450
Reserva legal	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	-	3,551	3,551	7,449	7,449	11,794
Utilidad neta del Período	10,876	8,322	8,898	4,236	12,845	9,542
TOTAL PATRIMONIO	29,571	30,568	31,144	30,380	38,989	40,031
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,857	32,209	33,394	33,936	42,316	46,213

Scotia Fondos SAF
Estado de Resultados Integrales
En miles de Nuevos Soles

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	35,458	28,197	31,697	14,752	32,039	20,002
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	34,415	26,999	30,026	14,216	31,034	19,314
Ingresos financieros	536	417	3	444	650	516
Ingresos varios	265	87	358	74	86	1
Ganancia neta con cambios en resultados	242	294	210	221	443	321
Diferencia en cambio	-	400	1,100	(203)	(174)	(150)
GASTOS OPERACIONALES	(19,756)	(16,653)	(18,720)	(8,849)	(14,028)	(6,668)
Gastos de administración y generales	(18,769)	(15,357)	(18,084)	(8,426)	(13,494)	(6,408)
Gastos de ventas	(672)	(1,128)	(636)	(302)	(534)	(111)
Gastos financieros, netos	(195)	(168)	-	(121)	-	(149)
Diferencia en cambio	(120)	-	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	15,702	11,544	12,977	5,903	18,011	13,334
Impuesto a la Renta	(4,826)	(3,222)	(4,079)	(1,667)	(5,166)	(3,792)
Utilidad neta del período	10,876	8,322	8,898	4,236	12,845	9,542

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE	38.49%	27.68%	28.84%	31.03%	36.63%	51.56%
ROAA	35.70%	25.98%	27.13%	28.06%	33.93%	45.29%
Pasivo / Patrimonio	7.73%	5.37%	7.22%	11.71%	8.53%	15.44%
Activo corriente / Pasivo corriente	13.84	19.52	14.64	9.40	12.56	7.39

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – SCOTIA FONDO CASH DÓLARES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17) **	Clasificación Actual (30.06.17)	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 06 de junio de 2017.

ANEXO II

Directorio al 30.06.2017

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 06.10.2017**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
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%

© 2017 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.