



Reporte de Monitoreo al 30 de Junio de 2019

Scotia Fondo Cash Dólares - FMIV

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 19 de agosto de 2019

Contactos:

Jaime Tarazona

Analista Asociado

jtazona@equilibrium.com.pe

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

(511) 616 0400

Lima, Perú

Clasificación (*)	Categoría Anterior (Al 31/03/2019)	Categoría Actual (Al 30/06/2019)
Riesgo de Crédito	A-fm.pe	A-fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe

(*) Para mayor detalle sobre la definición de las clasificaciones ver anexo I y para ver el histórico de clasificación ver la última sección del informe.

La nomenclatura ".pe" refleja riesgos sólo comparables en el Perú.

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. 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 o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 21/09/2018.

Fundamento:

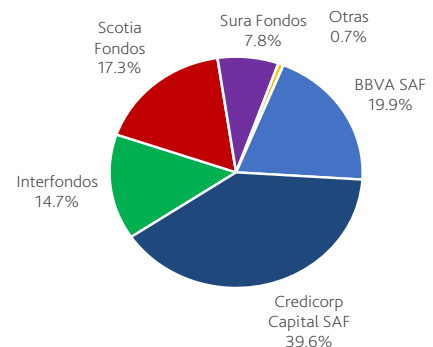
El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener las categorías A-fm.pe y Rm3.pe tanto al Riesgo Crediticio como al Riesgo de Mercado de Scotia Fondo Cash Dólares (en adelante, el Fondo). La clasificación de Riesgo de Crédito se sustenta en el nivel de pérdida esperada que presenta la cartera del Fondo la cual está en línea con la clasificación otorgada; así como la diversificación que ostenta por emisor e instrumento. Adicionalmente, nuestro análisis toma en cuenta el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su Política de Inversiones recogidas en el Reglamento de Participación. Por otro lado, la clasificación de Riesgo de Mercado se fundamenta en el nivel de duración modificada promedio del portafolio, la liquidez de los activos que conforman el portafolio, la concentración en los diez principales partícipes y el nivel de cobertura que los activos más líquidos les brindan a estos últimos. Estas variables combinadas reflejan una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones de mercado. Al 30 de junio de 2019, la SAF no ha reportado incumplimientos en los límites de inversión establecidos para el Fondo; además, ha cumplido con los aspectos operativos del mismo. Posterior al corte de análisis, Equilibrium identifica un entorno de mayor volatilidad local e internacional; en tal sentido, realizará el seguimiento respectivo.

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo Dólares
Participación en el Segmento:	13.07% en Patrimonio y 15.11% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Patrimonio (US\$):	310.21 millones	N° de Partícipes:	6,858
Valor Cuota (US\$):	16.0304	Rentab. Nominal Trimestral:	0.80%

Información General sobre la Sociedad Administradora

Administrador:	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Grupo Económico:	Grupo Scotiabank
Clasificación Entidad:	A+
Monto Total Administrado:	S/5,499 millones
N° de Fondos Mutuos:	34
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	17%

Participación Patrimonial por SAF al 30/06/2019

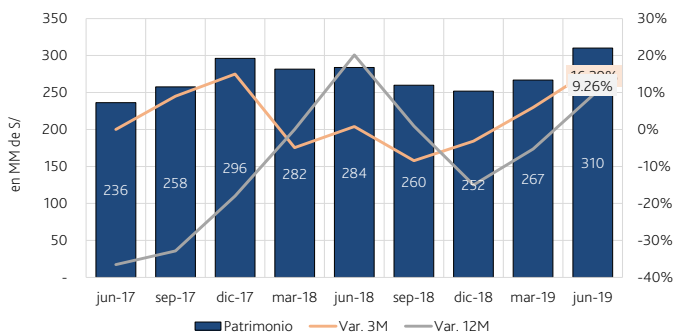


Scotia Fondo Cash Dólares

Patrimonio y Número de Partícipes

El patrimonio del Fondo se ubicó en US\$310.21 millones, reflejando un aumento de 16.29% en relación al mes de marzo 2019.

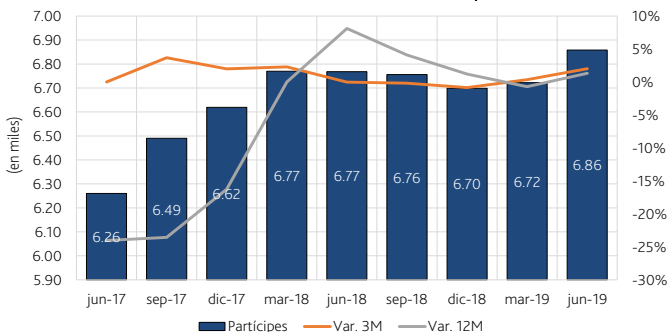
Evolución del Patrimonio Neto



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El número de partícipes alcanzó 6,858; aumentando en 2.02% respecto a lo registrado en el trimestre previo (marzo 2019).

Evolución del Número de Partícipes

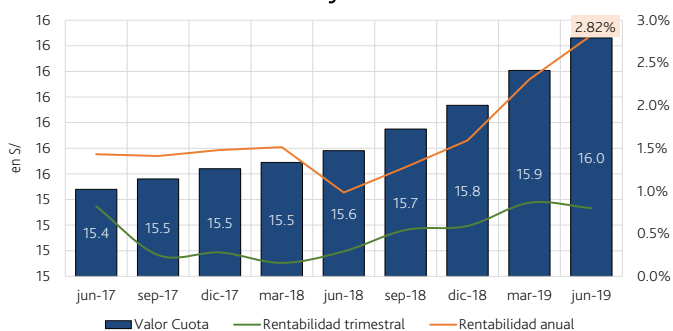


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Valor Cuota y Rentabilidad

A la fecha de análisis, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$16.030446, representando un aumento de 0.80% con respecto a marzo 2019.

Valor Cuota y Rentabilidad



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

A la fecha de corte de evaluación, la cartera se encuentra conformada principalmente por activos de Categoría I (77.82%).

Durante el trimestre se identifica el incremento de Activos de Categoría I, así como la disminución de los Activos de Categoría II y Sin Clasificación.

	sep-2018	dic-2018	mar-2019	jun-2019
Categoría I ¹	73.20%	71.25%	72.47%	77.82%
Categoría II ²	9.55%	9.83%	15.70%	15.52%
Categoría III ³	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Categoría IV ⁴	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Sin Clasificación	17.24%	18.92%	11.84%	6.65%

¹ Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en corto plazo de CP1 (+/-)

² Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en corto plazo de CP2 (+/-)

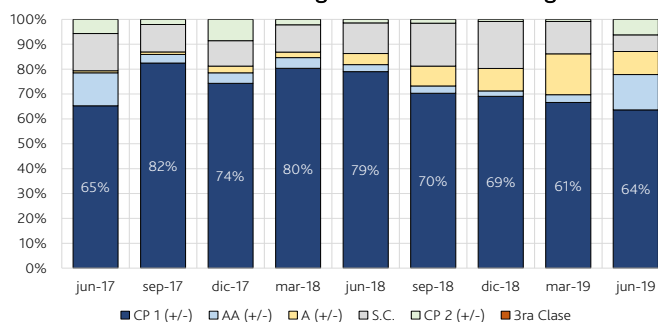
³ Activos en el largo plazo en el rango de BBB (+/-) y en corto plazo de CP3 (+/-)

⁴ Activos en el largo plazo en el rango de BB (+/-) y en corto plazo de CP4 (+/-)

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por clasificación de riesgo, la mayor participación corresponde a instrumentos clasificados CP 1 (+/-), que representan 63.62% del portafolio.

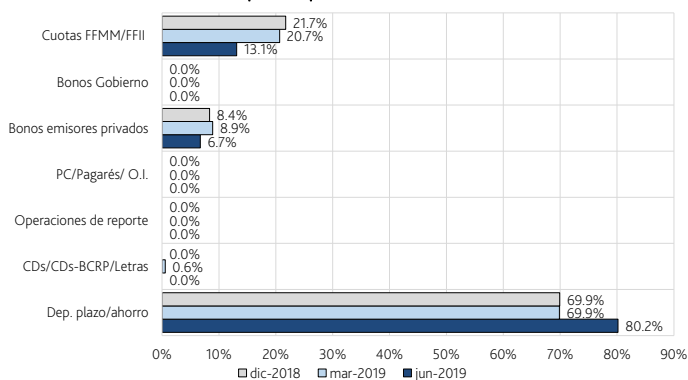
Calidad de Cartera según Clasificación de Riesgo



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de instrumento, la estructura de portafolio presenta significativas modificaciones. Destaca durante el trimestre el aumento en Depósitos a plazo (+1,052 pbs.), que fue compensado por menores Cuotas FFII (-755 pbs.)

Evolución de la Participación por Instrumento en el Portafolio



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

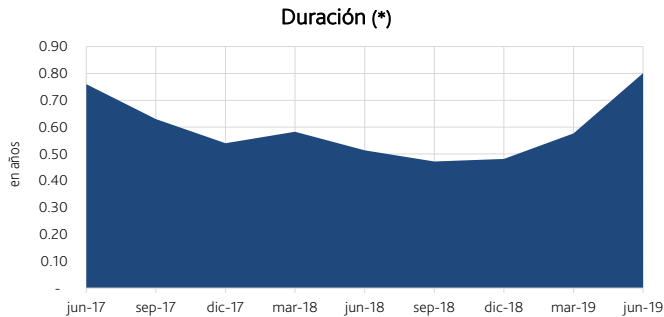
La diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos se presenta a continuación:

	sep-2018	dic-2018	mar-2019	jun-2019
Número de Emisores	26	28	26	24
Participación máxima Emisor	13.28%	14.39%	13.73%	11.15%
Número de Instrumentos	63	64	60	68
Participación máxima Instrumento	6.96%	7.55%	7.36%	6.65%

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

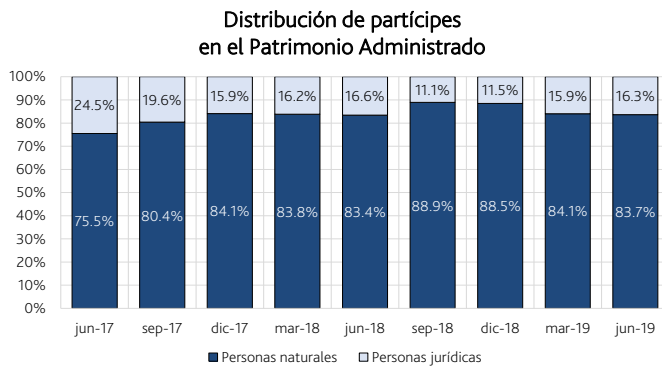
La duración modificada -siguiendo la metodología de Equilibrium- alcanza 0.78 años, aumentando respecto a lo obtenido al 31 de marzo de 2019 (0.56 años). Lo señalado, en combinación con los activos de rápida realización, la cobertura a los principales partícipes y la política de inversión; lo expone a una sensibilidad moderada a las principales variaciones en las condiciones de mercado.



(*) Desde diciembre de 2018, Equilibrium presenta un cálculo propio de duración modificada, el cual incorpora los depósitos; antes de dicho corte corresponde a duración de Macaulay.

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al trimestre evaluado se observa el leve aumento de los inversionistas jurídicos. Su participación relativa respecto al número total de partícipes alcanzó 16.34%.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Si bien se observa un aumento en la concentración de la participación relativa de los diez principales partícipes, el Índice de Cobertura mejora debido a una mayor participación de activos de rápida realización.

	sep-2018	dic-2018	mar-2019	jun-2019
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	18.80%	20.78%	22.56%	23.47%
% Activos de rápida realización ¹	71.83%	69.91%	69.87%	80.17%
Índice de Cobertura ²	3.82	3.36	3.10	3.41

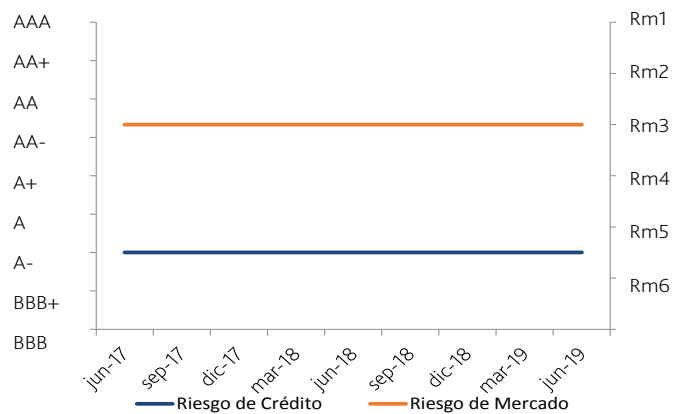
¹ Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

² Índice de Cobertura = Activos de rápida realización / Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Histórico de Clasificación

A continuación se presenta la evolución histórica de las clasificaciones del Fondo.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

ANEXO I

CATEGORÍAS ASIGNADAS

Definición de la Categoría Actual (*)

Riesgo de Crédito (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): Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

(*) Para un mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede consultar la página web <http://www.equilibrium.com.pe>

ANEXO II

POLÍTICA DE INVERSIONES - Scotia Fondo Cash Dólares - FMIV

SCOTIA FONDO CASH \$ FMIV	% MIN	% MAX
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%

Para un mayor detalle respecto al Fondo se puede consultar el primer informe de clasificación en la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>)

© 2019 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 RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causado 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.