



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

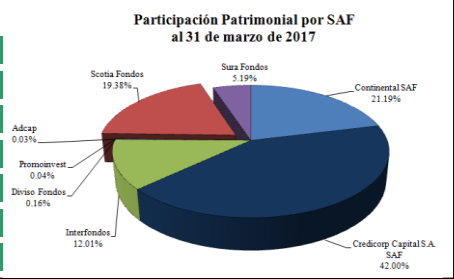
06 de junio de 2017

SCOTIA CASH DÓLARES FMIV

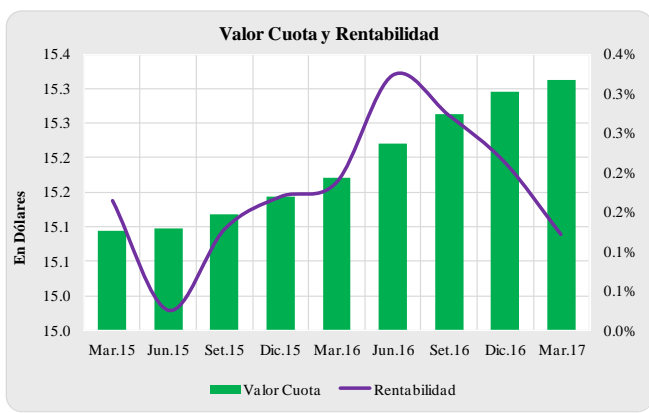
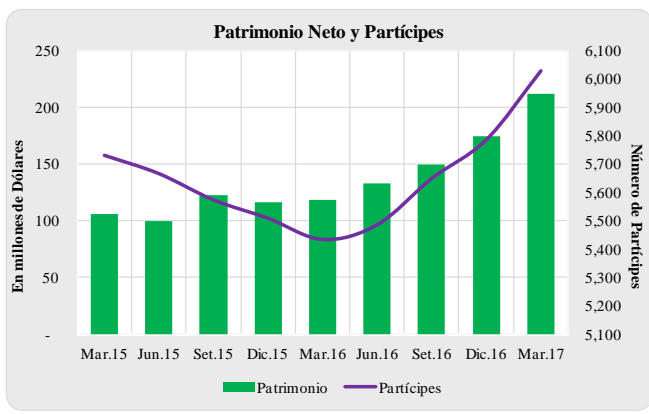
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	11.57% en Patrimonio y 16.68% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Dólares	Patrimonio US\$	212.7 MM	(modificada) de Afm.pe a A-fm.pe
Nº de Partícipes	6,030	Duración	0.86	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.12%	Valor Cuota US\$	15.3135	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotiafondos Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Interbank	A+
Monto Total Administrado	S/ 5,020 MM
Nº de Fondos Mutuos	23
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	19.38%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

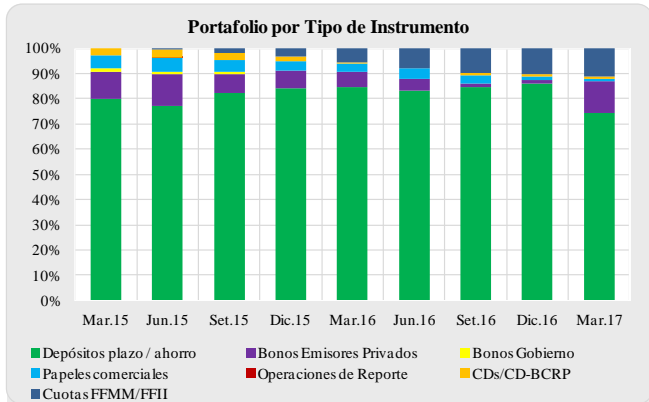
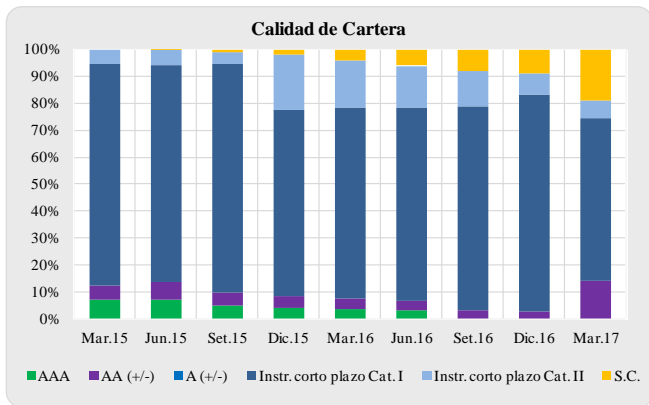
En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.0%.

En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al finalizar el primer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Dólares (en adelante el Fondo) se ubicó en US\$212.70 millones, siendo 21.4% superior con respecto a lo registrado en diciembre de 2016 y 79.9% en relación a marzo de 2016. En línea con lo anterior, los partícipes aumentan en 4.2% al pasar de 5,786 a 6,030 entre trimestres.

Por su parte, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$15.3135 al 31 de marzo de 2017, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 0.12% y de 0.93% de considerar los últimos cuatro trimestres. El nivel de rentabilidad obtenido se explica por la colocación de los recursos del Fondo mayoritariamente en depósitos a plazo y en menor proporción en cuotas de participación de otros fondos mutuos.

RIESGO DE CRÉDITO



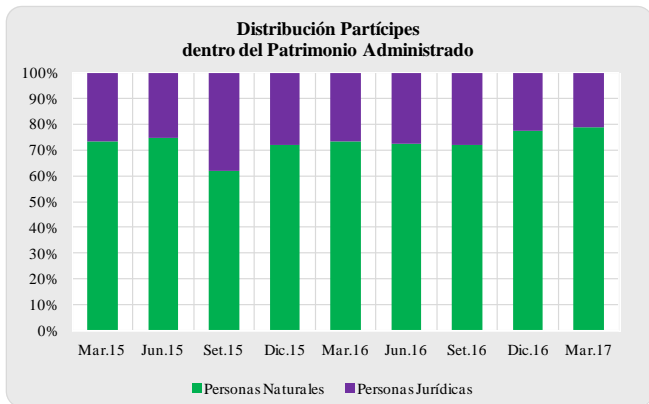
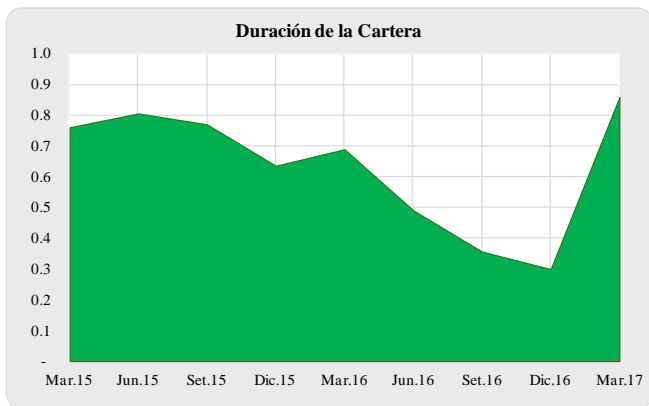
Sobre la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, se observa que los activos de Categoría I disminuyen su participación de 83.49% a 74.64% entre trimestres. Producto de lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de Riesgo Crediticio asignada de Afm.pe a A-fm.pe, el mismo que podría volver a ajustarse de no mantener por lo menos el 80% del portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Destaca el incremento registrado en los instrumentos sin clasificación, los cuales aumentan de 8.79% a 19.00%, debido a la decisión del Comité de Inversiones de adquirir un bono de emisión privada sin rating público (10.07% del portafolio). Por otro lado, los activos de Categoría II disminuyen ligeramente de 7.72% a 6.37% entre trimestres y se compone principalmente por depósitos a plazo en Banco Votorantim, así como papeles comerciales de Los Portales.

Respecto a la clasificación de riesgo de los instrumentos, se identifica una menor participación en instrumentos CP-1 (+/-), los cuales pasan de 80.81% a 60.65% entre trimestres. De igual manera, se registra un retroceso en instrumentos CP-2 (+/-) que representaron el 6.37% del portafolio (7.72% en diciembre de 2016). Lo anterior fue compensado por la mayor participación relativa de instrumentos AA (+/-) que aumenta a 13.89% y de instrumentos sin clasificación que llega a representar el 19.00% del portafolio.

Al concluir el primer trimestre de 2017, el portafolio continúa reportando una importante presencia de depósitos a plazo; sin embargo, se identifica un ligero retroceso en su participación relativa de 70.54% a 63.35% entre trimestres. De igual manera, la participación de los depósitos de ahorro disminuye de 15.73% a 1.98%, ello explicado por la acumulación extraordinaria de saldos en cuentas de ahorro para inversiones en trámite. Lo indicado previamente, fue compensado por el mayor saldo en bonos corporativos (de 0.64% a 10.56% entre trimestres) y en cuotas de participación en otros fondos mutuos (de 0.56% a 12.23%). La diferencia, se encuentra invertida en cuotas de fondos de inversión (9.78%), CDs de emisores privados (0.71%), papeles comerciales (0.98%), y bonos de arrendamiento financiero (0.41%).

En relación a la diversificación de la cartera de inversiones, el número de emisores aumenta durante el trimestre de 30 a 31; no obstante, el número de instrumentos disminuye de 58 a 57. A la fecha de corte de evaluación, la participación máxima por emisor y por instrumento asciende a 11.75% y se encuentra asociada a una cuota de participación en un fondo mutuo de otra SAF.

RIESGO DE MERCADO

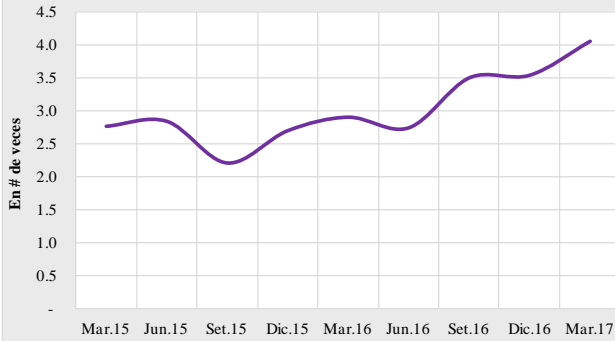


Al 31 de marzo de 2017, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.86 años, aumentando respecto a lo reportado en el trimestre previo (0.30 años). El aumento se explica por la mayor presencia de bonos corporativos en el portafolio. La duración modificada del fondo propicia una moderada sensibilidad ante variaciones en las condiciones de mercado (principalmente a tasas de interés).

Respecto a la estructura patrimonial según el tipo de partícipe, se identifica el incremento en la participación de las personas naturales de 77.74% a 78.94%, entre trimestres. De igual manera, la proporción de los participantes naturales respecto al total, aumenta ligeramente de 97.48% a 97.53% en el periodo antes señalado.

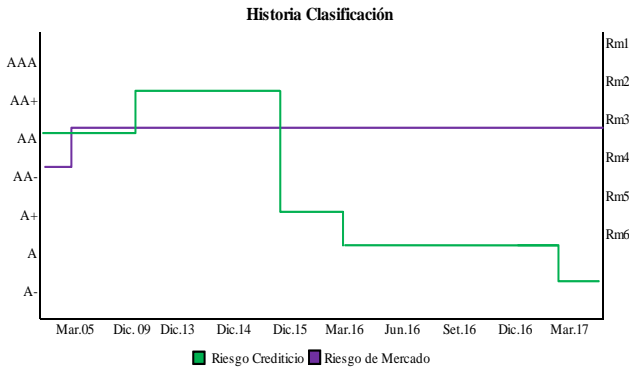
No obstante lo mencionado en el párrafo previo, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio aumenta de 12.50% a 18.38% entre trimestres.

Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización/Participación de 10 principales Partícipes



Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen su participación de 86.27% a 65.33% entre trimestres, debido a la menor participación de depósitos a plazo y depósitos de ahorro. A pesar de ello, la disminución en la participación relativa de los 10 principales partícipes en el patrimonio permite que el ratio de cobertura aumente de 3.54 a 4.06 veces entre trimestres. El nivel actual de cobertura que registra el fondo, se ubica en un nivel considerado suficiente.

CLASIFICACIÓN



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió bajar la clasificación de Riesgo Crediticio asignada a Scotia Fondo Cash Dólares de Afm.pe a A-fm.pe producto de la menor tenencia de activos de Categoría I, la misma que podría ajustarse nuevamente de continuar manteniendo una posición por debajo de 80%. 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.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe, la cual considera el nivel de activos considerados rápida realización y la cobertura que estos otorgan a los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, la clasificación asignada refleja la duración modificada promedio actual del Fondo que lo expone a una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés del mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
AAfm	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Afm	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
BBBfm	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
BBfm	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bfm	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
CCCfm	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
Dfm	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

Rm1	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

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.