



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

01 de diciembre de 2016

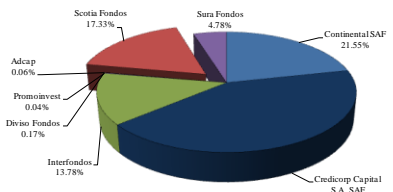
SCOTIA CASH DÓLARES FMIV

Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	9.00% en Patrimonio y 17.07% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Dólares	Patrimonio US\$	150.0 MM	Afm.pe
Nº de Partícipes	5,649	Duración	0.36	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.27%	Valor Cuota US\$	15.2624	Rm3.pe

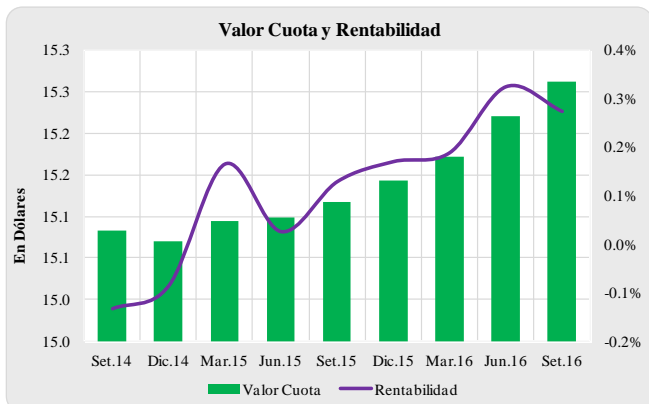
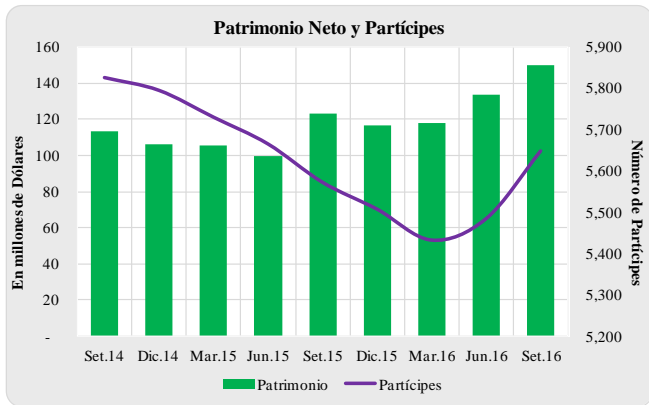
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotiafondos Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Interbank	A+
Monto Total Administrado	S/ 4,273 MM
Nº de Fondos Mutuos	16
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	17.33%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año. En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

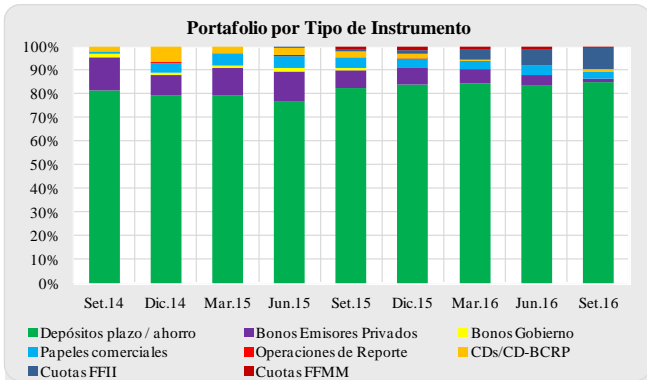
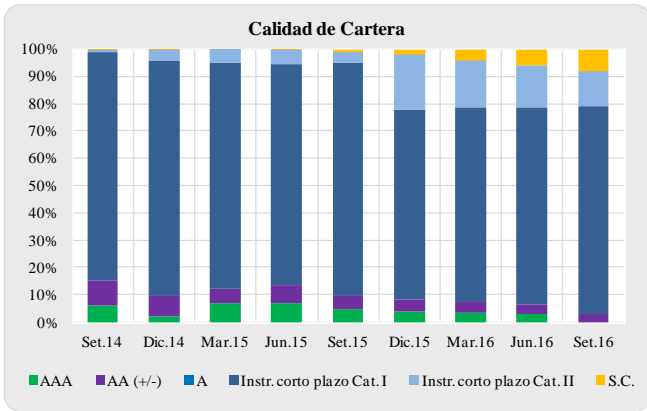
La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3,422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15).

Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

El patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Dólares (en adelante el Fondo) totalizó US\$150.01 millones, lo cual refleja un incremento de 12.3% en relación a lo registrado en el trimestre previo y de 21.7% en términos interanuales. En línea con lo anterior, los partícipes aumentaron en 3.0% al pasar de 5,485 a 5,649 entre trimestres.

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$15.2624, reflejando una rentabilidad nominal de 0.27% en los últimos 3 meses (0.96% de considerar los últimos 12 meses), la misma que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



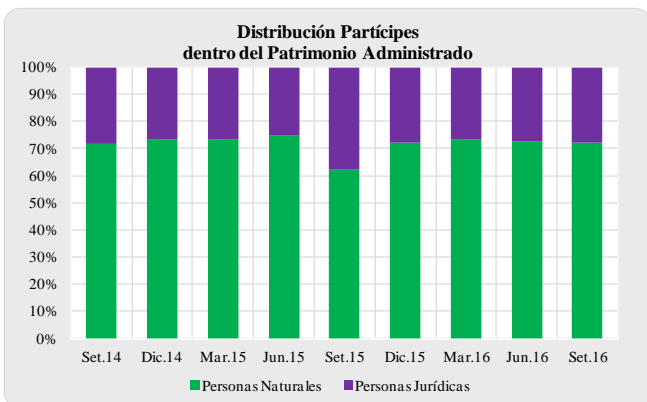
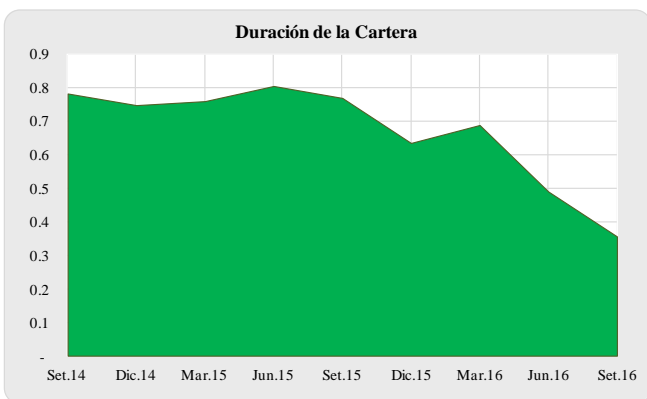
En relación a la calidad crediticia, el portafolio de inversiones del Fondo no presenta variaciones significativas respecto a lo registrado en el trimestre previo. En línea con lo señalado, los instrumentos de Categoría I participaron en el 79.10% del portafolio (78.72% en junio de 2016), mientras que los activos Categoría II participan en el 13.07% del portafolio (15.35% en el trimestre anterior). Esta última recoge colocaciones en depósitos a plazo con Banco Votorantim y Banco BTG Pactual - Cayman Branch, así como papeles comerciales de Obraina, Los Portales y San Martín Contratistas Generales. Por otro lado, el remanente de 7.83% estuvo colocado en cuotas de participación de fondos de inversión sin clasificación pública (5.93% al segundo trimestre del año).

En referencia a la clasificación de riesgo de los instrumentos, tampoco se identifican movimientos importantes. Tal es así que los instrumentos CP-1 (+/-) continúan liderando la participación relativa dentro del portafolio con el 75.92%, seguido en menor proporción de instrumentos CP-2 (+/-) con el 13.07% del total de inversiones (71.89% y 15.35%, respectivamente, en junio de 2016). En relación a los activos AAA y AA (+/-), estos disminuyen de 3.22% a 0.14% y de 3.61% a 3.05% entre trimestres.

El portafolio por tipo de instrumento se encuentra compuesto principalmente por depósitos plazo los mismos que aumentaron su participación relativa de 74.66% a 76.31% entre trimestres. Asimismo, se identifica un incremento en la participación de cuotas en fondos de inversión de 7.31% a 9.01%. Lo antes señalado, se alcanza a razón de una menor participación relativa de bonos corporativos (de 4.09% a 0.82%). Por otro lado, el portafolio presenta inversiones menores en cuentas de ahorro (8.59%), papeles comerciales (3.12%), CDs de emisores privados (0.96%) y cuotas de participación en fondos mutuos (0.65%).

Respecto a la diversificación de la cartera, el número de emisores se incrementa de 26 a 30 entre trimestres y el número de instrumentos de 51 a 54. La concentración máxima por emisor corresponde a Banco Da Vivienda Miami Branch (9.08%), mientras que la exposición máxima por instrumento resulta en 8.59% y se encuentra asociada a un depósito de ahorro en Scotiabank del Perú.

RIESGO DE MERCADO

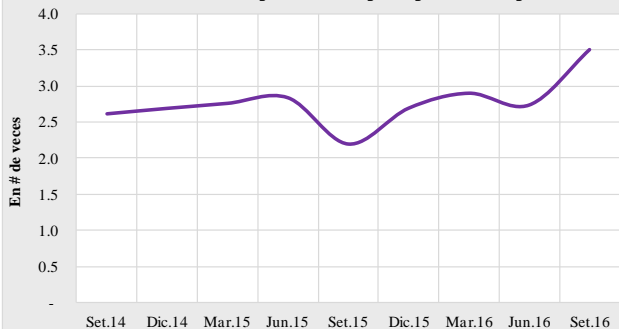


Al 30 de setiembre de 2016, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.36 años, disminuyendo ligeramente con respecto a lo registrado en el trimestre previo como resultado de la menor participación de bonos corporativos en el portafolio y al vencimiento natural de depósitos a plazo. La duración modificada actual expone al Fondo a una moderada sensibilidad ante volatilidades en las tasas de interés de mercado.

Al tercer trimestre del presente ejercicio, la participación patrimonial por tipo de partícipe muestra un ligero incremento en el aporte de las personas jurídicas de 27.62% a 27.80%. Misma tendencia se registra en la estructura por tipo de partícipe, en donde las personas jurídicas aumentaron su peso relativo de 2.32% a 2.46% entre trimestres.

No obstante lo indicado en el párrafo previo, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuye al pasar de 30.50% a 24.26% entre junio y setiembre del presente ejercicio.

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

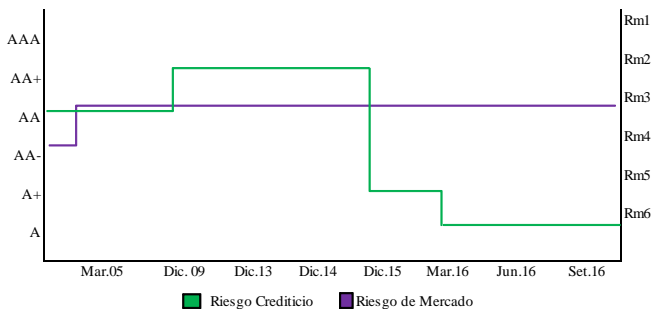


Al finalizar el mes de setiembre de 2016, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) se mantuvieron estables con respecto al trimestre anterior participando con el 84.90% de las inversiones totales del Fondo (83.43% en junio de 2016).

Esto último, además de la reducción en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, ha propiciado una mejora la cobertura que dichos activos brindan, el mismo que pasa de 2.74 a 3.50 veces entre trimestres. La cobertura antes mencionada es considerada adecuada.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación asignada al Riesgo Crediticio se mantiene en Afm.pe producto del nivel actual que presenta el Fondo en instrumentos de Categoría II, así como en instrumentos sin clasificación pública. Es importante señalar que la clasificación podría ajustarse en el futuro de no incrementar la tenencia de instrumentos de Categoría I. Por otro lado, la categoría de riesgo asignada recoge 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.

Asimismo, 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.

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.

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

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.