



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de diciembre de 2017

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.

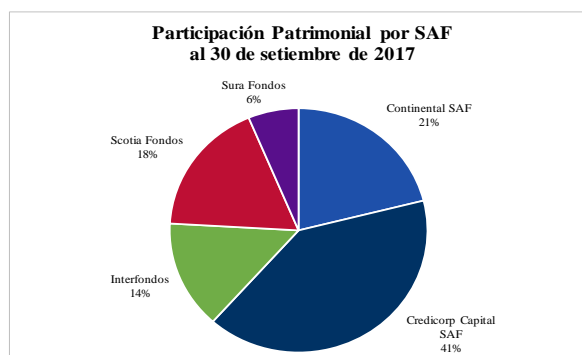
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 30 de setiembre 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 setiembre 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:	13.86% en Patrimonio y 17.01% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (US\$):	257.61 millones
N° de Partícipes:	6,490	Duración:	0.63
Rentab. Nominal Trimestral:	0.25%	Valor Cuota (US\$):	15.4773

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/4,953 millones
N° de Fondos Mutuos:	27
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	17.74%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito de Scotia Cash Dólares (en adelante, el Fondo) en A-fm.pe y ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe, el mismo que es administrado por Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF). La clasificación de Riesgo de Crédito otorgada se sustenta en la calidad de la cartera, cuya tenencia de instrumentos de Categoría I asciende a 85.91% a setiembre de 2017 (78.28% al trimestre previo). En este contexto, es importante señalar que la clasificación podría ser ajustada al alza en futuras evaluaciones, en caso la participación del Fondo en activos de la más alta calidad crediticia mantenga la tendencia creciente observada en los últimos trimestres. Asimismo, sustenta también la clasificación asignada la diversificación del portafolio en términos de emisores e instrumentos aunado al desempeño de la Sociedad Administradora, las directrices establecidas en el Reglamento de

Participación en relación a los límites y objetivos del Fondo, así como su debido cumplimiento por parte de Scotia SAF a la fecha de evaluación.

Por su parte, la clasificación de Riesgo de Mercado refleja la duración modificada promedio del Fondo, la misma que se sitúa en 0.63 años a setiembre de 2017 (0.76 años al trimestre anterior) y denota una sensibilidad moderada ante posibles fluctuaciones de las tasas de interés de mercado. Asimismo, considera el incremento en los activos de rápida realización, los mismos que aumentaron de 69.75% a 83.98% entre trimestres. Lo anterior sumado a un nivel de concentración de 17.84% en el trimestre bajo análisis, resultó en un Índice de Cobertura adecuado de 4.71 veces (3.89 veces al período anterior).

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, 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

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018 respectivamente, a razón de un mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

En tanto, China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% debido a un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe destacar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0% - 1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25% - 1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6% - 2.7%, en el tercer trimestre, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado en el segundo trimestre. Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública sopor ten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar dicha tendencia y ubicar la tasa en 3.25%.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que evidenciaron un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo, en línea con la apreciación del sol respecto al Dólar Americano.

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

A la fecha del presente informe, Scotia SAF administra 27 fondos, ello tras dar inicio a la etapa de colocación de las cuotas de los fondos mutuos estructurados Scotia Fondos Rendimiento Mejorado Soles II y Scotia Fondos Rendimiento Binario Dólares III el 2 de octubre del presente año.

Scotia SAF administra un patrimonio total de S/4,953 millones al 30 de setiembre de 2017, registrando un incremento de 2.56% en relación al trimestre previo, manteniendo así una participación de mercado de 17.74% y ocupando el tercer lugar en base al volumen del patrimonio administrado por cada SAF. En relación al número de partícipes, los mismos se sitúan en 74,606 al 30 de setiembre de 2017 (74,265 a junio de 2017).

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.

Cabe destacar que, a partir del 26 de octubre del 2017, José Francisco De La Colina Mercado se incorpora como miembro del Comité de Inversiones.

SCOTIA FONDO CASH DÓLARES - FMIV

Política de Inversión

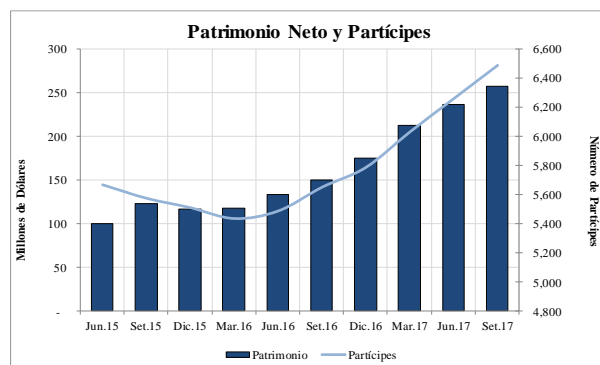
Scotia Fondo Cash Dólares – FMIV inició operaciones el 21 de julio de 2000, en el marco de la Resolución CONASEV N°046-2000-EF/94.11. El Fondo fue constituido con el objetivo de lograr un rendimiento no menor a un *benchmark* establecido, invirtiendo sus recursos principalmente en instrumentos de deuda 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 30 de setiembre de 2017, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

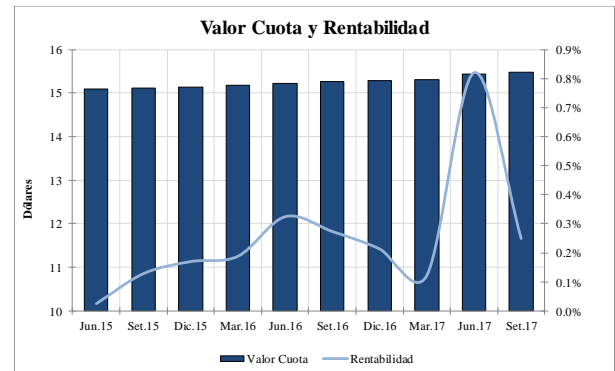
A setiembre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Dólares totaliza US\$257.61 millones (US\$235.32 millones al segundo trimestre), reflejando un incremento de 9.0% en relación al trimestre previo y de 71.7% en términos interanuales. Asimismo, el número de partícipes aumentó de 6,260 a 6,490 entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo se situó en US\$15.4733 (US\$15.4389 al segundo trimestre), presentando una rentabilidad nominal trimestral de 0.25% y de 1.41% de contarse los últimos doce meses (0.82% y 1.43% a junio de 2017, respectivamente). Cabe destacar que las fluctuaciones en el valor cuota responden en mayor cuantía al rendimiento de

los depósitos a plazo, los mismos que tienen la mayor participación en la cartera.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

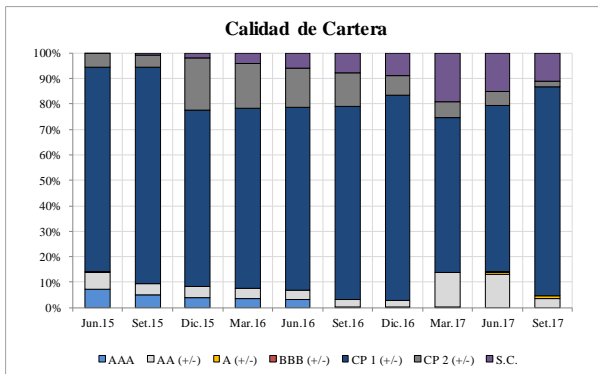
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al cierre del tercer trimestre, la tenencia del Fondo en instrumentos de Categoría I asciende a 85.91% (78.28% al segundo trimestre), mostrando un incremento en la participación de instrumentos de alta clasificación crediticia. Como se mencionó anteriormente, la clasificación asignada al Riesgo Crediticio podría ser ajustada al alza en futuras evaluaciones, en caso el Fondo continúe incrementando su tenencia en instrumentos de la más alta calidad crediticia, acorde a lo observado en los últimos trimestres. Asimismo, complementan el portafolio del Fondo los instrumentos de Categoría II (de 6.52% a 3.11%) y los instrumentos sin clasificación (de 14.94% a 10.99%), los mismos que muestran una reducción en su participación entre trimestres.

Los instrumentos de Categoría II en cartera incluyen: (i) depósitos a plazo suscritos con Banco Votorantim; y (ii) cuotas de los fondos de inversión Senior Loan 3 y Senior Loan Private 1, ambos administrados por BD Capital. Por su parte, los instrumentos sin clasificación comprenden: (i) bonos corporativos privados que replican un índice *high yield*; y (ii) cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos.

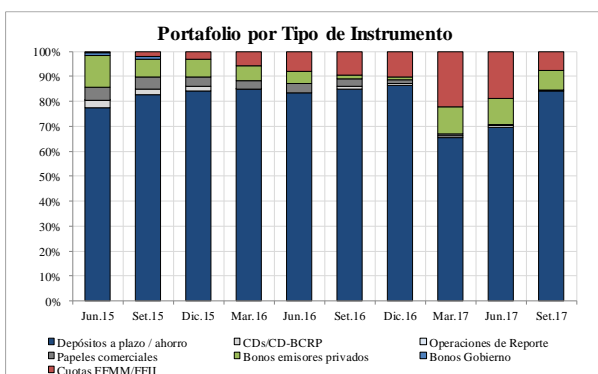
Al categorizar los instrumentos en cartera según su clasificación de riesgo, observamos que el Fondo concentra su participación en instrumentos de corto plazo con clasificación CP 1 (+/-), dado que éstos totalizan el 82.42% de la cartera del Fondo (65.11% al segundo trimestre), mostrando un incremento significativo en línea con la mejora en la calidad de la cartera. Aumenta también en menor cuantía, la tenencia de instrumentos de largo plazo que ostentan la clasificación de A (+/-) (de 0.77% a 1.04% entre trimestres). En este contexto, el Fondo disminuye su participación en instrumentos AA (+/-) (de 13.17% a 3.49%), CP 2 (+/-) (de 5.75% a 2.06%) y sin clasificación (de 14.94% a 10.99%); liquidando a su vez la tenencia de instrumentos BBB (+/-) (0.26% al trimestre previo).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Según el tipo de instrumento en cartera, el Fondo se compone principalmente de depósitos a plazo, los mismos que representan el 83.5% del portafolio (62.42% al período previo), seguidos de bonos corporativos (de 9.99% a 7.6%) y cuotas de fondos de inversión (de 9.99% a 7.38%). En menor cuantía, el Fondo mantiene posiciones en bonos de arrendamiento financiero (de 0.27% a 0.21%), cuotas de fondos mutuos (de 8.89% a 0.34%) y depósitos de ahorro (de 6.33% a 0.48%), los mismos que mostraron una disminución respecto al trimestre anterior, en favor del incremento en la tenencia de depósitos a plazo entre trimestres.

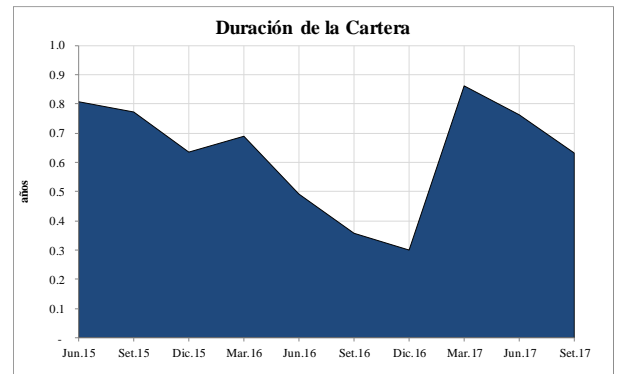
En relación a la diversificación de cartera, cabe señalar que los emisores que conforman el portafolio suman 30 a setiembre de 2017 (33 al trimestre previo) mientras que los instrumentos totalizan 58 en el mismo período (60 al trimestre anterior). En este contexto, la participación máxima por emisor asciende al 20.92% de la cartera (10.4% a junio de 2017) y corresponde al Banco Interamericano de Finanzas, emisor con el cual se suscribieron nuevos depósitos a plazo siendo uno de ellos el que obtiene la participación máxima (8.17%) en el trimestre evaluado.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

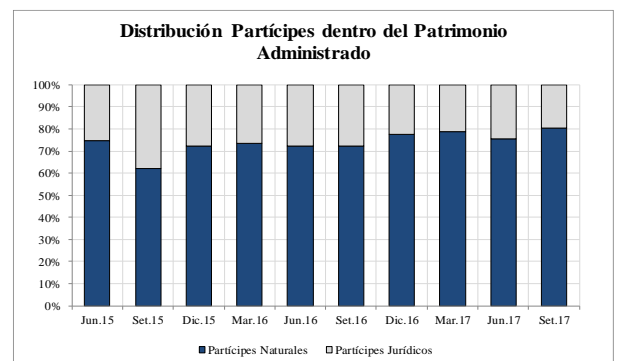
Al tercer trimestre del año, la duración modificada promedio del portafolio se sitúa en 0.63 años (0.76 años al segundo trimestre), mostrando una disminución respecto a lo observado en períodos anteriores en línea con una mayor inversión en depósitos a plazo y una reducción en instrumentos de mayor duración, como bonos corporativos. En este contexto, la duración modificada del Fondo refleja una exposición moderada ante posibles fluctuaciones en las tasas de interés.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

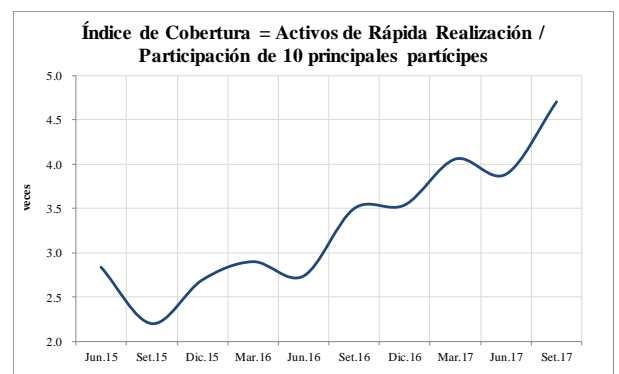
La estructura del patrimonio administrado refleja una alta participación de personas jurídicas, cuyo aporte totaliza el 80.44% del total (75.54% al segundo trimestre). Asimismo, el nivel de concentración medido como la contribución de los diez principales partícipes en el patrimonio asciende a 17.84%, sin mostrar mayores variaciones respecto al nivel de 17.94% observado en el trimestre anterior.

En relación a la estructura de los partícipes, las personas naturales representan el 97.6% del total, sin mostrar cambios importantes respecto a los trimestres previos.



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) conforman el 83.98% del portafolio (65.75% al segundo trimestre) y corresponden a los depósitos a plazo y de ahorro suscritos por el Fondo. En línea con este incremento y con el nivel de concentración, el cual se encuentra en un nivel relativamente estable, el Índice de Cobertura asciende a 4.71 veces a setiembre de 2017 (3.89 veces al trimestre previo), mostrando un nivel adecuado a la fecha.



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	Set.16	Dic.16	Set.17
Efectivo y equivalente de efectivo	1,496	1,526	1,561	1,444	1,661	1,543
Intereses por cobrar	123	131	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	9	-	-	-
Inversiones	297,833	315,886	395,835	504,264	582,457	835,779
Depósitos de ahorro	8,297	45,163	59,055	45,562	95,776	4,748
Depósitos a plazo	234,092	205,697	273,495	379,399	403,811	676,471
Certificados de depósito	-	20,854	7,886	5,098	5,034	4,899
Bonos	51,386	30,846	28,108	7,064	6,616	73,214
Papeles comerciales	4,058	12,849	15,397	16,162	8,501	-
Operaciones de reporte	-	477	-	-	-	-
Instrumentos representativos de derecho patrimonial	-	-	6,825	3,399	3,356	13,230
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	-	5,069	47,580	59,363	63,217
Intereses y rendimientos	879	1,035	3,488	5,261	5,707	3,857
Valuación de inversiones mobiliarias	(1,203)	(551)	(278)	704	287	5,860
TOTAL ACTIVO	299,127	318,027	400,615	511,673	590,112	847,039

PASIVO						
Tributos por pagar	0	0	2	6	11	20
Cuentas por pagar	1,495	1,509	1,511	1,442	1,626	5,034
Remuneraciones por pagar a la SAF	298	320	305	367	396	658
TOTAL PASIVO	1,793	1,830	1,819	1,814	2,033	5,713
Capital variable	197,832	209,826	263,352	334,064	384,494	543,588
Capital adicional	86,134	97,904	126,835	163,720	190,568	276,578
Resultados no realizados	(1,203)	(551)	(278)	704	287	5,860
Resultados acumulados	11,582	7,964	6,086	8,887	8,887	12,729
Utilidad neta del año	2,988	1,054	2,801	2,484	3,843	2,570
TOTAL PATRIMONIO	297,334	316,197	398,796	509,859	588,079	841,326
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	299,127	318,027	400,615	511,673	590,112	847,039

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	9,722,350	3,213,367	1,998,554	2,277,508	2,742,773	3,652,788
Venta de inversiones	9,542,307	3,091,885	1,828,009	1,990,254	2,384,784	3,410,710
Intereses y rendimientos	6,370	3,925	5,741	5,822	8,316	7,310
Ganancia por diferencia de cambio	173,673	117,557	164,804	281,254	349,673	233,925
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	179	-	844
GASTOS OPERACIONALES	9,719,362	3,212,312	1,995,753	2,275,024	2,738,930	3,650,218
Costo de enajenación de inversiones	9,543,172	3,091,698	1,828,714	1,990,572	2,384,832	3,410,224
Remuneración a la SAF	3,888	3,705	3,646	2,954	4,128	5,132
Pérdida por diferencia de cambio	172,298	116,909	163,392	281,497	349,970	234,860
Otros gastos operacionales	3	1	1	1	-	2
Utilidad neta del período	2,988	1,054	2,801	2,484	3,843	2,570

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
 En miles de Soles

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Efectivo y equivalente de efectivo	19,036	16,324	23,302	21,847	27,738	37,309
Activos financieros	9,297	12,123	6,552	10,458	10,523	11,026
Cuentas por cobrar	2,800	2,819	3,061	3,159	3,465	4,761
Otras cuentas por cobrar	348	691	-	-	-	5
Otros activos	162	81	34	62	47	55
Total Activo Corriente	31,643	32,038	32,949	35,526	41,773	53,156
Mobiliario y equipo, neto	24	30	26	17	21	17
Intangible, neto	-	-	-	70	67	62
Impuesto a la renta diferido	190	141	71	127	108	184
Otros activos no corrientes	-	-	348	348	347	348
Total activo no corriente	214	171	445	562	543	611
TOTAL ACTIVO	31,857	32,209	33,394	36,088	42,316	53,767
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por pagar	879	875	1,083	1,596	-	4,611
Otras cuentas por pagar	1,407	766	1,167	1,533	3,327	3,808
TOTAL PASIVO	2,286	1,641	2,250	3,129	3,327	8,419
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	11,795
Utilidad neta del Período	10,876	8,322	8,898	6,815	12,845	14,858
TOTAL PATRIMONIO	29,571	30,568	31,144	32,959	38,989	45,348
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,857	32,209	33,394	36,088	42,316	53,767

Scotia Fondos SAF
Estado de Resultados Integrales
 En miles de Soles

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	35,458	28,197	31,697	22,898	32,039	31,382
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	34,415	26,999	30,026	22,094	31,034	30,163
Ingresos financieros	536	417	3	491	650	791
Ingresos varios	265	87	358	74	86	16
Ganancia neta con cambios en resultados	242	294	210	381	443	499
Diferencia en cambio	-	400	1,100	(142)	(174)	(87)
GASTOS OPERACIONALES	(19,756)	(16,653)	(18,720)	(13,468)	(14,028)	(10,559)
Gastos de administración y generales	(18,769)	(15,357)	(18,084)	(12,969)	(13,494)	(10,155)
Gastos de ventas	(672)	(1,128)	(636)	(499)	(534)	(176)
Gastos financieros, netos	(195)	(168)	-	-	-	(228)
Diferencia en cambio	(120)	-	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	15,702	11,544	12,977	9,430	18,011	20,823
Impuesto a la Renta	(4,826)	(3,222)	(4,079)	(2,615)	(5,166)	(5,965)
Utilidad neta del período	10,876	8,322	8,898	6,815	12,845	14,858

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – SCOTIA FONDO CASH DÓLARES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17) **	Clasificación Actual (30.09.17)	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 octubre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 30.09.2017

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 26.10.2017**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
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%

© 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.