



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

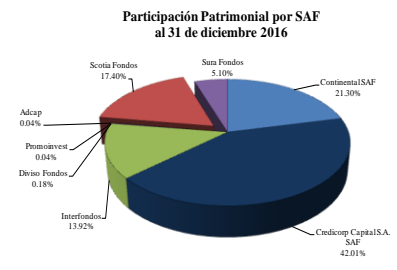
13 de marzo de 2017

SCOTIA CASH SOLES FMIV

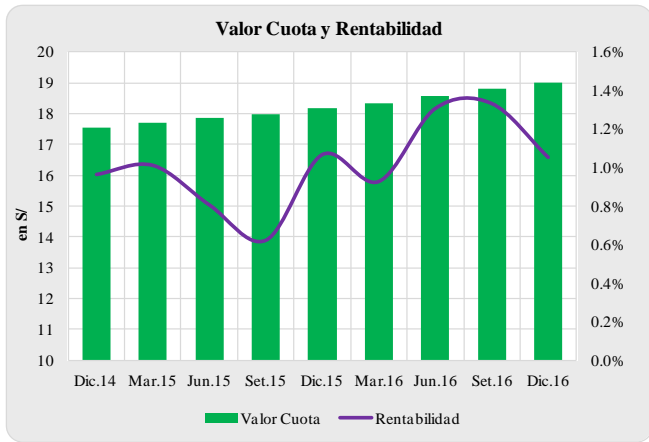
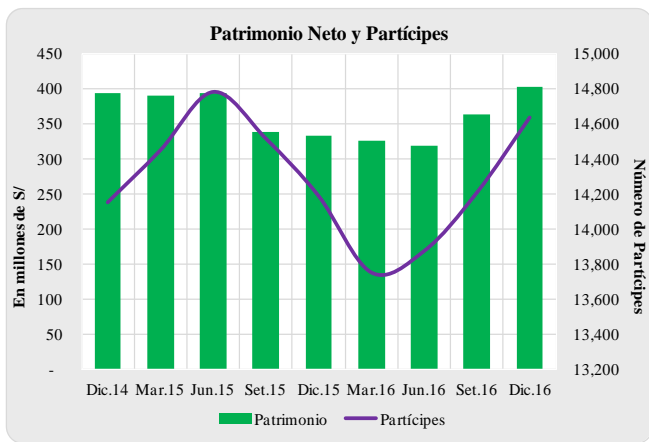
| Tipo de Fondo | Instrumentos de Deuda | Segmento | CP Soles | CLASIFICACIONES |
|-----------------------------|---|----------------|----------|--------------------------|
| Partic. dentro del Segmento | 14.66% en Patrimonio y 19.54% en Partícipes | Moneda | Soles | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | Duración modificada entre 90 y 360 días | Patrimonio S/ | 402.3 MM | A+fm.pe |
| N° de Partícipes | 14,638 | Duración | 0.60 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentab. Nominal Trimestral | 1.05% | Valor Cuota S/ | 19.0187 | 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/ 4,391 MM |
| N° de Fondos Mutuos | 20 |
| N° de Fondos de Inversión | 0 |
| Participación en FM | 17.40% |



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo. Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

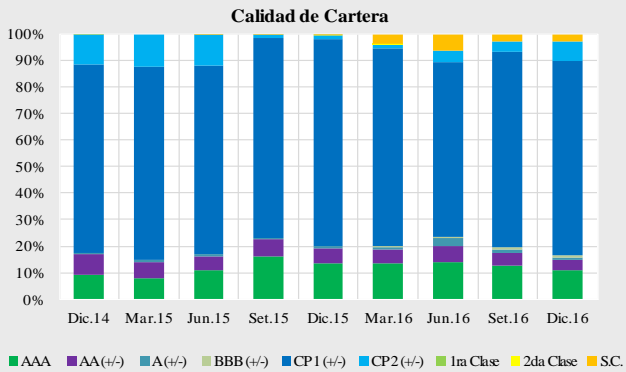
El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048. Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

Al cierre del ejercicio 2016, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Soles (en adelante el Fondo) alcanzó S/402.29 millones, revelando un aumento de 10.4% respecto a lo registrado en setiembre de 2016, y de 20.7% de considerar los últimos 12 meses. Del mismo modo, el número de partícipes aumenta en 3.0% al pasar de 14,209 a 14,638 entre setiembre y diciembre de 2016.

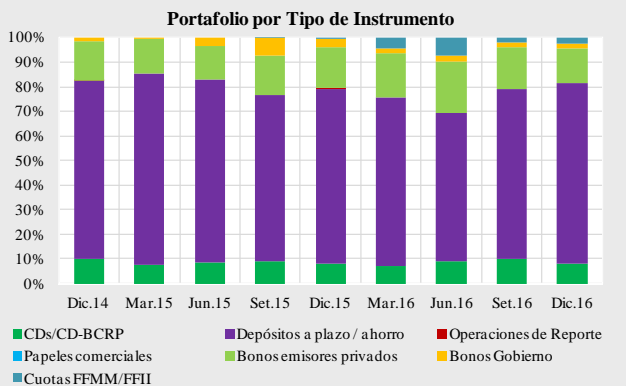
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en S/19.0187, revelando un rendimiento trimestral nominal de 1.05% (rentabilidad nominal anual de 4.70%). Los rendimientos antes indicados, recogen la inversión de los recursos del portafolio mayoritariamente en depósitos a plazo, y en menor proporción en bonos corporativos y CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO



En cuanto a la calidad crediticia del portafolio, se observa que los activos de Categoría I disminuyen respecto al trimestre previo de 91.40% a 87.92%, resultando en que los activos de Categoría II se incrementen de 5.08% a 8.47% entre trimestres. En dicha categoría se encuentran depósitos a plazo pactados con CMAC Sullana, CDs de Financiera Oh!, bonos corporativos de Ripley y papeles comerciales de Agrobanco y de Los Portales. Adicionalmente, el Fondo tiene inversiones en instrumentos de Categoría III (0.78%) que se encuentra asociado a cuotas de participación de un fondo de inversión high yield, así como instrumentos sin clasificación por el 2.83% del portafolio compuesto por una emisión privada de CDs de Financiera Oh! y por cuotas de participación en fondos de inversión locales.

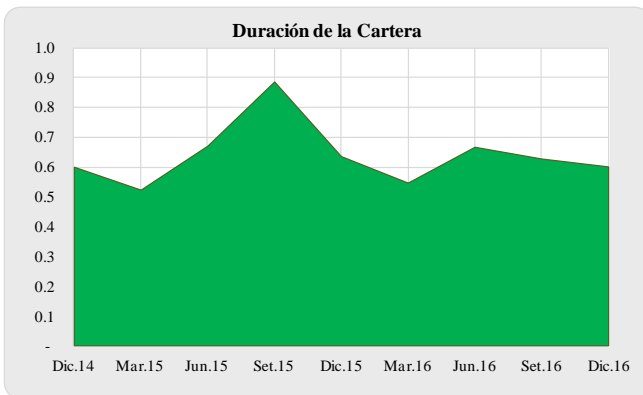
Por clasificación de riesgo de los instrumentos, aumentan los CP-1 (+/-) de 3.83% a 7.38% entre trimestres, mientras que los AAA y AA (+/-) disminuyen de 12.54% a 10.95% y de 4.95% a 3.69%, en el periodo antes mencionado. En tanto, la posición en instrumentos BBB se mantuvo en 0.78% y la de aquellos sin clasificación en 2.83% (0.72% y 2.80%, respectivamente, al trimestre previo).



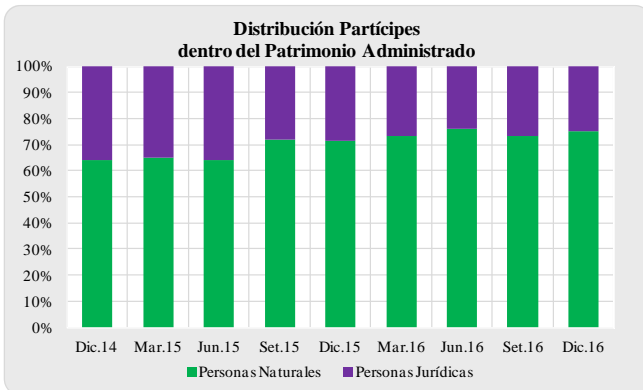
El portafolio de inversiones por tipo de instrumento no presenta variaciones significativas. En tal sentido, los depósitos a plazo continúan presentando la mayor participación, la misma que aumenta entre trimestres de 68.09% a 71.09%. En contraparte, se identifican ajustes en bonos corporativos y CDs de emisores privados, los cuales pasan de 15.50% a 12.72% y de 9.32% a 7.00%, respectivamente. Entre otras menores posiciones se encuentran los bonos del Gobierno Peruano (2.07%) y cuotas de participación en fondos de inversión (2.23%).

La estructura previamente señalada se alcanza a través de 31 emisores y de 98 instrumentos, sin mostrar mayores variaciones. Es de mencionar que el portafolio registra una exposición máxima por emisor de 15.73% correspondiente a Mibanco, mientras que por instrumento es de 6.21% asociado a un depósito a plazo en el BanBif.

RIESGO DE MERCADO



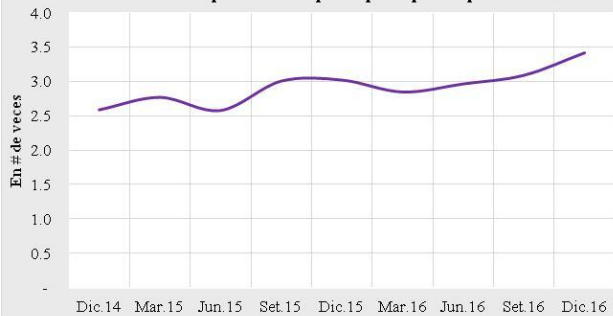
Al 31 de diciembre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo continuó la tendencia decreciente registrada en trimestres previos ubicándose en 0.60 años (0.63 años en setiembre de 2016). El nivel antes mencionado, genera una moderada exposición al Fondo, ante las variaciones en las tasas de interés.



Sobre la participación patrimonial por tipo de partícipe se registra una mayor contribución de los naturales, los cuales pasaron de 73.38% a 75.10% entre trimestres. En línea con lo anterior, la participación de los inversionistas naturales respecto al total de partícipes, aumenta 98.81% a 98.84%.

Producto de lo antes detallado se observa que la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuye de 22.84% en setiembre de 2016 a 22.00% en la fecha de corte.

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

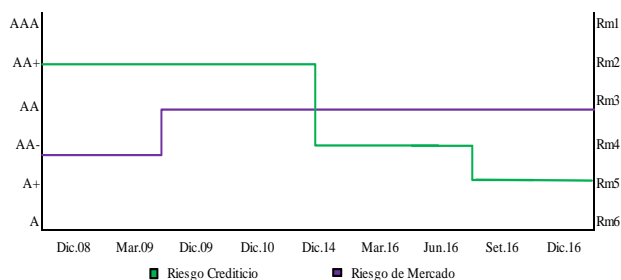


Los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentan respecto a setiembre de 2016 de 70.68% a 75.15%.

La mayor participación de instrumentos de rápida realización, sumado a la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, permite que el Índice de Cobertura aumente de 3.09 a 3.42 veces entre trimestres. Es relevante mencionar que el nivel alcanzado de cobertura es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría A+fm.pe al Riesgo Crediticio del Fondo en línea con la posición de activos de Categoría I que mantiene en el portafolio. Además, se toma en consideración la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, así como la gestión realizada por la Sociedad Administradora y los principales lineamientos establecidos en la Política de Inversión del Fondo contemplada dentro del Reglamento de Participación.

Por su parte, el Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe, en virtud de la proporción de activos de rápida realización que mantiene el Fondo y la adecuada cobertura que estos brindan a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio. Asimismo, la clasificación refleja la actual duración del Fondo que lo expone a una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de 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.