



## Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 SCOTIA FONDO CASH SOLES – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 12 de marzo de 2018

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 las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

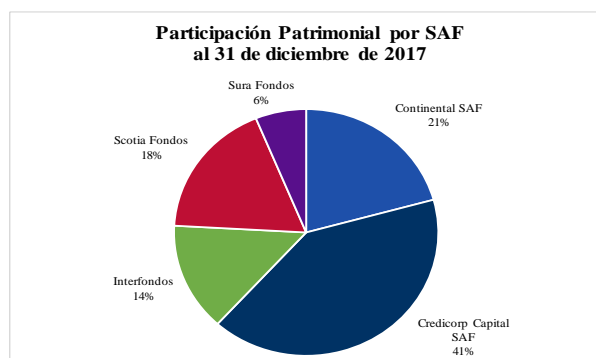
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Soles – FMIV (el Fondo) al 31 de diciembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 31 de diciembre de 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

<b>Tipo de Fondo:</b>	Fondo Mutuo Flexible	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	14.78% en Patrimonio y 20.17% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Duración modificada entre 90 y 360 días	<b>Patrimonio (S/):</b>	641.48 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	16,676	<b>Duración:</b>	0.79
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	1.03%	<b>Valor Cuota (S/):</b>	19.8644

### Antecedentes de la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo Scotiabank
<b>Clasificación Scotiabank:</b>	A+
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/5,305 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	25
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	0
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	17.88%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la clasificación otorgada al Riesgo de Crédito de Scotia Fondo Cash Soles (en adelante, el Fondo) en A+fm.pe y a su vez, la clasificación asignada al Riesgo de Mercado del Fondo en Rm3.pe. El Fondo es administrado por Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF o la SAF).

La clasificación otorgada al Riesgo de Crédito se sustenta en la composición de la cartera del Fondo y en su tenencia de instrumentos de Categoría I. Al cierre del ejercicio 2017, el Fondo destinó el 88.86% de sus recursos a instrumentos de la más alta calidad crediticia (89.18% a setiembre de 2017), principalmente a depósitos a plazo y bonos corporativos. Cabe señalar que la clasificación también se sustenta en la diversificación del portafolio, el mismo que cuenta con un total de 40 emisores y 117 instrumentos en cartera al cierre del ejercicio 2017. Finalmente, la clasificación asignada refleja el cumplimiento de las principales directrices del Reglamento de Participación por parte de la SAF y su desempeño como gestora del Fondo.

La clasificación otorgada al Riesgo de Mercado del Fondo se basa en la duración modificada promedio, la misma que asciende a 0.79 años a diciembre de 2017 (0.72 años al trimestre previo), generando una sensibilidad media ante posibles fluctuaciones en las tasas de interés de mercado. Asimismo, esta clasificación se sustenta en el Índice de Cobertura, el cual se situó en 3.91 veces al cierre del ejercicio 2017 mostrando un incremento respecto al 3.03 veces obtenido durante el trimestre previo. Lo anterior responde a una disminución en los niveles de concentración del Fondo, dado que el nivel de concentración de los diez principales partícipes pasó de 27.01% a 21.38% entre trimestres. Por su parte, los activos de rápida realización representaron el 83.58% del patrimonio administrado a la fecha de corte, lo cual supuso un ligero incremento respecto al 81.78% obtenido en el trimestre previo.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo y de los instrumentos que lo componen, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el Riesgo Crediticio y de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Aumentar la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento de la tenencia en activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo que lo haga más restrictivo para tomar activos fuera de Categoría I.

##### ***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 en la tenencia en activos de Categoría I.
- Ajuste negativo en el número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, exponiéndolo a un mayor riesgo de concentración.
- Pérdida del 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***

- Aumento en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo.
- Disminución en la tenencia de activos de rápida realización, impactando negativamente en la cobertura que brindan los mismos a los 10 principales partícipes en el patrimonio.
- 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

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte de crecimiento generalizado, marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se ubique en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta habría disminuido desde 3.2% en diciembre de 2016 a 1.4% para el presente año. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos mutuos de corto plazo representan el 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

## 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

Scotia SAF administra un patrimonio total de S/5,305 millones al 31 de diciembre de 2017, registrando un incremento de 7.1% en relación al trimestre previo. A la fecha de análisis, la SAF cuenta con una participación de mercado de 17.88%, ocupando así el tercer lugar en base al volumen del patrimonio administrado por cada SAF. Finalmente, en relación al número de partícipes, los mismos se sitúan en 74,815 al 31 de diciembre de 2017 (74,606 a setiembre de 2017).

A la fecha del presente informe, la SAF administra 25 fondos mutuos.

### 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 N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

## Plana Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

El Equipo Gerencial y Comité de Inversiones se detalla en el Anexo II del presente informe.

Según lo mencionado en el informe previo, José Francisco De La Colina se incorporó como miembro del Comité de Inversiones el 26 de octubre de 2017, siendo éste el único cambio efectuado en el último trimestre del año.

### SCOTIA FONDO CASH SOLES - FMIV

#### Política de Inversión

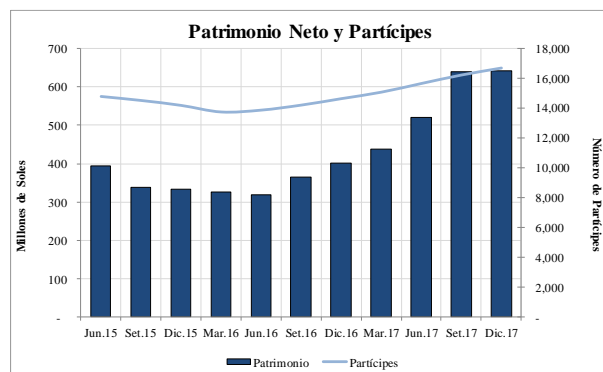
Scotia Fondo Cash Soles inició operaciones el 30 de marzo de 2001, en el marco de lo dispuesto en la Resolución CONASEV N°037-2001-EF/94.11. El Fondo fue constituido con el objetivo de lograr un rendimiento no menor a un *benchmark* establecido, invirtiendo sus recursos principalmente en instrumentos de deuda del mercado local, los cuales se encuentren predominantemente en Soles. 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 31 de diciembre de 2017, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

#### Patrimonio y Rentabilidad

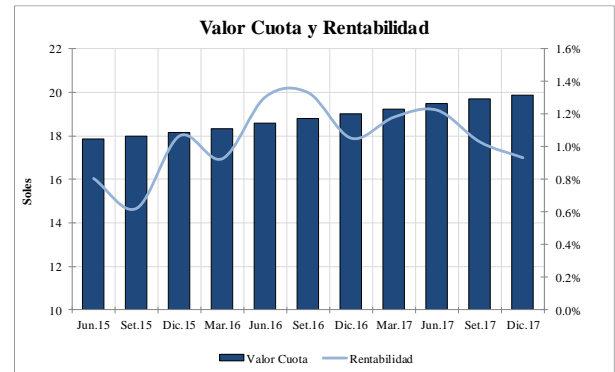
Al cierre del ejercicio 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash totalizó S/641.48 millones, lo cual supuso un crecimiento de 0.38% entre trimestres y de 59.5% en el año. Por su parte, el número de partícipes ascendió a 16,676 a la fecha de análisis (16,209 al tercer trimestre del año), manteniendo la tendencia creciente observada durante los últimos períodos analizados.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota se ubicó en S/19.8644 al cierre del ejercicio 2017 (S/19.6807 al trimestre previo). La rentabilidad nominal generada por el Fondo durante el último trimestre se

situó en 0.93%, mientras que la misma ascendió a 4.45% al considerarse los últimos doce meses (1.03% y 4.57% a setiembre de 2017, respectivamente). Al respecto, cabe señalar que la rentabilidad del Fondo muestra una disminución entre trimestres a razón del incremento en la suscripción de depósitos a plazo, instrumento que comprende la mayor parte de la cartera.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

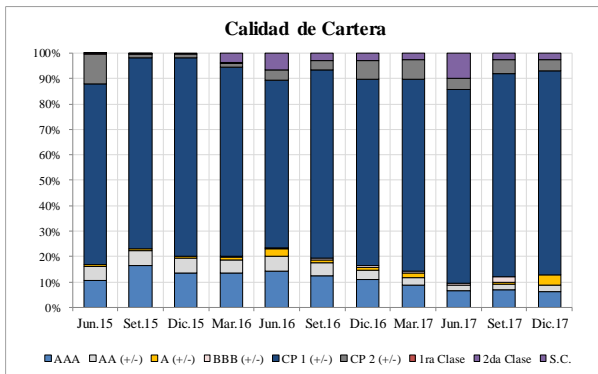
## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

La participación del Fondo en instrumentos de Categoría I, los mismos que ostentan la más alta calidad crediticia, se sitúa en 88.86% al cierre de 2017 (89.18% a setiembre de 2017), mostrando una ligera disminución respecto al trimestre previo. Complementan la cartera del Fondo los instrumentos de Categoría II (de 6.32% a 8.5% entre trimestres) y los instrumentos sin clasificación (de 2.55% a 2.64%), los mismos que muestran un incremento en su participación como resultado de la menor inversión en instrumentos de Categoría I.

Respecto a los instrumentos de Categoría II que componen la cartera, éstos incluyen: (i) bonos corporativos de Financiera Oh! e ICCGSA Inversiones; (ii) CDs de CMAC Sullana y Financiera Credinka; (iii) depósitos a plazo de CMAC Sullana; (iv) cuotas de fondos de inversión administrados por Compass, BD Capital y SRM; y (v) papeles comerciales emitidos por Electrovia y Los Portales. Por su parte, los instrumentos sin clasificación de riesgos corresponden a: (i) bonos corporativos privados que replican un índice *high yield*; y (ii) cuotas de fondos de inversión administrados por Diviso, Sigma y BD Capital.

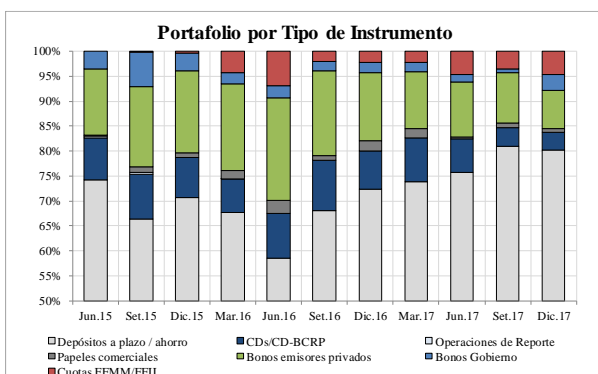
Según su clasificación de riesgo, los recursos del Fondo se encuentran invertidos principalmente en instrumentos de corto plazo de categoría CP 1 (+/-), los mismos que representan el 80.08% del portafolio y se ubican en niveles similares a los observados en el tercer trimestre (80.11%). Por su parte, los instrumentos con categoría CP 2 (+/-) pasaron de 5.48% a 4.44% entre trimestres. Respecto a los instrumentos de largo plazo, el Fondo aumentó su tenencia en instrumentos de categoría AA (+/-) (de 2.07% a 2.51% entre trimestres) y de categoría A (+/-) (de 0.85% a 4.06%), disminuyendo a su vez su participación en bonos corporativos de categoría AAA (de 7.0% a 6.27%). Finalmente, los instrumentos sin clasificación aumentaron ligeramente al pasar de 2.55% a 2.64% entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Analizando la cartera por tipo de instrumento, se observa que los recursos del Fondo se destinan principalmente a depósitos a plazo, los cuales muestran una ligera disminución en su participación al pasar de 80.64% a 78.96% entre trimestres. En línea con esta tendencia, también se mostró una disminución en la participación de los bonos corporativos (de 10.06% a 7.61% entre trimestres), CDs (de 3.74% a 3.51%) y papeles comerciales (de 0.96% a 0.74%). Por el contrario, aumentó la tenencia de bonos soberanos peruanos (de 0.89% a 3.31%) y de depósitos de ahorro (de 0.25% a 1.31%).

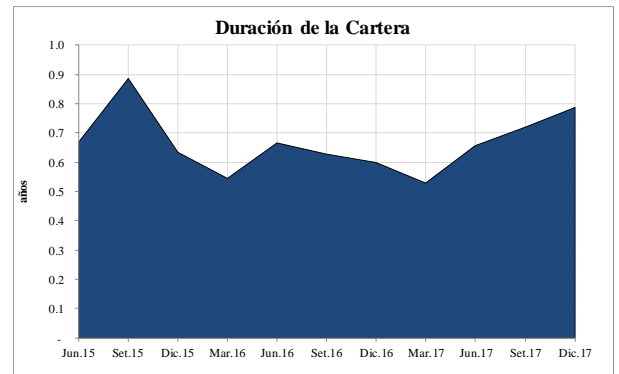
Respecto a la diversificación de cartera, se observa un mayor número de emisores (de 38 a 40 entre el tercer y cuarto trimestre del 2017) y, por el contrario, una reducción en el número de instrumentos en cartera (de 122 a 117). La participación máxima por emisor le corresponde al BBVA Continental y se ubica en 16.41%, sobrepasando el umbral de 15.0%. Por su parte, el instrumento con mayor participación en la cartera es un depósito a plazo suscrito con Interbank, el mismo que representa el 3.01% del portafolio.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

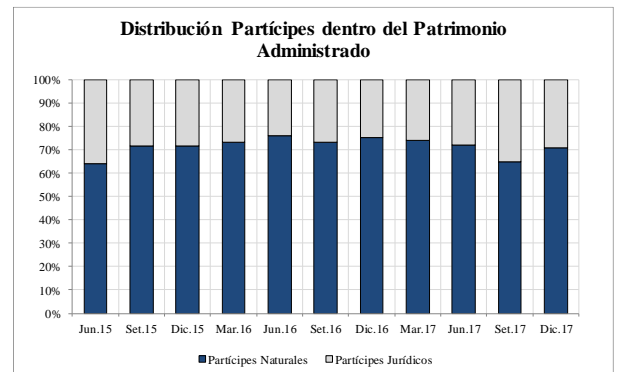
**Riesgo de Mercado**

La duración modificada promedio del portafolio se sitúa en 0.79 años al cierre de 2017 (0.72 años a setiembre de 2017), mostrando una tendencia creciente durante los últimos trimestres analizados consistente con la disminución de depósitos a plazo y con la renovación de los que se mantienen en cartera. Cabe señalar que lo anterior implica que el Fondo presenta una sensibilidad moderada ante posibles fluctuaciones de las tasas de interés de mercado.



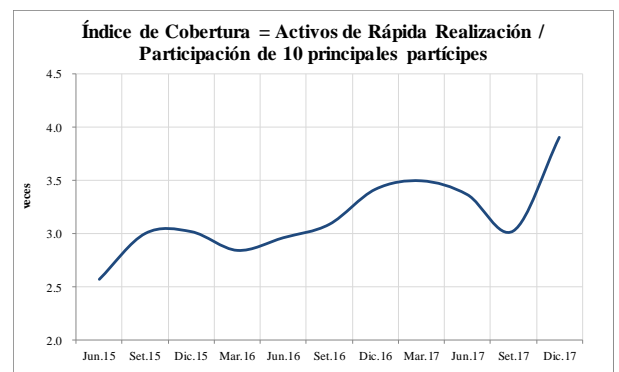
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

La participación de las personas jurídicas en el patrimonio del Fondo asciende a 29.27% al cierre de 2017 (35.11% al tercer trimestre de 2017), mostrando una disminución respecto al período previo. Por su parte, la estructura de los partícipes se mantuvo estable entre trimestres, siendo las personas naturales quienes representan el 98.76% del total a la fecha de corte.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Los activos de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) representan el 83.58% del portafolio a la fecha de corte (81.78% al tercer trimestre). Por su parte, en línea con los menores aportes de personas jurídicas, se observó que los niveles de concentración del Fondo se redujeron al pasar de 27.01% a 21.38% entre trimestres. En línea con ambos resultados, se observó que el Índice de Cobertura se ubicó en 3.91 veces al cierre del ejercicio 2017 (3.03 veces a setiembre de 2017), lo cual significó una mejora respecto a lo obtenido en los últimos trimestres bajo análisis.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

**Scotia Fondo Cash Soles**  
**Estado de Situación Financiera**  
**En miles de Soles**

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Efectivo y equivalente de efectivo	1,813	2,160	2,026	2,136
Intereses por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	44	44	1,411	-
<b>Inversiones</b>	<b>391,100</b>	<b>331,472</b>	<b>394,166</b>	<b>629,519</b>
Depósitos de ahorro	1,706	112	4,965	7,837
Depósitos a plazo	281,778	233,108	277,699	468,175
Certificados de depósito	39,164	26,104	27,332	20,091
Bonos	68,453	67,439	57,517	80,009
Papeles comerciales	-	3,509	7,108	4,310
Operaciones de reporte	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	9,400
Otros instrumentos y Cuotas de Fondos	-	1,200	19,545	39,698
Intereses y rendimientos	4,128	4,910	5,763	10,924
Valuación de inversiones mobiliarias	14	(2,635)	1,298	2,727
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>397,099</b>	<b>335,951</b>	<b>404,664</b>	<b>645,305</b>

PASIVO				
Tributos por pagar	15	21	32	41
Cuentas por pagar	1,869	2,589	2,341	3,786
Remuneraciones por pagar a la SAF	396	356	1,923	677
Otras cuentas por pagar	0	2,233	419	3,109
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2,281</b>	<b>2,609</b>	<b>2,374</b>	<b>3,827</b>
Capital variable	225,068	183,499	211,519	322,923
Capital adicional	125,595	100,331	125,614	230,811
Resultados no realizados	14	(2,635)	1,298	2,727
Resultados acumulados	31,154	36,472	52,147	63,859
Utilidad neta del año	12,987	15,675	11,712	21,158
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>394,818</b>	<b>333,342</b>	<b>402,290</b>	<b>641,478</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>397,099</b>	<b>335,951</b>	<b>404,664</b>	<b>645,305</b>

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

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>5,620,240</b>	<b>6,149,720</b>	<b>5,659,684</b>	<b>7,170,517</b>
Venta de inversiones	5,588,510	6,115,108	5,629,616	7,128,318
Intereses y rendimientos	13,366	13,834	16,748	23,284
Ganancia por diferencia de cambio	18,364	20,778	13,320	18,139
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	775
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>5,607,253</b>	<b>6,134,045</b>	<b>5,647,972</b>	<b>7,149,359</b>
Costo de enajenación de inversiones	5,587,785	6,114,430	5,628,637	7,126,828
Remuneración a la SAF	4,568	4,570	4,316	6,637
Pérdida por diferencia de cambio	14,899	15,045	15,019	15,893
Otros gastos operacionales	1	-	-	2
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>12,987</b>	<b>15,675</b>	<b>11,712</b>	<b>21,158</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	3.32%	4.31%	3.18%	4.05%
ROAA	3.29%	4.28%	3.16%	4.03%
Pasivo / Patrimonio	0.58%	0.78%	0.59%	0.60%

**Scotia Fondos SAF**  
**Estado de Situación Financiera**  
 En miles de Soles

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Efectivo y equivalente de efectivo	16,324	23,302	27,738	37,677
Activos financieros	12,123	6,552	10,523	11,116
Cuentas por cobrar	2,819	3,061	3,465	4,600
Otras cuentas por cobrar	691	-	-	-
Otros activos	81	34	47	169
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>32,038</b>	<b>32,949</b>	<b>41,773</b>	<b>53,562</b>
Mobiliario y equipo, neto	30	26	21	14
Intangible, neto	-	-	67	60
Impuesto a la renta diferido	141	71	108	165
Otros activos no corrientes	-	348	347	256
<b>Total activo no corriente</b>	<b>171</b>	<b>445</b>	<b>543</b>	<b>495</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>32,209</b>	<b>33,394</b>	<b>42,316</b>	<b>54,057</b>

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Cuentas por pagar	875	1,083	-	-
Otras cuentas por pagar	766	1,167	3,327	2,794
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,641</b>	<b>2,250</b>	<b>3,327</b>	<b>2,794</b>
Capital social	15,450	15,450	15,450	15,450
Reserva legal	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	3,551	3,551	7,449	11,795
Utilidad neta del Período	8,322	8,898	12,845	20,773
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>30,568</b>	<b>31,144</b>	<b>38,989</b>	<b>51,263</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>32,209</b>	<b>33,394</b>	<b>42,316</b>	<b>54,057</b>

**Scotia Fondos SAF**  
**Estado de Resultados Integrales**  
 En miles de Soles

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>28,197</b>	<b>31,697</b>	<b>32,039</b>	<b>43,303</b>
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	26,999	30,026	31,034	41,686
Ingresos financieros	417	3	650	1,111
Ingresos varios	87	358	86	16
Ganancia neta con cambios en resultados	294	210	443	615
Diferencia en cambio	400	1,100	(174)	(125)
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>(16,653)</b>	<b>(18,720)</b>	<b>(14,028)</b>	<b>(14,045)</b>
Gastos de administración y generales	(15,357)	(18,084)	(13,494)	(13,512)
Gastos de ventas	(1,128)	(636)	(534)	(231)
Gastos financieros, netos	(168)	-	-	(302)
Diferencia en cambio	-	-	-	-
<b>Utilidad antes del Impuesto a la Renta</b>	<b>11,544</b>	<b>12,977</b>	<b>18,011</b>	<b>29,258</b>
Impuesto a la Renta	(3,222)	(4,079)	(5,166)	(8,485)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>8,322</b>	<b>8,898</b>	<b>12,845</b>	<b>20,773</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	27.68%	28.84%	36.63%	46.03%
ROAA	25.98%	27.13%	33.93%	43.11%
Pasivo / Patrimonio	5.37%	7.22%	8.53%	5.45%
Activo corriente / Pasivo corriente	19.52	14.64	12.56	19.17

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – SCOTIA FONDO CASH SOLES**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) **	Clasificación Actual (31.12.17)	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 26 diciembre de 2017.



## ANEXO II

**Directorio al 31.12.2017**

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 31.12.2017****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**

<b>SCOTIA FONDO CASHS/ FMIV</b>	<b>% mínimo</b>	<b>% máximo</b>
<b>Límites según tipo de instrumento</b>		
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%
<b>Límites según moneda</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
<b>Límites según mercado</b>		
Inversiones de mercado local	50%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	50%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)</b>		
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%
<b>Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras</b>		
Clasificación A	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	20%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)</b>		
Clasificación AAA hasta BB-	0%	50%
Clasificación CP-1 hasta CP-3	0%	50%
<b>Otros límites según clasificación de riesgo</b>		
Estado Peruano	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
<b>Instrumentos derivados</b>		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	50%

© 2018 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.