



## Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 SCOTIA FONDO CASH SOLES – FMIV

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 06 de octubre de 2017

Contacto:  
(511) 616 0400

Jaime Tarazona  
Analista Asociado  
[jtarazona@equilibrium.com.pe](mailto:jtarazona@equilibrium.com.pe)

Maria Luisa Tejada  
Analista Senior  
[mtejada@equilibrium.com.pe](mailto:mtejada@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.

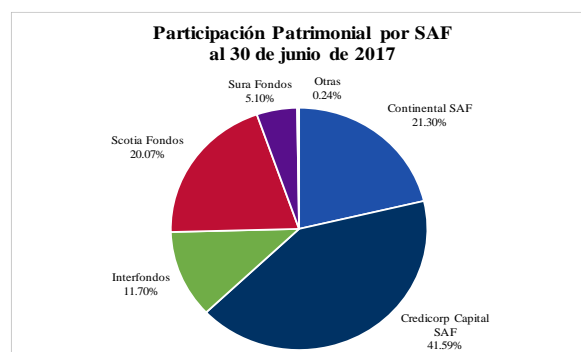
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Soles – FMIV (el Fondo) al 30 de junio 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 junio 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

|                                      |   |                          |                 |
|--------------------------------------|---|--------------------------|-----------------|
| <b>Tipo de Fondo:</b>                | Fondo Mutuo Flexible                        | <b>Segmento:</b>         | Corto Plazo     |
| <b>Participación en el Segmento:</b> | 16.53% en Patrimonio y 19.80% en Partícipes | <b>Moneda:</b>           | Soles           |
| <b>Orientación de la Cartera:</b>    | Duración modificada entre 90 y 360 días     | <b>Patrimonio (S/):</b>  | 521.65 millones |
| <b>N° de Partícipes:</b>             | 15,646                                      | <b>Duración:</b>         | 0.66            |
| <b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>   | 1.22%                                       | <b>Valor Cuota (S/):</b> | 19.479153       |

### 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/5,333 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> | 20.07%  |



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito en A+fm.pe y ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe a Scotia Fondo Cash Soles – FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación otorgada al Riesgo de Crédito, se sustenta en el perfil de riesgos del portafolio, medido a través de la tenencia de activos de Categoría I, la misma que disminuye de 87.26% a 84.91% entre trimestres. En ese sentido, cabe mencionar que de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia, la categoría de riesgo asignada podría ser modificada a la baja en futuras evaluaciones.. Adicionalmente, la categoría de riesgo actual considera la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, así como la gestión realiza-

da por la Sociedad Administradora y los principales lineamientos establecidos en la Política de Inversión del Fondo contemplada dentro del Reglamento de Participación.

Por otro lado, el Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe, a razón de la proporción de activos de rápida realización que mantiene el Fondo, a pesar del retroceso observado en el último trimestre, 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.

Finalmente, Equilibrium continuará con el monitoreo del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el riesgo tanto Crediticio como de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento de las inversiones en activos de primera categoría dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor riesgo de mercado al Fondo; por ejemplo, en depósitos a plazo y de ahorro locales.
- Menor tenencia de activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.

#### **Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Mantener la participación de activos de Categoría I en un nivel inferior al 85% del portafolio.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un 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 no considerados de rápida realización.
- Incremento en la concentración de los 10 principales partícipes que derive en el ajuste del 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

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

## SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante la Sociedad o la SAF) se constituyó en mayo de 1998, iniciando operaciones en el marco global de fusión por reorganización simple de los entonces Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese efectuada el 06 de setiembre de 1999.

La SAF es una subsidiaria de Scotiabank Perú, entidad bancaria que posee el 100% de las 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 otorgada por *Moody's* de Aa3 para su deuda de largo plazo.

El Grupo cuenta en Perú con la entidad bancaria Scotiabank Perú, que -a través de su red de agencias- brinda a Scotia Fondos una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión. 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).

El custodio de la SAF es Scotiabank Perú, el que a su vez es responsable de la custodia de los instrumentos financieros y efectivo que integran el activo del fondo mutuo. Asimismo, el Banco se encarga 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 realiza la función de agente colocador, toda vez que este se encarga de la colocación de cuotas, que incluye el proceso de suscripción, rescate, transferencia y traspaso de las mismas.

### Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, la SAF administra 25 fondos mutuos plasmado en un patrimonio total de S/5,333 millones, logrando un crecimiento de 21.5% respecto a los S/4,391 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016, obteniendo una participación de mercado de 20.07%, con lo cual mantiene el tercer lugar en participación de acuerdo al volumen de patrimonio administrado. Con referencia al número de partícipes, mantiene el cuarto lugar con una participación de 17.02%, al registrar 74,265 partícipes.

### 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 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 indicar que el actual Directorio fue ratificado el 11 de abril de 2017.

Respecto a la composición del Equipo Gerencial, el Sr. Jonathan Kleinberg asumió interinamente la Gerencia General el 31 de agosto de 2017 en reemplazo del Sr. Kevin Anamaría; posición que finalmente es ocupada desde el 02 de octubre de 2017 por el Sr. José Francisco De La Colina Mercado.

En cuanto al Comité de Inversiones, desde el 09 de mayo de 2017 se incorpora Cynthia Márquez Tuesta en reemplazo de Rosana Martínez Málaga.

## SCOTIA FONDO CASH SOLES - FMIV

### Política de Inversión

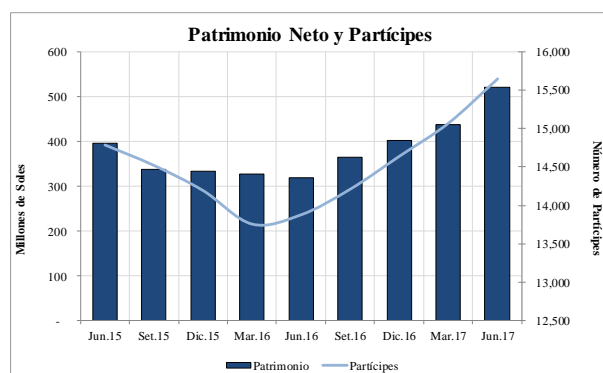
El 30 de marzo de 2001 bajo el amparo de la Resolución CONASEV N°037-2001-EF/94.11, inició operaciones Scotia Fondo Cash Soles como un vehículo de negociación de capital variable dedicado a la inversión en depósitos de instituciones financieras y, en su mayoría, valores mobiliarios de renta fija en moneda local, con plazos de vencimiento entre 90 y 360 días.

El Fondo mantiene como objetivo lograr un rendimiento mayor al *benchmark*, el cual es un indicador de comparación que se calcula como la tasa promedio de las cuentas de ahorro ofrecidas por los tres principales bancos del país –publicado en el portal de la SBS–, más 5%.

Dentro de sus operaciones y buscando superar el indicador de comparación, el Fondo aplica los límites estipulados en el Anexo III del presente informe. Al 30 de junio de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

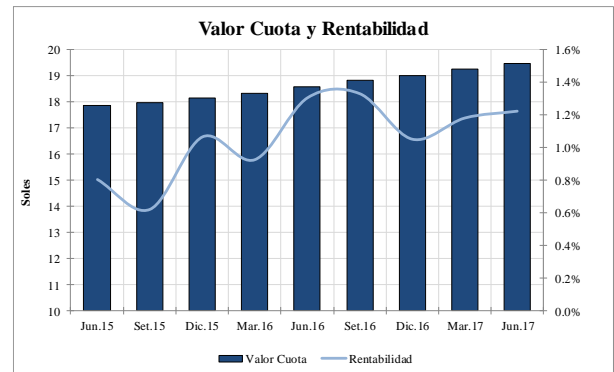
### Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Soles totaliza S/521.65 millones, exhibiendo un aumento de 19.3% en relación a lo registrado en marzo de 2017 y de 63.8% en términos interanuales. En línea con lo anterior, los partícipes aumentaron en 3.8% al pasar de 15,069 a 15,646 entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el valor cuota del Fondo se ubicó en S/19.4792, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 1.22% (4.88% de considerar los últimos 12 meses), la misma que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y en menor proporción en bonos corporativos.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

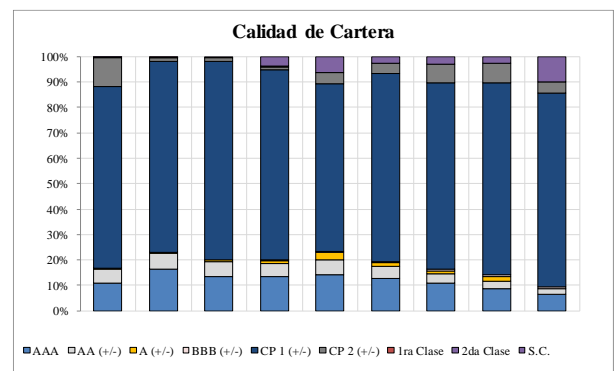
### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

En relación a la calidad crediticia, la posición en instrumentos en Categoría I se ubican en 84.91% a la fecha de corte de análisis, lo cual evidencia una disminución respecto a lo registrado en el trimestre previo (87.25%). Al respecto cabe indicar que de no incrementar la tenencia en activos de la más alta calidad crediticia, la clasificación asignada podría ser ajustada a la baja.

En tanto, el Fondo incrementa la participación de activos sin clasificación de 2.73% a 9.86% al invertir en un bono privado sin clasificación que replica un índice. Por su parte, los activos de Categoría II disminuyen a 4.57% desde el 9.28% registrado en marzo de 2017 por el vencimiento de dos instrumentos. A la fecha de corte, los activos en dicha categoría correspondan a CDs de CMAC Sullana y de Financiera Oh!, además de papeles comerciales de Los Portales. Adicionalmente, el Fondo mantiene el 0.66% de sus recursos invertidos en instrumentos de Categoría III correspondiente a cuotas de participación de un fondo de inversión *high yield*.

En referencia a la clasificación de riesgo de los instrumentos, los instrumentos CP-1 (+/-) continúan liderando la participación relativa dentro del portafolio con el 76.23%. Respecto a la dinámica del trimestre, cabe indicar que el incremento de los instrumentos sin clasificación reseñada en el párrafo previo se obtuvo a razón de la menor tenencia de activos CP-2 (+/-), AAA y AA (+/-) los cuales retrocedieron a 4.57% (-293pbs), 6.50% (-232pbs) y 0% (-178pbs), respectivamente.

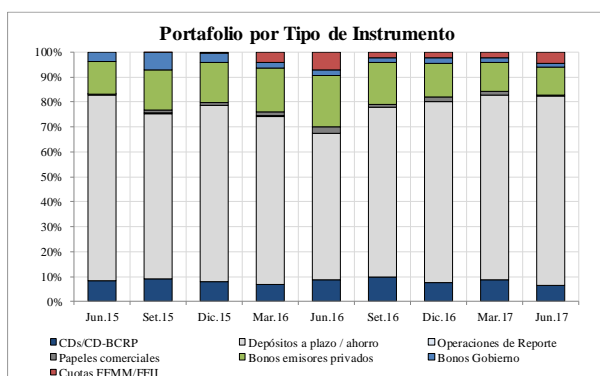


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El portafolio por tipo de instrumento se encuentra compuesto principalmente por depósitos a plazo los mismos que aumentaron su participación relativa de 73.61% a

75.63% entre trimestres. Adicionalmente, se identifica un incremento en la participación de cuotas en fondos de inversión de 2.17% a 4.63%. Lo antes indicado, se alcanza a razón de una menor tenencia de CDs de emisores privados (de 8.82% a 6.69%) y de papeles comerciales (de 1.85% a 0.30%). En menor proporción, el Fondo presenta inversiones en bonos corporativos (10.99%), bonos soberanos de Perú (1.43%), depósitos de ahorro (0.17%) y bonos de arrendamiento financiero (0.16%).

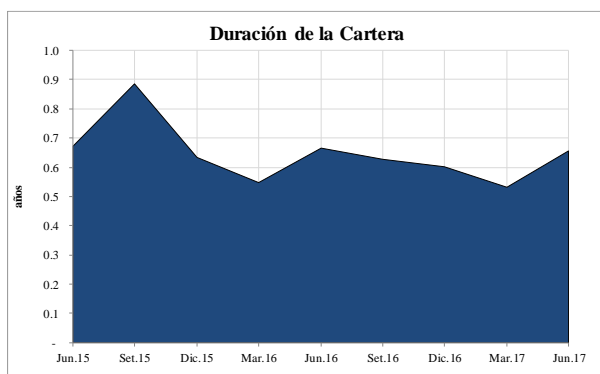
Respecto a la diversificación de la cartera, el número de emisores se incrementa entre trimestres de 33 a 37 y el de instrumentos de 98 a 105. La concentración máxima por emisor corresponde a Mi Banco (13.71%), mientras que la exposición máxima por instrumento (4.68%) se asocia a cuotas de participación de un fondo de inversión *high yield*.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

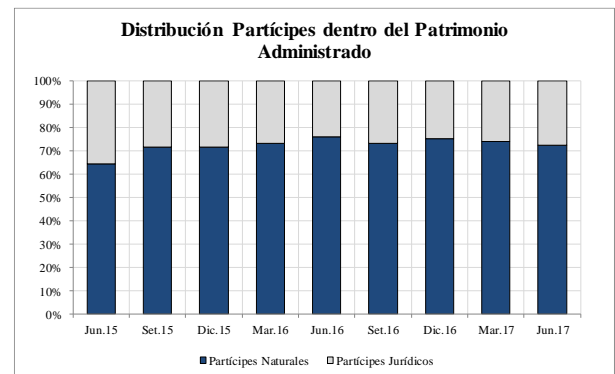
Al 30 de junio de 2017, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.66 años, aumentando respecto a lo registrado en el trimestre previo como resultado de la renovación natural de depósitos. Cabe indicar que la duración modificada actual expone al Fondo a una sensibilidad media ante volatilidades en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al segundo trimestre del presente ejercicio, la participación patrimonial muestra un ligero incremento en el aporte de las personas jurídicas de 26.04% a 27.73%. No obstante, respecto al total de partícipes, los jurídicos disminuyen su peso relativo de 1.16 % a 1.12% entre trimestres.

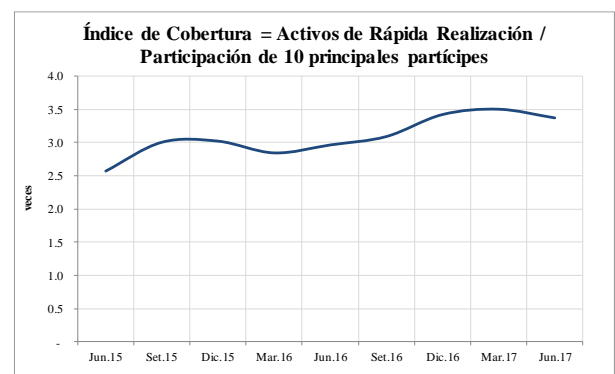
En línea con lo indicado en el párrafo previo, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio incrementa de 21.65% a 22.89% entre marzo y junio del presente ejercicio.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al finalizar el segundo trimestre de 2017, los instrumentos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) aumentan ligeramente con respecto al trimestre anterior participando con el 77.23% de las inversiones totales del Fondo (75.72% en marzo de 2017).

Lo indicado en el párrafo previo no logra contrarrestar el incremento en la concentración de los 10 principales partícipes conllevando a que la cobertura que los activos de rápida realización brindan a los principales inversionistas se ajuste de 3.50 a 3.37 veces entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

| ACTIVO                                | Dic.13         |                | Dic.14         |                | Dic.15         | Jun.16         | Dic.16         | Jun.17         |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo    | 1,862          | 0.48%          | 1,813          | 0.46%          | 2,160          | 2,108          | 2,026          | 1,915          |
| Intereses por cobrar                  | -              | 0.00%          | -              | 0.00%          | -              | -              | -              | -              |
| Cuentas por cobrar                    | 1              | 0.00%          | 44             | 0.01%          | 44             | 1              | 1,411          | -              |
| <b>Inversiones</b>                    | <b>386,239</b> | <b>98.57%</b>  | <b>391,100</b> | <b>98.49%</b>  | <b>331,472</b> | <b>314,871</b> | <b>394,166</b> | <b>511,588</b> |
| Depósitos de ahorro                   | 368            | 0.09%          | 1,706          | 0.43%          | 112            | 865            | 4,965          | 891            |
| Depósitos a plazo                     | 211,238        | 53.91%         | 281,778        | 70.96%         | 233,108        | 183,462        | 277,699        | 387,758        |
| Certificados de depósito              | 82,875         | 21.15%         | 39,164         | 9.86%          | 26,104         | 27,397         | 27,332         | 33,697         |
| Bonos                                 | 90,046         | 22.98%         | 68,453         | 17.24%         | 67,439         | 72,962         | 57,517         | 64,343         |
| Papeles comerciales                   | 1,712          | 0.44%          | -              | 0.00%          | 3,509          | 8,201          | 7,108          | 1,492          |
| Operaciones de reporte                | -              | 0.00%          | -              | 0.00%          | -              | -              | -              | -              |
| Otros instrumentos y Cuotas de Fondos | -              | -              | -              | -              | 1,200          | 21,984         | 19,545         | 23,407         |
| Intereses y rendimientos              | 4,068          | 1.04%          | 4,128          | 1.04%          | 4,910          | 3,761          | 5,763          | 8,056          |
| Valuación de inversiones mobiliarias  | (318)          | -0.08%         | 14             | 0.00%          | (2,635)        | 479            | 1,298          | 2,765          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   | <b>391,852</b> | <b>100.00%</b> | <b>397,099</b> | <b>100.00%</b> | <b>335,951</b> | <b>321,220</b> | <b>404,664</b> | <b>524,325</b> |

| PASIVO                            | Dic.13         |                | Dic.14         |                | Dic.15         | Jun.16         | Dic.16         | Jun.17         |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Tributos por pagar                | 6              | 0.00%          | 15             | 0.00%          | 21             | 24             | 32             | 53             |
| Cuentas por pagar                 | 4,238          | 1.08%          | 1,869          | 0.47%          | 2,589          | 2,733          | 2,341          | 2,098          |
| Remuneraciones por pagar a la SAF | 391            | 0.10%          | 396            | 0.10%          | 356            | 327            | 1,923          | 0              |
| Otras cuentas por pagar           | 0              | 0.00%          | 0              | 0.00%          | 2,233          | 2,406          | 419            | 519            |
| <b>TOTAL PASIVO</b>               | <b>4,635</b>   | <b>1.18%</b>   | <b>2,281</b>   | <b>0.57%</b>   | <b>2,609</b>   | <b>2,757</b>   | <b>2,374</b>   | <b>2,670</b>   |
| Capital variable                  | 228,532        | 58.32%         | 225,068        | 56.68%         | 183,499        | 171,458        | 211,519        | 267,797        |
| Capital adicional                 | 115,407        | 29.45%         | 125,595        | 31.63%         | 100,331        | 90,321         | 125,614        | 177,986        |
| Resultados no realizados          | (318)          | -0.08%         | 14             | 0.00%          | (2,635)        | 479            | 1,298          | 2,765          |
| Resultados acumulados             | 29,816         | 7.61%          | 31,154         | 7.85%          | 36,472         | 52,147         | 52,147         | 63,859         |
| Utilidad neta del año             | 13,780         | 3.52%          | 12,987         | 3.27%          | 15,675         | 4,057          | 11,712         | 9,248          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>           | <b>387,217</b> | <b>98.82%</b>  | <b>394,818</b> | <b>99.43%</b>  | <b>333,342</b> | <b>318,463</b> | <b>402,290</b> | <b>521,654</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>  | <b>391,852</b> | <b>100.00%</b> | <b>397,099</b> | <b>100.00%</b> | <b>335,951</b> | <b>321,220</b> | <b>404,664</b> | <b>524,325</b> |

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

|                                     | Dic.13           |                | Dic.14           |                | Dic.15           | Jun.16           | Dic.16           | Jun.17           |
|-------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>       | <b>6,661,464</b> | <b>100.00%</b> | <b>5,620,240</b> | <b>100.00%</b> | <b>6,149,720</b> | <b>2,559,757</b> | <b>5,659,684</b> | <b>3,788,002</b> |
| Venta de inversiones                | 6,641,331        | 99.70%         | 5,588,510        | 99.44%         | 6,115,108        | 2,543,461        | 5,629,616        | 3,766,629        |
| Intereses y rendimientos            | 16,663           | 0.25%          | 13,366           | 0.24%          | 13,834           | 7,434            | 16,748           | 10,335           |
| Canancia por diferencia de cambio   | 3,470            | 0.05%          | 18,364           | 0.33%          | 20,778           | 8,862            | 13,320           | 10,651           |
| Otros ingresos extraordinarios      | -                | 0.00%          | -                | 0.00%          | -                | 0                | -                | 388              |
| <b>GASTOS OPERACIONALES</b>         | <b>6,647,684</b> | <b>99.79%</b>  | <b>5,607,253</b> | <b>99.77%</b>  | <b>6,134,045</b> | <b>2,555,700</b> | <b>5,647,972</b> | <b>3,778,754</b> |
| Costo de enajenación de inversiones | 6,638,959        | 99.66%         | 5,587,785        | 99.42%         | 6,114,430        | 2,543,203        | 5,628,637        | 3,766,069        |
| Remuneración a la SAF               | 5,797            | 0.09%          | 4,568            | 0.08%          | 4,570            | 2,029            | 4,316            | 2,787            |
| Pérdida por diferencia de cambio    | 2,925            | 0.04%          | 14,899           | 0.27%          | 15,045           | 10,468           | 15,019           | 9,898            |
| Otros gastos operacionales          | 2                | 0.00%          | 1                | 0.00%          | -                | 0                | -                | 0                |
| <b>Utilidad neta del período</b>    | <b>13,780</b>    | <b>0.21%</b>   | <b>12,987</b>    | <b>0.23%</b>   | <b>15,675</b>    | <b>4,057</b>     | <b>11,712</b>    | <b>9,248</b>     |

| PRINCIPALES INDICADORES | Dic.13 | Dic.14 | Dic.15 | Jun.16 | Dic.16 | Jun.17 |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROAE                    | 3.03%  | 3.32%  | 4.31%  | 3.32%  | 3.18%  | 4.02%  |
| ROAA                    | 3.01%  | 3.29%  | 4.28%  | 3.29%  | 3.16%  | 4.00%  |
| Pasivo / Patrimonio     | 1.20%  | 0.58%  | 0.78%  | 0.87%  | 0.59%  | 0.51%  |

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

| ACTIVO                             | Dic.13        | Dic.14        | Dic.15        | Jun.16        | Dic.16        | Jun.17        |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo | 19,036        | 16,324        | 23,302        | 20,466        | 27,738        | 30,489        |
| Activos financieros                | 9,297         | 12,123        | 6,552         | 9,977         | 10,523        | 10,845        |
| Cuentas por cobrar                 | 2,800         | 2,819         | 3,061         | 2,887         | 3,465         | 4,281         |
| Otras cuentas por cobrar           | 348           | 691           | -             | -             | -             | 5             |
| Otros activos                      | 162           | 81            | 34            | 81            | 47            | 74            |
| <b>Total Activo Corriente</b>      | <b>31,643</b> | <b>32,038</b> | <b>32,949</b> | <b>33,411</b> | <b>41,773</b> | <b>45,694</b> |
| Mobiliario y equipo, neto          | 24            | 30            | 26            | 20            | 21            | 16            |
| Intangible, neto                   | -             | -             | -             | 72            | 67            | 64            |
| Impuesto a la renta diferido       | 190           | 141           | 71            | 85            | 108           | 92            |
| Otros activos no corrientes        | -             | -             | 348           | 348           | 347           | 347           |
| <b>Total activo no corriente</b>   | <b>214</b>    | <b>171</b>    | <b>445</b>    | <b>525</b>    | <b>543</b>    | <b>519</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                | <b>31,857</b> | <b>32,209</b> | <b>33,394</b> | <b>33,936</b> | <b>42,316</b> | <b>46,213</b> |

| PASIVO Y PATRIMONIO              | Dic.13        | Dic.14        | Dic.15        | Jun.16        | Dic.16        | Jun.17        |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cuentas por pagar                | 879           | 875           | 1,083         | 2,364         | -             | 3,264         |
| Otras cuentas por pagar          | 1,407         | 766           | 1,167         | 1,192         | 3,327         | 2,918         |
| <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>2,286</b>  | <b>1,641</b>  | <b>2,250</b>  | <b>3,556</b>  | <b>3,327</b>  | <b>6,182</b>  |
| 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         | 11,794        |
| Utilidad neta del Período        | 10,876        | 8,322         | 8,898         | 4,236         | 12,845        | 9,542         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>          | <b>29,571</b> | <b>30,568</b> | <b>31,144</b> | <b>30,380</b> | <b>38,989</b> | <b>40,031</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>31,857</b> | <b>32,209</b> | <b>33,394</b> | <b>33,936</b> | <b>42,316</b> | <b>46,213</b> |

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

|  | Dic.13          | Dic.14          | Dic.15          | Jun.16         | Dic.16          | Jun.17         |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>                    | <b>35,458</b>   | <b>28,197</b>   | <b>31,697</b>   | <b>14,752</b>  | <b>32,039</b>   | <b>20,002</b>  |
| Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas | 34,415          | 26,999          | 30,026          | 14,216         | 31,034          | 19,314         |
| Ingresos financieros                             | 536             | 417             | 3               | 444            | 650             | 516            |
| Ingresos varios                                  | 265             | 87              | 358             | 74             | 86              | 1              |
| Ganancia neta con cambios en resultados          | 242             | 294             | 210             | 221            | 443             | 321            |
| Diferencia en cambio                             | -               | 400             | 1,100           | (203)          | (174)           | (150)          |
| <b>GASTOS OPERACIONALES</b>                      | <b>(19,756)</b> | <b>(16,653)</b> | <b>(18,720)</b> | <b>(8,849)</b> | <b>(14,028)</b> | <b>(6,668)</b> |
| Gastos de administración y generales             | (18,769)        | (15,357)        | (18,084)        | (8,426)        | (13,494)        | (6,408)        |
| Gastos de ventas                                 | (672)           | (1,128)         | (636)           | (302)          | (534)           | (111)          |
| Gastos financieros, netos                        | (195)           | (168)           | -               | (121)          | -               | (149)          |
| Diferencia en cambio                             | (120)           | -               | -               | -              | -               | -              |
| <b>Utilidad antes del Impuesto a la Renta</b>    | <b>15,702</b>   | <b>11,544</b>   | <b>12,977</b>   | <b>5,903</b>   | <b>18,011</b>   | <b>13,334</b>  |
| Impuesto a la Renta                              | (4,826)         | (3,222)         | (4,079)         | (1,667)        | (5,166)         | (3,792)        |
| <b>Utilidad neta del período</b>                 | <b>10,876</b>   | <b>8,322</b>    | <b>8,898</b>    | <b>4,236</b>   | <b>12,845</b>   | <b>9,542</b>   |

| PRINCIPALES INDICADORES             | Dic.13 | Dic.14 | Dic.15 | Jun.16 | Dic.16 | Jun.17 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROAE                                | 38.49% | 27.68% | 28.84% | 31.03% | 36.63% | 51.56% |
| ROAA                                | 35.70% | 25.98% | 27.13% | 28.06% | 33.93% | 45.29% |
| Pasivo / Patrimonio                 | 7.73%  | 5.37%  | 7.22%  | 11.71% | 8.53%  | 15.44% |
| Activo corriente / Pasivo corriente | 13.84  | 19.52  | 14.64  | 9.40   | 12.56  | 7.39   |

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

| Instrumento       | Clasificación Anterior (Al 31.03.17) ** | Clasificación Actual (30.06.17) | 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 junio de 2017.



## ANEXO II

**Directorio al 30.06.2017**

| 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 06.10.2017****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                   |
|----------------------------|
| 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%             |

© 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.