



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de diciembre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Claudia Pérez
Analista
cperez@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito	A+fm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe

*Para mayor información respecto a las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

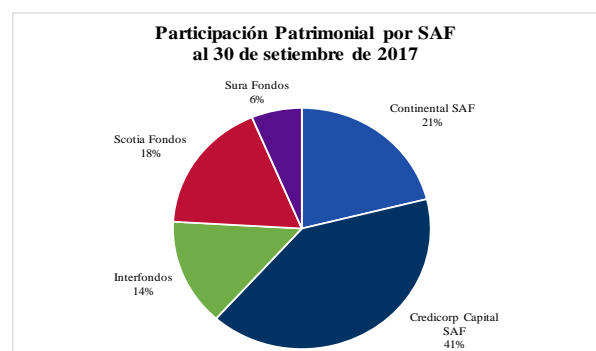
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 setiembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de setiembre de 2016 y 2017 tanto del Fondo como de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	16.73% en Patrimonio y 20.04% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (S/):	639.08 millones
N° de Partícipes:	16,209	Duración:	0.72
Rentab. Nominal Trimestral:	1.03%	Valor Cuota (S/):	19.6807

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Grupo Económico:	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank:	A+
Monto Total Administrado:	S/4,953 millones
N° de Fondos Mutuos:	27
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	17.74%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Equilibrium ratifica la categoría A+fm.pe al Riesgo de Crédito y Rm3.pe al Riesgo de Mercado del fondo mutuo Scotia Fondo Cash Soles (en adelante, el Fondo), el mismo que es administrado por Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF).

La clasificación asignada al Riesgo de Crédito recoge la participación de activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que se ubica en 89.18% al cierre del tercer trimestre de 2017, mostrando un aumento respecto al 84.91% del trimestre previo. Adicionalmente, se considera la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora, las principales directrices establecidas en el Reglamento de Participación relacionadas a los límites y objetivos del Fondo, y su debido cumplimiento por parte de Scotia SAF a la fecha de evaluación.

Por su parte, la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que se sitúa en 0.72

años al cierre del tercer trimestre de 2017, generándole una sensibilidad media a baja ante posibles cambios en las tasas de interés de mercado. Asimismo, sustenta también la clasificación el nivel de concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, el mismo que exhibe un riesgo medio al situarse en 27.01% al corte de análisis (22.89% el trimestre previo). Al mismo tiempo, se evalúa la tenencia de activos de rápida realización (son considerados activos de rápida realización los depósitos a plazo, Certificados de Depósitos del BCRP, Letras del Tesoro y Bonos Soberanos/Globales), los mismos que representan el 81.78% de las inversiones totales del Fondo al cierre del tercer trimestre de 2017, y la cobertura que los mismos brindan a los principales partícipes en el Fondo, la misma que es adecuada al situarse en 3.03 veces (3.37 veces el trimestre previo).

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

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

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

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

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

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

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

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. se constituyó en mayo de 1998 e inició operaciones en el marco global de fusión por reorganización simple del Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese, la cual se efectuó el 6 de setiembre de 1999.

Scotia SAF es una subsidiaria de Scotiabank Perú, entidad bancaria que posee el 100% de sus acciones y que pertenece al grupo económico The Bank of Nova Scotia, entidad financiera líder en Canadá que mantiene una clasificación de riesgo internacional de fortaleza financiera de Aa3 para su deuda de largo plazo, otorgada por Moody's Investors Service, Inc.

En Perú, el Grupo cuenta con la entidad bancaria Scotiabank Perú, la cual brinda a Scotia Fondos una plataforma de ventas y promoción para los diferentes productos que componen su portafolio, a través de su red de agencias. Otras empresas del Grupo son Financiera Crediscotia, Profuturo AFP, Scotia Bolsa S.A.A., Scotia Sociedad Titulizadora S.A.A., Depósitos S.A. (Depsa) y Servicios, Cobranzas e Inversiones S.A.C. (SCI).

Scotiabank Perú actúa como custodio de la SAF, siendo responsable de la custodia de los instrumentos financieros y de efectivo que integran el activo del fondo mutuo. Asimismo, el Banco se encarga también de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. Del mismo modo, el Banco cumple la función de agente colocador, toda vez que éste se encarga de la colocación de cuotas, lo cual incluye el proceso de suscripción, rescate, transferencia y traspaso de las mismas.

Participación de Mercado

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

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

Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución 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.

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

SCOTIA FONDO CASH SOLES - FMIV

Política de Inversión

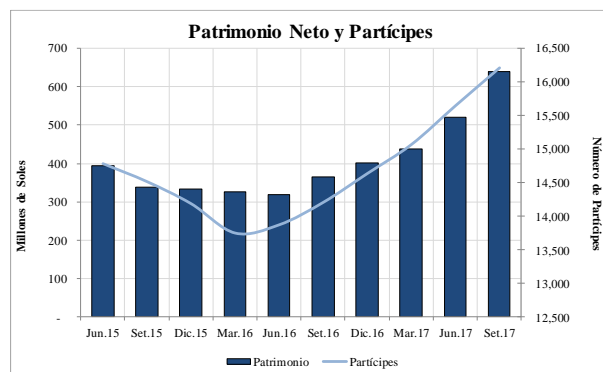
Scotia Fondo Cash Soles inició operaciones el 30 de marzo de 2001, en el marco de lo dispuesto en la Resolución CONASEV N°037-2001-EF/94.11. El Fondo fue constituido con el objetivo de lograr un rendimiento no menor a un *benchmark* establecido, invirtiendo sus recursos principalmente en instrumentos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

Patrimonio y Rentabilidad

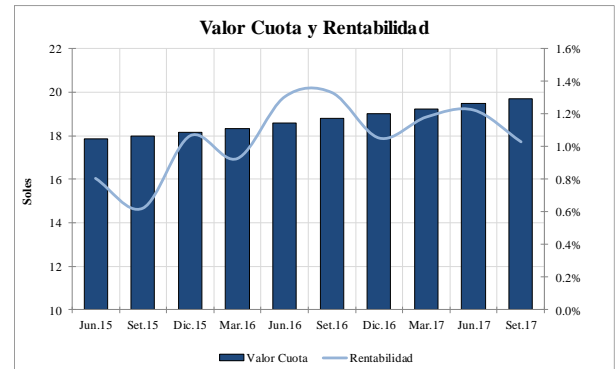
Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Cash Soles asciende a S/639.08 millones, incrementándose en 22.51% en relación al trimestre previo y en 75.4% en términos interanuales, en línea con lo observado en el segmento. Asimismo, los partícipes totalizaron 16,209 a la fecha de análisis (15,646 a junio de 2017), mostrando una tendencia creciente que se mantiene durante los últimos trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación al Valor Cuota, éste asciende a S/19.6807 al 30 de setiembre de 2017, exhibiendo una rentabilidad nominal trimestral de 1.03% y de 4.57% de considerar los últimos 12 meses. Es importante señalar que la rentabilidad mues-

tra una ligera disminución respecto al segundo trimestre (1.03% y 4.57%, respectivamente), dado que el comportamiento del Valor Cuota depende principalmente del rendimiento obtenido por los depósitos a plazo suscritos, los cuales constituyen la mayor parte del portafolio del Fondo a la fecha con una participación de 80.64%.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

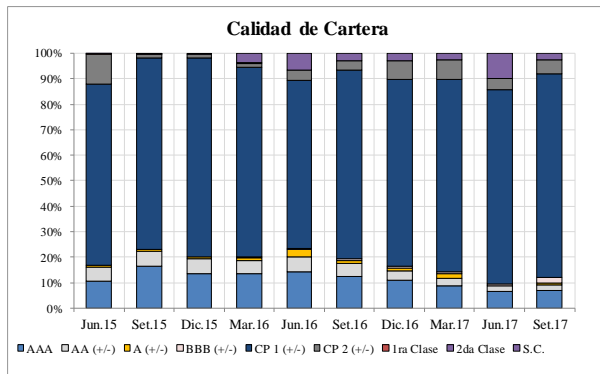
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

La calidad de la cartera del Fondo se mide en relación a la tenencia de instrumentos de Categoría I, la cual se sitúa en 89.18% al cierre del tercer trimestre de 2017 (84.91% el trimestre previo), mostrando un incremento en relación a lo observado en ejercicios anteriores. A pesar de lo anterior, el Fondo también incrementa su participación en instrumentos de Categoría II (de 4.57% a 6.32%) y en instrumentos de Categoría III (0.66% a 1.95%) entre trimestres. Por otro lado, disminuye significativamente la tenencia de instrumentos sin clasificación al mostrar una reducción de 9.86% a 2.55% entre trimestres.

Cabe mencionar que los instrumentos de Categoría II incluyen: (i) bonos corporativos de Financiera Oh!; (ii) CDs de CMAC Sullana, Financiera Credinka y Financiera Oh!; (iii) depósitos a plazo suscritos con CMAC Sullana; y (iv) papeles comerciales de Electrovia y Los Portales. Asimismo, los instrumentos de Categoría III corresponden a cuotas de inversión del fondo de inversión High Yield de Compass Group. Los activos sin clasificación incluyen: (i) bonos corporativos privados que replican un índice *high yield*; y (ii) cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos.

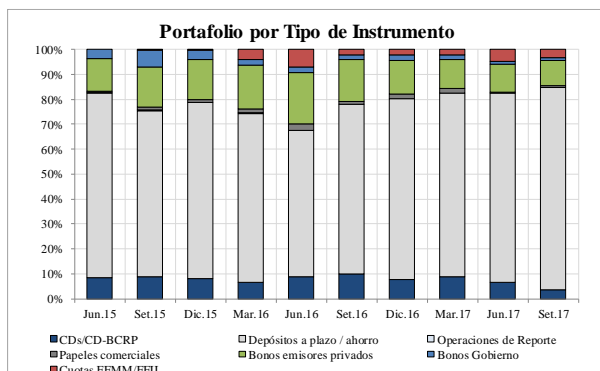
En relación a la clasificación de riesgo de los activos en cartera, ésta se encuentra compuesta principalmente de instrumentos CP 1 (+/-), los cuales representan el 80.11% del portafolio (76.23% el trimestre previo). Asimismo, incrementa en menor cuantía la tenencia de instrumentos de largo plazo de categoría AAA (de 6.5% a 7.0%) y categoría BBB (+/-) (de 0.66% a 1.95%) entre trimestres, retomando a su vez las inversiones en instrumentos de categoría A (+/-) las cuales representan 0.85% de la cartera. Cabe mencionar que los instrumentos de corto plazo de categoría CP 2 (+/-) aumentan de 4.57% a 5.48% entre trimestres. Por su parte, se observa una disminución importante en los instrumentos sin categoría de riesgo los cuales representan el 2.55% del portafolio (9.86% al trimestre anterior) y una ligera reducción en la tenencia de instrumentos de categoría AA(+/-) (de 2.18% a 2.07%) entre el segundo y tercer trimestre.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Según tipo de instrumento, el Fondo se compone principalmente por depósitos a plazo, los cuales aumentan su participación en el portafolio de 75.63% a 80.64% entre trimestres. En línea con lo anterior, se observa una ligera disminución en la tenencia de bonos corporativos (de 10.99% a 10.06%), CDs de emisores privados (de 6.69% a 3.74% entre trimestres), bonos soberanos del Perú (de 1.43% a 0.89%) y cuotas de fondos de inversión (de 4.63% a 3.46%). El Fondo también mantiene participación en depósitos de ahorro (0.25%) y papeles comerciales (0.96%).

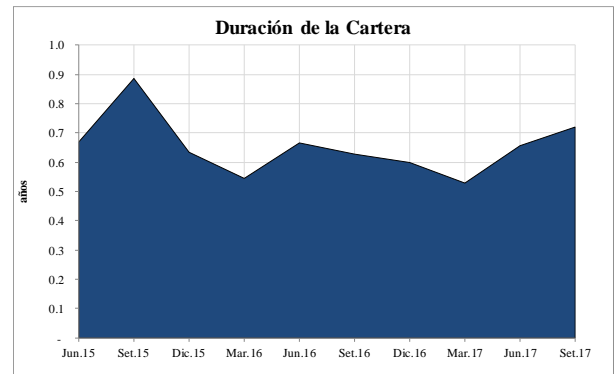
En relación a la diversificación de la cartera, al cierre del tercer trimestre de 2017 el número de emisores y de instrumentos ascienden a 38 y 122, respectivamente (37 y 105 el trimestre previo). Cabe resaltar que la participación máxima por emisor corresponde al BBVA Banco Continental y representa el 15.81% del total del portafolio. Asimismo, la participación máxima por instrumento está asociada a un depósito a plazo suscrito con el Banco de Crédito del Perú y totaliza el 2.97% del portafolio, cifra que ha disminuido gradualmente durante los últimos trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

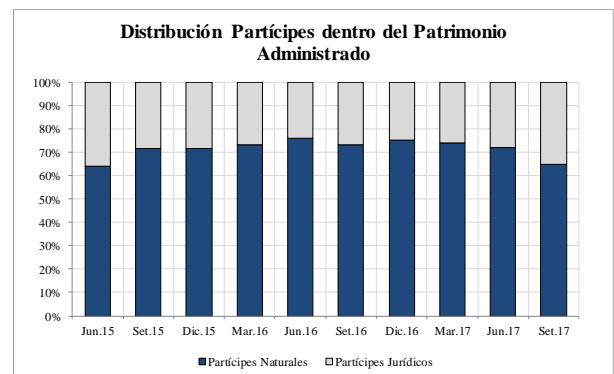
Al tercer trimestre de 2017, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo asciende a 0.72 años (0.66 años el trimestre previo), mostrando un ligero aumento asociado a los nuevos depósitos a plazo suscritos, los mismos que presentan un vencimiento mayor que los depósitos que se mantienen en cartera. Cabe destacar que la duración modificada actual del Fondo le genera una sensibilidad media a baja ante posibles fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

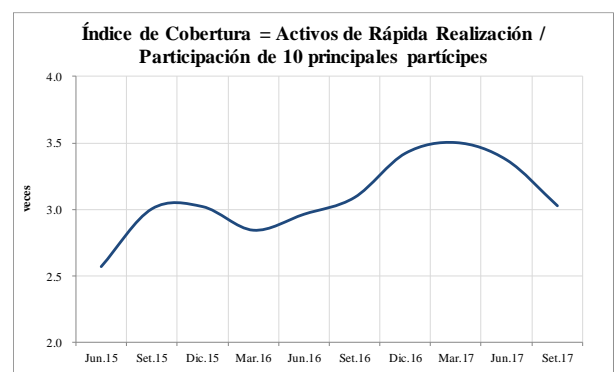
La participación de las personas jurídicas en el patrimonio del Fondo asciende a 35.11% al cierre del tercer trimestre de 2017 (27.73% el trimestre previo), mostrando un incremento que se refleja a su vez en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma que aumenta al pasar de 22.89% a 27.01% entre trimestres.

En relación a la estructura de los partícipes, ésta se compone principalmente de personas naturales (98.75%), sin mostrar mayores variaciones en relación a lo observado en períodos anteriores.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Cabe destacar que, a razón del incremento observado en los depósitos a plazo, los activos de rápida realización (depósitos a plazo, letras del tesoro del MEF, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano) representan el 81.78% del portafolio (77.23% al segundo trimestre). Sin embargo, en Índice de Cobertura disminuye de 3.37 a 3.03 veces entre trimestres, a razón de la mayor concentración observada en los 10 principales partícipes en el patrimonio.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Efectivo y equivalente de efectivo	1,862	1,813	2,160	2,221	2,026	1,936
Intereses por cobrar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	1	44	44	1	1,411	91
Inversiones	386,239	391,100	331,472	359,409	394,166	629,575
Depósitos de ahorro	368	1,706	112	126	4,965	1,502
Depósitos a plazo	211,238	281,778	233,108	237,690	277,699	484,781
Certificados de depósito	82,875	39,164	26,104	33,913	27,332	21,844
Bonos	90,046	68,453	67,439	65,156	57,517	81,937
Papeles comerciales	1,712	-	3,509	3,577	7,108	5,706
Operaciones de reporte	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	-	6,532
Otros instrumentos y Cuotas de Fondos	-	-	1,200	18,947	19,545	27,273
Intereses y rendimientos	4,068	4,128	4,910	3,975	5,763	8,951
Valuación de inversiones mobiliarias	(318)	14	(2,635)	1,013	1,298	1,979
TOTAL ACTIVO	391,852	397,099	335,951	366,619	404,664	642,531

PASIVO						
Tributos por pagar	6	15	21	30	32	51
Cuentas por pagar	4,238	1,869	2,589	2,269	2,341	3,396
Remuneraciones por pagar a la SAF	391	396	356	361	1,923	640
Otras cuentas por pagar	0	0	2,233	1,909	419	2,756
TOTAL PASIVO	4,635	2,281	2,609	2,299	2,374	3,447
Capital variable	228,532	225,068	183,499	193,572	211,519	324,723
Capital adicional	115,407	125,595	100,331	109,638	125,614	232,597
Resultados no realizados	(318)	14	(2,635)	1,013	1,298	1,979
Resultados acumulados	29,816	31,154	36,472	52,147	52,147	63,859
Utilidad neta del año	13,780	12,987	15,675	7,950	11,712	15,927
TOTAL PATRIMONIO	387,217	394,818	333,342	364,320	402,290	639,084
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	391,852	397,099	335,951	366,619	404,664	642,531

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	6,661,464	5,620,240	6,149,720	4,011,693	5,659,684	5,433,913
Venta de inversiones	6,641,331	5,588,510	6,115,108	3,988,772	5,629,616	5,402,043
Intereses y rendimientos	16,663	13,366	13,834	11,831	16,748	16,273
Ganancia por diferencia de cambio	3,470	18,364	20,778	11,089	13,320	15,065
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	0	-	533
GASTOS OPERACIONALES	6,647,684	5,607,253	6,134,045	4,003,743	5,647,972	5,417,986
Costo de enajenación de inversiones	6,638,959	5,587,785	6,114,430	3,988,228	5,628,637	5,400,863
Remuneración a la SAF	5,797	4,568	4,570	3,093	4,316	4,603
Pérdida por diferencia de cambio	2,925	14,899	15,045	12,422	15,019	12,520
Otros gastos operacionales	2	1	-	0	-	0
Utilidad neta del período	13,780	12,987	15,675	7,950	11,712	15,927

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Efectivo y equivalente de efectivo	19,036	16,324	23,302	21,847	27,738	37,309
Activos financieros	9,297	12,123	6,552	10,458	10,523	11,026
Cuentas por cobrar	2,800	2,819	3,061	3,159	3,465	4,761
Otras cuentas por cobrar	348	691	-	-	-	5
Otros activos	162	81	34	62	47	55
Total Activo Corriente	31,643	32,038	32,949	35,526	41,773	53,156
Mobiliario y equipo, neto	24	30	26	17	21	17
Intangible, neto	-	-	-	70	67	62
Impuesto a la renta diferido	190	141	71	127	108	184
Otros activos no corrientes	-	-	348	348	347	348
Total activo no corriente	214	171	445	562	543	611
TOTAL ACTIVO	31,857	32,209	33,394	36,088	42,316	53,767
PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por pagar	879	875	1,083	1,596	-	4,611
Otras cuentas por pagar	1,407	766	1,167	1,533	3,327	3,808
TOTAL PASIVO	2,286	1,641	2,250	3,129	3,327	8,419
Capital social	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450
Reserva legal	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	-	3,551	3,551	7,449	7,449	11,795
Utilidad neta del Período	10,876	8,322	8,898	6,815	12,845	14,858
TOTAL PATRIMONIO	29,571	30,568	31,144	32,959	38,989	45,348
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,857	32,209	33,394	36,088	42,316	53,767

Scotia Fondos SAF
Estado de Resultados Integrales
En miles de Soles

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

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – SCOTIA FONDO CASH SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.06.17) **	Clasificación Actual (30.09.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	A+fm.pe	A+fm.pe	Cuotas con alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 06 octubre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 30.09.2017

Directorio	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente
James Tully Meek	Vicepresidente
Luis Felipe Flores Arboccó	Director
Gonzalo Presa Carbajal	Director
Ignacio Quintanilla Salinas	Director

Plana Gerencial y Comité de Inversiones al 26.10.2017**Plana Gerencial**

Gerencia	Cargo
José De La Colina Mercado	Gerente General
Rocío Alva Vega	Contador General
Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones
Salomón Cahuás Salazar	Control Interno

Comité de Inversiones

Miembros
José De La Colina Mercado
Jonathan Kleinberg Trelles
Cynthia Márquez Tuesta
José Ponce Secada

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES

SCOTIA FONDO CASHS/ FMIV	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Instrumentos representativos de participación	0%	20%
Instrumentos representativos de deuda	80%	100%
Cuotas de fondos de inversión	0%	50%
ETFs	0%	20%
Cuotas de fondos mutuos de deuda	0%	20%
Depósitos, CDs y Papeles Comerciales	0%	100%
Bonos	0%	35%
Bonos de Rendimiento Estructurado	0%	10%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	50%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	35%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación BBB+ hasta BBB- (categoría III)	0%	20%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	100%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	20%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	20%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
Clasificación AAA hasta BB-	0%	50%
Clasificación CP-1 hasta CP-3	0%	50%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Estado Peruano	0%	100%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	50%

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.