



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017

SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE

DÓLARES – 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

Afm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

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

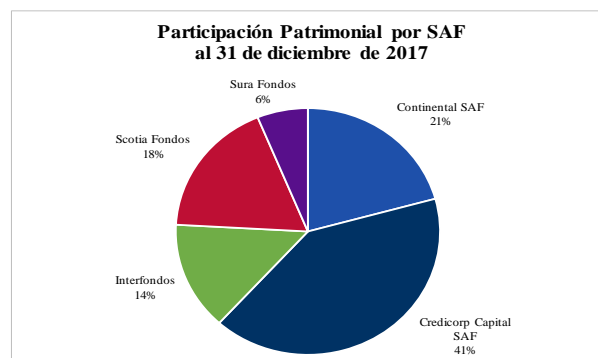
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Depósito Disponible Dólares – 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

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	21.23% en Patrimonio y 26.08% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (US\$):	431.01 millones
N° de Partícipes:	10,111	Duración:	0.36
Rentab. Nominal Trimestral:	0.32%	Valor Cuota (US\$):	10.4809

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/5,305 millones
N° de Fondos Mutuos:	25
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	17.88%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación otorgada al Riesgo de Crédito de Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares (en adelante, el Fondo) en Afm.pe, ratificando a su vez la clasificación de Riesgo de Mercado del Fondo en Rm3.pe.

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio se sustenta en la tenencia de instrumentos de Categoría I y el porcentaje que éstos representan en el portafolio de inversiones del Fondo. Al cierre del ejercicio 2017, el Fondo destinó el 82.94% de sus recursos a activos de Categoría I, mostrando así una disminución respecto al 85.83% observado al tercer trimestre del mismo ejercicio. En este contexto, es importante resaltar que, de no incrementar la participación en instrumentos de la más alta calidad crediticia, la clasificación otorgada al Riesgo de Crédito podría ser ajustada a la baja en futuras evaluaciones. Por otra parte, dicha clasificación contempla a su vez el nivel de diversificación que presenta el portafolio del Fondo, cuyo número de emisores e instrumentos ascienden a 28 y 81, respectivamente, a diciembre de 2017. La clasificación recoge también el desempeño de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF o la SAF) en

su rol de administrador, así como las principales directrices estipuladas en el Reglamento de Participación que establecen los límites y objetivos del Fondo y su debido cumplimiento a la fecha de análisis.

Respecto a la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado, ésta se sustenta en el Índice de Cobertura del Fondo, el mismo que se sitúa en 3.54 veces al cierre del ejercicio 2017 (3.67 veces al trimestre previo). El cálculo de este Índice toma en consideración el porcentaje que representan los activos de rápida realización en la cartera (de 95.37% a 94.08% entre trimestres) y a su vez, el nivel de concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio administrado (de 26.01% a 26.54% entre trimestres). Asimismo, la clasificación recoge la duración modificada promedio del Fondo, la cual se ubica en 0.36 años a la fecha de corte y no muestra variaciones respecto al trimestre previo, reflejando que el Fondo mantiene una sensibilidad moderada ante posibles fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución de la cartera del Fondo y de los instrumentos que la componen, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el riesgo tanto Crediticio como de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Aumentar la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento de tenencia en activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones por emisor y por instrumento, respecto a lo observado a la fecha de análisis.

Riesgo de Mercado

- Variaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la exposición de mismo únicamente a depósitos a plazo y de ahorro a fin de reducir el riesgo de mercado.
- Destinar mayores recursos a instrumentos de menor duración y/o a activos de rápida realización, en línea con lo estipulado dentro de los límites establecidos en el Reglamento de Participación.

Factores Críticos que Podrían Disminuir la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución de la tenencia de activos de Categoría I por debajo del 85% del portafolio, destinando mayores recursos a invertir en instrumentos sin clasificación de riesgo
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo así a un mayor riesgo de concentración.
- Pérdida de respaldo patrimonial de la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos que no sean considerados de rápida realización, impactando en el Índice de Cobertura.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

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% en diciembre de 2017, ubicándose en el tramo inferior del rango meta por segundo mes consecutivo. 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 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.

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 DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES - FMIV

Política de Inversión

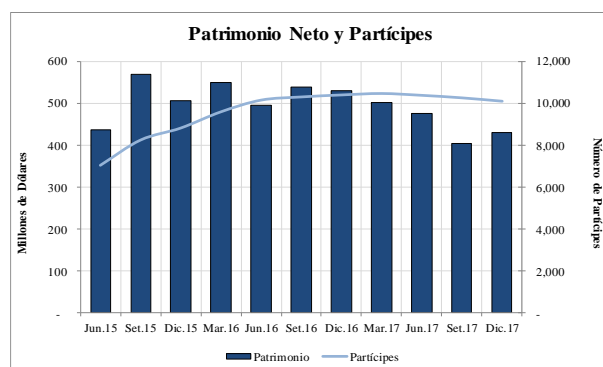
Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares fue inscrito en la SMV el 18 de julio de 2011, en el marco de la Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos N°023-2011-EF/94.06.02. El Fondo tiene como objetivo lograr un rendimiento no menor a un *benchmark* establecido, invirtiendo sus recursos principalmente en instrumentos de deuda del mercado local, los cuales se encuentren predominantemente en Dólares Americanos. Asimismo, el portafolio de inversiones deberá mantener una duración que oscile entre los 90 y 360 días.

El *benchmark* antes mencionado hace referencia a un indicador de comparación que se calcula en base a la tasa promedio de las cuentas de ahorro ofrecidas por los tres principales bancos del país –publicado en el portal de la SBS–. Dicho 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.

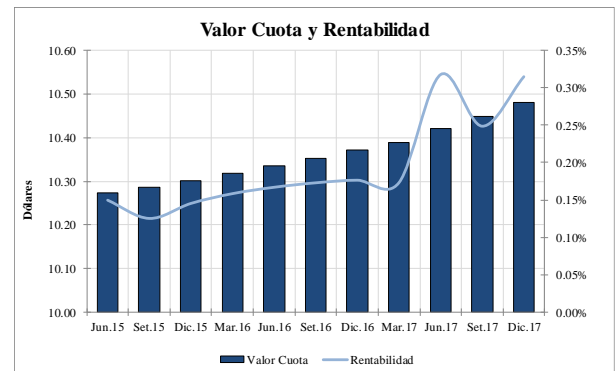
Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares totalizó US\$431.01 millones al cierre del ejercicio 2017 (US\$403.42 millones al trimestre previo), incrementándose en 6.84% entre trimestres y disminuyendo 18.6% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, éste se situó 10,111 al cierre del ejercicio 2017 (10,273 a setiembre de 2017 y 10,413 al cierre de 2016).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo se situó en US\$10.4809 a diciembre de 2017 (US\$10.44480 a setiembre de 2017), registrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.32% (0.25% al trimestre previo) y de 1.06% de considerarse los últimos doce meses (0.92% a setiembre de 2017), mostrando en ambos casos un incremento respecto a lo observado en períodos anteriores. La rentabilidad obtenida por el Fondo y, en consecuencia, las fluctuaciones del Valor Cuota, dependen del comportamiento de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones del Fondo. En este sentido, cabe mencionar que la mayor parte de los recursos se destina a la suscripción de depósitos a plazos.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

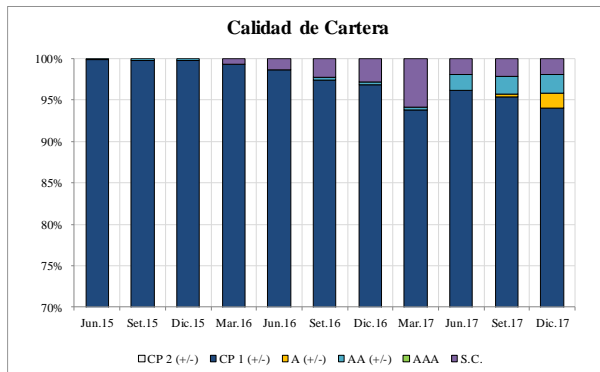
La calidad de la cartera del Fondo se refleja en la tenencia de instrumentos de Categoría I, los cuales cuentan con la más alta clasificación crediticia. Al cierre del ejercicio 2017, los instrumentos de Categoría I representaron el 82.94% de los activos en los que invierte el Fondo, mostrando una disminución respecto al 85.83% observado al tercer trimestre de 2017, manteniendo así una tendencia decreciente observada desde junio del mismo ejercicio. En este sentido, es importante mencionar que, de no revertir dicha tendencia, la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo podría ser ajustada a la baja en futuras evaluaciones.

La disminución en la tenencia de instrumentos de la más alta calidad crediticia le permitió al Fondo incrementar su posición en instrumentos de Categoría II (de 12.07% a 15.11% entre trimestres) y en activos sin clasificación (de 2.10% a 1.96%).

Respecto a los instrumentos de Categoría II en cartera, éstos incluyen: (i) depósitos a plazo suscritos con el Banco Votorantim e Itaú Unibanco; y (ii) cuotas de fondos de inversión administrados por BD Capital y Compass. Por su parte, los instrumentos sin clasificación comprenden cuotas de fondos de inversión administrados por Diviso, Sigma y BD Capital.

De considerarse la clasificación de riesgo de los instrumentos en cartera, ésta se compone principalmente de depósitos a plazo que ostentan las categorías CP 1 (+/-) (de 83.67% a 80.67% entre trimestres) y CP 2 (+/-) (de 11.7% a 13.41%), los que a nivel agregado muestran una disminución en línea con la menor suscripción de depósitos a plazo. Por el contrario, aumentó la tenencia de instrumentos de largo plazo con clasificación AA (+/-) (de 2.16% a

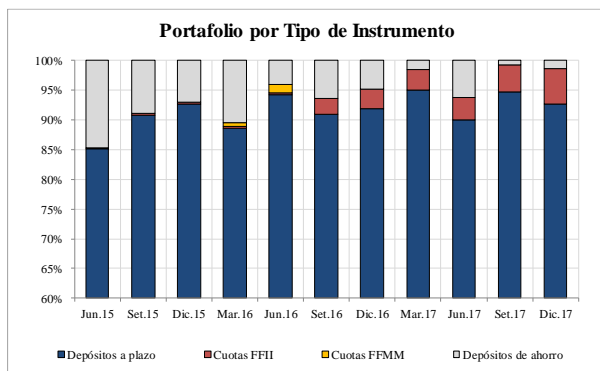
2.27% entre trimestres) y con clasificación A (+/-) (de 0.37% a 1.7%). Finalmente, las cuotas de fondos de inversión que no cuentan con clasificación disminuyeron ligeramente su participación en la cartera al pasar de 2.1% a 1.96% entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Analizando la cartera por tipo de instrumento invertido, se observa que los recursos del Fondo son destinados principalmente a depósitos a plazo, los cuales representaron el 92.66% del portafolio al cierre del ejercicio 2017, mostrando una disminución respecto al 94.72% observado al tercer trimestre. En línea con lo anterior, incrementó la tenencia de cuotas de fondos de inversión (de 4.63% a 5.92% entre trimestres) y de depósitos de ahorro (de 0.65% a 1.42%).

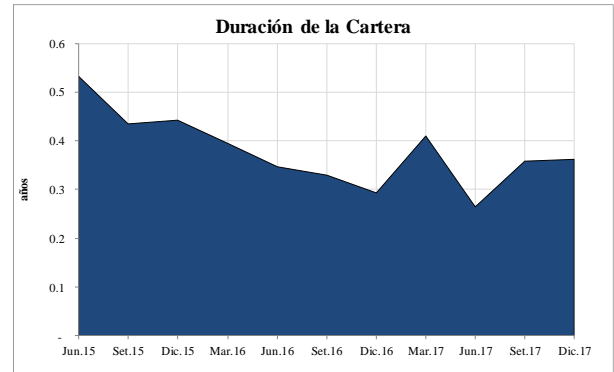
En relación a la diversificación de cartera, el portafolio cuenta con 28 emisores al cierre del ejercicio 2017 (23 emisores al tercer trimestre), mientras que la participación máxima asciende a 14.63% de la cartera y corresponde a Interbank. Por otra parte, los instrumentos en cartera suman 81 (80 al trimestre previo) y la mayor participación corresponde a un depósito a plazo suscrito con el Banco Interamericano de Finanzas, el cual representa el 8.11%.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

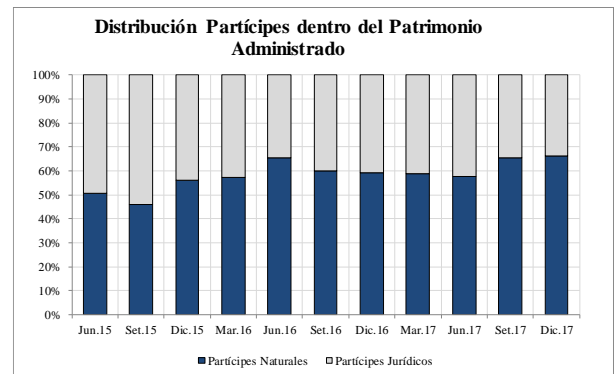
Riesgo de Mercado

Al cierre del ejercicio 2017, la duración modificada promedio del Fondo asciende a 0.36 años, sin mostrar variaciones respecto a lo observado en el trimestre anterior, pese a la ligera disminución en la suscripción de depósitos a plazo. La duración modificada del Fondo refleja una sensibilidad media ante posibles fluctuaciones de las tasas de interés de mercado.



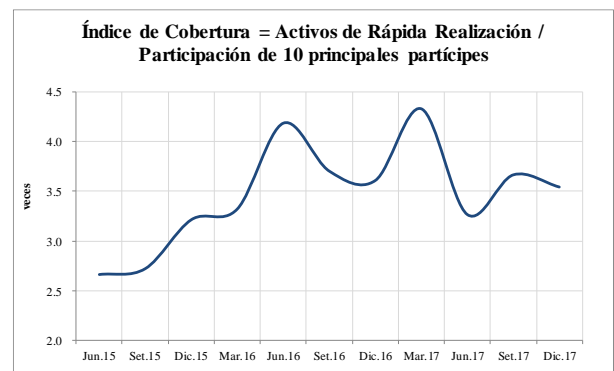
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Los aportes de las personas jurídicas ascendieron a 33.64% al cierre del ejercicio 2017, lo cual significó una ligera disminución respecto al 34.42% obtenido al trimestre previo. Por su parte, la estructura de los partícipes se mantuvo en niveles relativamente estables, dado que las personas naturales pasaron a representar el 97.78% del total de partícipes a diciembre de 2017 (97.84% a setiembre de 2017).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, los instrumentos de rápida realización (depósitos a plazo, depósitos de ahorro, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) representan el 94.08% de la cartera del Fondo a diciembre de 2017 (95.37% al trimestre previo), mostrando una ligera disminución entre trimestres. Asimismo, el nivel de concentración del Fondo se mostró estable dado que los aportes de los diez principales partícipes representaron (de 26.01% a 26.54% entre trimestres). Como resultado de lo anterior, el Índice de Cobertura se situó en 3.54 veces al cierre del ejercicio 2017 (3.67 veces al tercer trimestre).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Scotia Depósito Disponible Dólares
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Efectivo y equivalente de efectivo	3,090	2,881	1,052	3,317
Intereses por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	-
Inversiones	706,599	1,714,320	1,765,851	1,391,575
Depósitos de ahorro	61,724	120,297	86,548	19,834
Depósitos a plazo	644,636	1,588,954	1,622,467	1,289,609
Certificados de depósito	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-
Papeles comerciales	-	-	-	-
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	5,069	56,836	71,097
Operaciones de reporte	239	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	11,036
Intereses y rendimientos	1,650	11,596	13,467	6,488
Valuación de inversiones mobiliarias	-	44	216	727
TOTAL ACTIVO	711,339	1,728,841	1,780,586	1,402,107

PASIVO				
Tributos por pagar	2	9	19	30
Cuentas por pagar	3,900	3,911	2,856	5,372
Otras cuentas por pagar	3,683	3,162	2,013	4,669
Remuneraciones por pagar a la SAF	217	749	843	704
TOTAL PASIVO	3,902	3,920	2,875	5,403
Capital variable	690,643	1,674,484	1,714,114	1,332,616
Capital adicional	13,819	39,411	40,710	26,101
Resultados no realizados	-	44	216	727
Resultados acumulados	1,815	2,033	10,982	22,672
Utilidad neta del año	1,160	8,949	11,689	14,589
TOTAL PATRIMONIO	707,437	1,724,921	1,777,711	1,396,704
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	711,339	1,728,841	1,780,586	1,402,107

Scotia Depósito Disponible Dólares
Estado de Resultados Integrales
En miles de Soles

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	3,468,340	6,466,196	6,777,397	18,585,157
Venta de inversiones	3,301,197	5,824,256	5,343,876	17,899,496
Intereses y rendimientos	2,637	14,282	20,983	21,610
Ganancia por diferencia de cambio	164,506	627,622	1,412,380	663,223
Otros ingresos extraordinarios	-	35	158	828
GASTOS OPERACIONALES	3,467,180	6,457,246	6,765,708	18,570,568
Costo de enajenación de inversiones	3,301,197	5,824,255	5,343,694	17,897,453
Remuneración a la SAF	1,735	6,298	9,357	9,018
Pérdida por diferencia de cambio	164,246	626,688	1,412,654	664,094
Otros gastos operacionales	2	7	3	4
Utilidad neta del período	1,160	8,949	11,689	14,589

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	0.21%	0.74%	0.67%	0.92%
ROAA	0.21%	0.73%	0.67%	0.92%
Pasivo / Patrimonio	0.55%	0.23%	0.16%	0.39%

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
Total Activo Corriente	32,038	32,949	41,773	53,562
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
Total activo no corriente	171	445	543	495
TOTAL ACTIVO	32,209	33,394	42,316	54,057

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
TOTAL PASIVO	1,641	2,250	3,327	2,794
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
TOTAL PATRIMONIO	30,568	31,144	38,989	51,263
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,209	33,394	42,316	54,057

Scotia Fondos SAF
Estado de Resultados Integrales
 En miles de Soles

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	28,197	31,697	32,039	43,303
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)
GASTOS OPERACIONALES	(16,653)	(18,720)	(14,028)	(14,045)
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	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	11,544	12,977	18,011	29,258
Impuesto a la Renta	(3,222)	(4,079)	(5,166)	(8,485)
Utilidad neta del período	8,322	8,898	12,845	20,773

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 DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) **	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	Afm.pe	Afm.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 de 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

SCOTIA FONDO DD \$ FMIV	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Instrumentos representativos de participación	0%	20%
Instrumentos representativos de deuda	80%	100%
Depósitos en Entidades Financieras	75%	100%
Cuotas de fondos de inversión	0%	25%
Bonos de Rendimiento Estructurado	0%	25%
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	51%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	49%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta BB-	0%	25%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	20%
Clasificación BBB+ hasta BBB- (categoría III)	0%	20%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	25%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	25%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	30%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
Clasificación AAA hasta BB-	0%	49%
Clasificación CP-1 hasta CP-3	0%	25%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Estado Peruano	0%	25%
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%

© 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, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

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

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