



## Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES – 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)

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

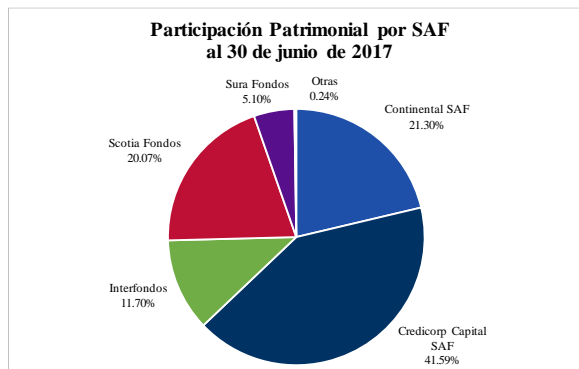
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 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>	25.13% en Patrimonio y 27.84% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Duración modificada entre 90 y 360 días	<b>Patrimonio (US\$):</b>	476.80 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	10,394	<b>Duración:</b>	0.26
<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.32%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	10.4220

### 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 Afm.pe así como ratificar el Riesgo de Mercado en Rm3.pe a Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares – FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación otorgada al Riesgo de Crédito recoge la mayor tenencia en instrumentos de Categoría I, la cual se incrementa entre trimestres de 80.42% a 86.36%. En esa línea cabe mencionar que, de mantenerse la tenencia de activos de la más alta calidad crediticia en un nivel similar al registrado a la fecha de corte de análisis, la categoría asignada podría mejorar en futuras evaluaciones. Adicionalmente, la categoría actual incorpora la diversificación registrada tanto por emisor como por instrumento, la gestión de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas su Reglamento de Participación.

En tanto, la categoría asignada al Riesgo de Mercado se sustenta en el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, el mismo que se incrementa de 93.74% a 96.19% entre marzo y junio de 2017, y que permite cubrir en 3.27 veces la concentración de los 10 principales participantes en el patrimonio. Asimismo, recoge la duración modificada promedio de los activos que conforman el portafolio de inversiones, los mismos que lo exponen a una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones de mercado.

Finalmente, Equilibrium seguirá monitoreando el 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***

- Posibilidad de destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- 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.

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

#### ***Riesgo de Crédito***

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- 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.
- Devaluación del Dólar Americano respecto a la moneda local que impacte negativamente en el valor del portafolio de inversiones.
- Incremento en la concentración de los 10 principales participantes 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 DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES - FMIV

### Política de Inversión

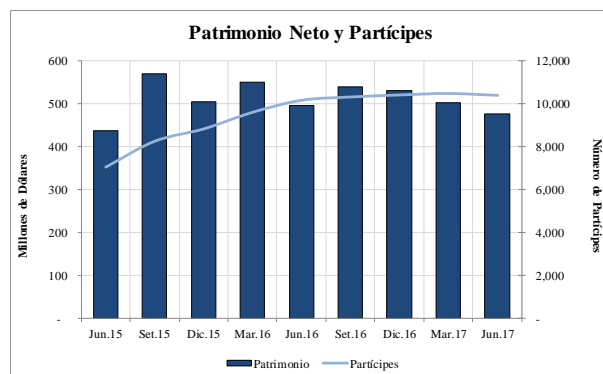
Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares – FMIV fue inscrito en la SMV el 18 de julio de 2011, según Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos N°023-2011-EF/94.06.02. El fondo mutuo invierte principalmente en instrumentos de deuda en Dólares Americanos; su portafolio se compone predominantemente por inversiones en Depósitos a Plazo en el mercado local y en instrumentos con duraciones de entre 90 y 360 días.

El objetivo del Fondo es alcanzar una rentabilidad no menor al indicador de comparación, el mismo que se calculará como el promedio simple de las tasas de ahorro ofrecidas por los tres principales bancos –publicado en el portal de la SBS–. Dicho indicador es utilizado para evaluar el desempeño del Fondo.

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 Scotia Depósito Disponible Dólares - FMIV y con los aspectos operativos del mismo.

### Patrimonio y Rentabilidad

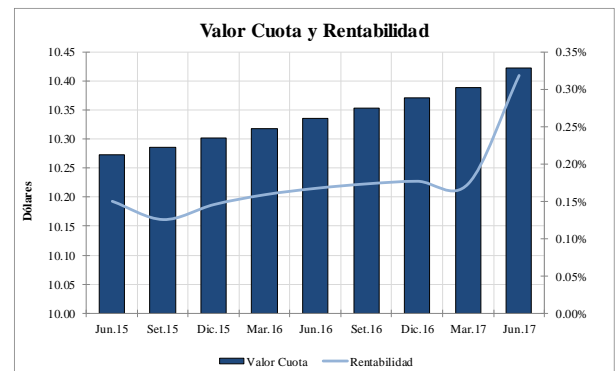
Al concluir el segundo trimestre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares FMIV (en adelante el Fondo) totaliza US\$476.8 millones, lo cual refleja una disminución de 4.9% respecto al trimestre anterior y de 3.7% respecto al mismo periodo del ejercicio previo. En línea con lo anterior, el número de partícipes disminuye en 0.8% hasta totalizar 10,394 (10,482 en marzo de 2017).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el valor cuota del Fondo alcanzó los US\$10.4220, reflejando una rentabilidad nominal en el

último trimestre de 0.32% (rentabilidad nominal anual de 0.84%), rendimientos que se originan en la decisión del Comité de Inversiones de colocar los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.



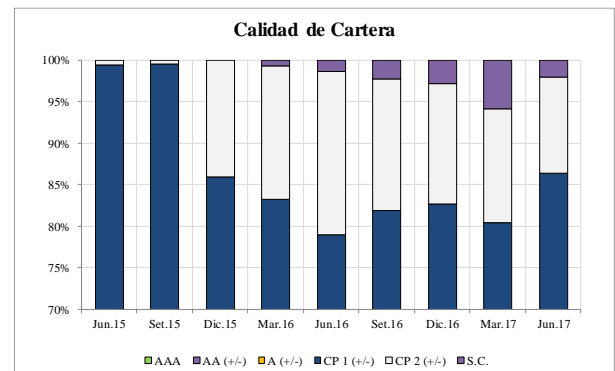
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

Respecto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones, los activos de Categoría I incrementan su participación de 80.42% a 86.36% entre trimestres. Cabe indicar que, de mantenerse la tendencia observada, la clasificación otorgada al Riesgo de Crédito podría mejorar en futuras revisiones. En contraparte, la posición en instrumentos de Categoría II disminuye de 13.72% a 11.66%, la cual se encuentra compuesta por depósitos a plazo de Itaú Unibanco (9.69%) y Banco Votorantim (1.97%). Por su parte, los instrumentos sin clasificación también retroceden entre trimestres (de 5.86% a 1.98%) asociado principalmente a cuotas de participación en fondos de inversión privados.

Al evaluar la clasificación de riesgo de los activos que forman parte del portafolio de inversiones, se identifica una mayor participación relativa en los CP 1 (+/-) y en los AA (+/-), los cuales se ubicaron en 84.52% (+451pbs) y 1.84% (+143pbs), respectivamente. Lo antes indicado fue compensado por la menor participación relativa de los instrumentos CP 2 (+/-), que pasaron de 13.72% a 11.66% en el trimestre, así como por los instrumentos sin clasificación, tal como se detalla en el párrafo previo.

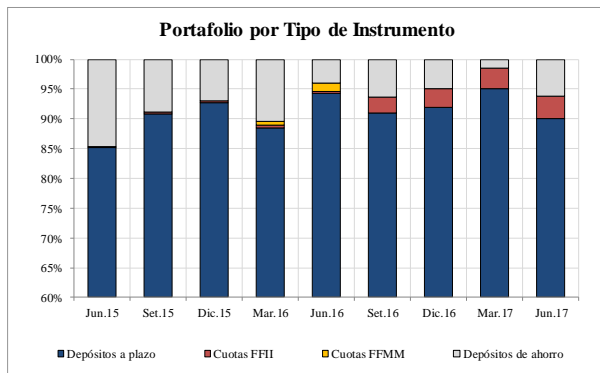


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El portafolio de inversiones según el tipo de instrumento no registra variaciones significativas toda vez que los depósitos a plazo continúan siendo los más representativos dentro del portafolio con una participación de 90.0% (92.29% al trimestre previo). En tanto, la posición en

bonos corporativos se liquida (2.90% en marzo de 2017), mientras que la participación relativa de las cuotas de fondos de inversión se incrementa de 3.36% a 3.81% y la de depósitos de ahorro de 1.45% a 6.19% entre trimestres.

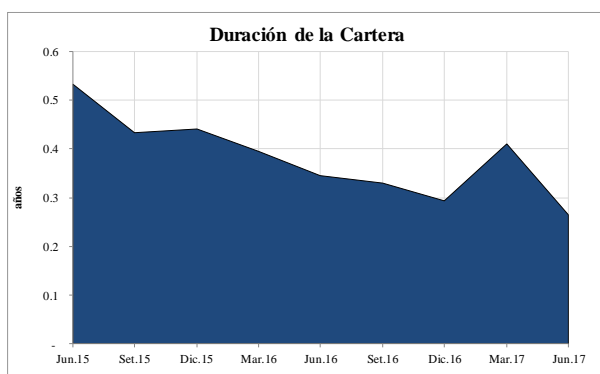
Con respecto a la diversificación de la cartera, el número de emisores disminuye de 25 a 23, entre trimestres y los instrumentos de 95 a 88. Es de indicar que el portafolio registra una exposición máxima por emisor de 14.94% correspondiente a BBVA Continental, mientras que por instrumento es de 6.19% y se encuentra asociado a un depósito de ahorro en Scotiabank Perú.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

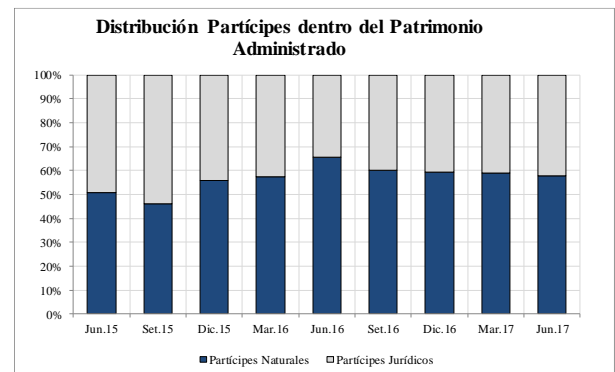
Al 30 de junio 2017, el vencimiento promedio del portafolio se ubica en 0.26 años, lo cual refleja una disminución en relación a lo registrado en el trimestre previo (0.41 años). Esta situación se explica por la liquidación de bonos corporativos, así como por el vencimiento natural de los depósitos a plazo. Cabe indicar que, dada la naturaleza temporal del fondo –corto plazo– existe una sensibilidad media ante volatilidades en las tasas de interés.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

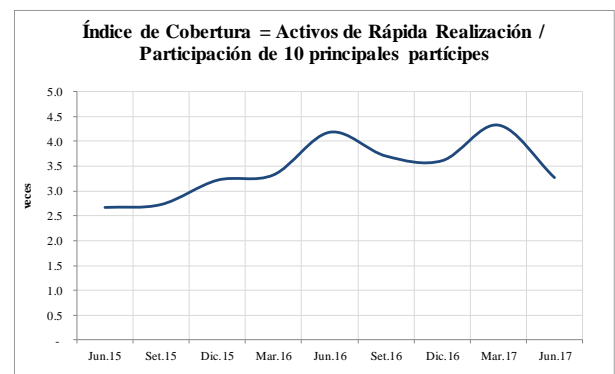
De considerar la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, se identifica que la contribución de los jurídicos aumenta de 40.97% a 42.21% entre el primer y segundo trimestre de 2017. Asimismo, respecto al total de inversionistas, los jurídicos incrementan su representación de 2.07% a 2.14%.

En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes se incrementa de 21.65% a 29.43%, entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, depósitos de ahorro, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentan ligeramente de 93.74% a 96.19% entre marzo y junio de 2017. La mayor tenencia de activos líquidos no logra contrarrestar el incremento en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio propiciando que el Índice de Cobertura se ajuste de 4.33 a 3.27 veces, entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Efectivo y equivalente de efectivo	801	3,090	2,881	3,122	1,052	1,482
Intereses por cobrar	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
<b>Inversiones</b>	<b>395,888</b>	<b>706,599</b>	<b>1,714,320</b>	<b>1,620,929</b>	<b>1,765,851</b>	<b>1,541,310</b>
Depósitos de ahorro	11,627	61,724	120,297	64,885	86,548	96,020
Depósitos a plazo	382,897	644,636	1,588,954	1,526,704	1,622,467	1,386,502
Certificados de depósito	-	-	-	-	-	-
Bonos	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	-	5,069	29,341	56,836	58,789
Operaciones de reporte	1,365	239	-	-	-	-
Intereses y rendimientos	362	1,650	11,596	12,783	13,467	10,483
Valuación de inversiones mobiliarias	-	-	44	153	216	405
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>397,051</b>	<b>711,339</b>	<b>1,728,841</b>	<b>1,636,987</b>	<b>1,780,586</b>	<b>1,553,680</b>

PASIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Tributos por pagar	2	2	9	15	19	34
Cuentas por pagar	1,113	3,900	3,911	7,775	2,856	2,224
Otras cuentas por pagar	954	3,683	3,162	7,012	2,013	0
Remuneraciones por pagar a la SAF	159	217	749	762	843	775
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,115</b>	<b>3,902</b>	<b>3,920</b>	<b>7,790</b>	<b>2,875</b>	<b>3,032</b>
Capital variable	387,199	690,643	1,674,484	1,576,416	1,714,114	1,487,853
Capital adicional	5,146	13,819	39,411	36,495	40,710	32,688
Resultados no realizados	-	-	44	153	216	405
Resultados acumulados	1,413	1,815	2,033	10,982	10,982	22,672
Utilidad neta del año	2,179	1,160	8,949	5,151	11,689	7,030
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>395,937</b>	<b>707,437</b>	<b>1,724,921</b>	<b>1,629,197</b>	<b>1,777,711</b>	<b>1,550,648</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>397,051</b>	<b>711,339</b>	<b>1,728,841</b>	<b>1,636,987</b>	<b>1,780,586</b>	<b>1,553,680</b>

**Scotia Depósito Disponible Dólares**  
**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>7,554,310</b>	<b>3,468,340</b>	<b>6,466,196</b>	<b>3,688,255</b>	<b>6,777,397</b>	<b>4,289,049</b>
Venta de inversiones	7,391,904	3,301,197	5,824,256	2,820,217	5,343,876	3,828,980
Intereses y rendimientos	3,328	2,637	14,282	9,955	20,983	10,090
Ganancia por diferencia de cambio	159,078	164,506	627,622	857,985	1,412,380	449,599
Otros ingresos extraordinarios	-	-	35	98	158	379
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>7,552,132</b>	<b>3,467,180</b>	<b>6,457,246</b>	<b>3,683,104</b>	<b>6,765,708</b>	<b>4,282,018</b>
Costo de enajenación de inversiones	7,391,904	3,301,197	5,824,255	2,820,065	5,343,694	3,826,965
Remuneración a la SAF	1,521	1,735	6,298	4,471	9,357	4,701
Pérdida por diferencia de cambio	158,705	164,246	626,688	858,565	1,412,654	450,351
Otros gastos operacionales	1	2	7	2	3	1
<b>Utilidad neta del período</b>	<b>2,179</b>	<b>1,160</b>	<b>8,949</b>	<b>5,151</b>	<b>11,689</b>	<b>7,030.23</b>

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE	0.68%	0.21%	0.74%	0.71%	0.67%	0.85%
ROAA	0.68%	0.21%	0.73%	0.71%	0.67%	0.85%
Pasivo / Patrimonio	0.28%	0.55%	0.23%	0.48%	0.16%	0.20%



**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 DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17) **	Clasificación Actual (30.06.17)	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 06 de junio de 2017.



**ANEXO II****Directorio al 30.06.2017**

<b>Directorio</b>	
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**

<b>Gerencia</b>	<b>Cargo</b>
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**

<b>Miembros</b>
Jonathan Kleinberg Trelles
Cynthia Márquez Tuesta
José Ponce Secada

**ANEXO III**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES**

<b>SCOTIA FONDO DD \$ 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%
Depósitos en Entidades Financieras	75%	100%
Cuotas de fondos de inversión	0%	25%
Bonos de Rendimiento Estructurado	0%	25%
<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	51%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	49%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)</b>		
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%
<b>Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras</b>		
Clasificación A	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	30%
<b>Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)</b>		
Clasificación AAA hasta BB-	0%	49%
Clasificación CP-1 hasta CP-3	0%	25%
<b>Otros límites según clasificación de riesgo</b>		
Estado Peruano	0%	25%
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.