



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

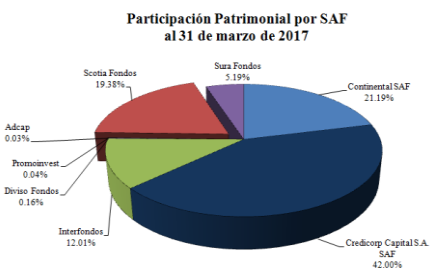
06 de junio de 2017

SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES FMIV

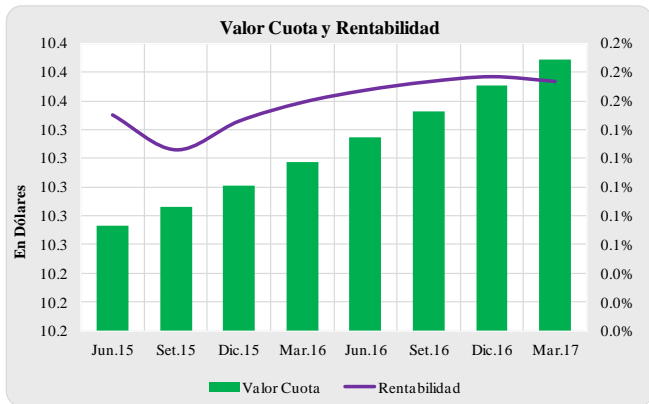
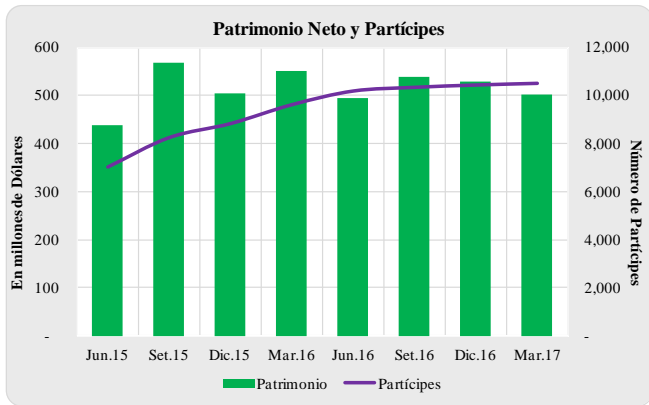
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	27.29% en Patrimonio y 29.00% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de CP en Dólares	Patrimonio US\$	501.6 MM	Afm.pe
N° de Partícipes	10,482	Duración	0.41	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.17%	Valor Cuota US\$	10.3890	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotiafondos Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A.
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Interbank	A+
Monto Total Administrado	S/ 5,020 MM
N° de Fondos Mutuos	23
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	19.38%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

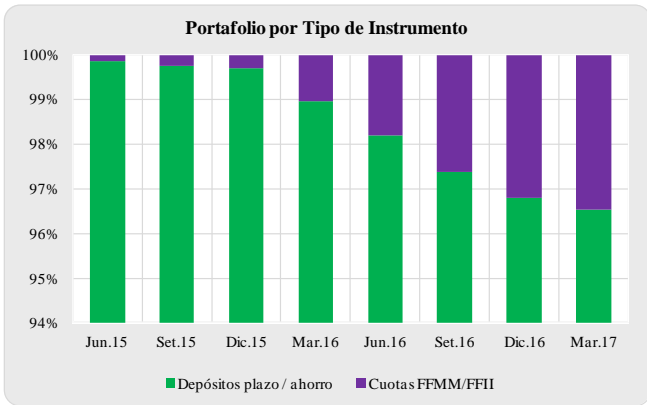
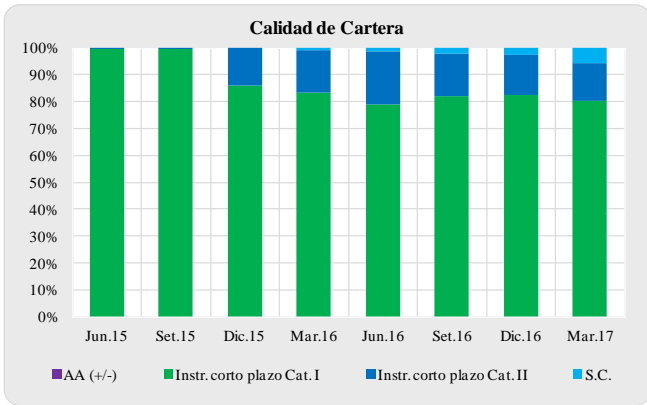
En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.0%.

En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al concluir el primer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible \$ (en adelante el Fondo) totalizó US\$501.57 millones, reflejando una disminución de 5.3% respecto a lo reportado en el trimestre anterior. A pesar de lo anterior, el número de partícipes aumenta en 0.7% hasta llegar a totalizar 10,482.

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$10.3890, habiendo generado una rentabilidad nominal trimestral de 0.17% y 0.69% de considerar los últimos 12 meses. El nivel de rentabilidad obtenido por el fondo, recoge la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO



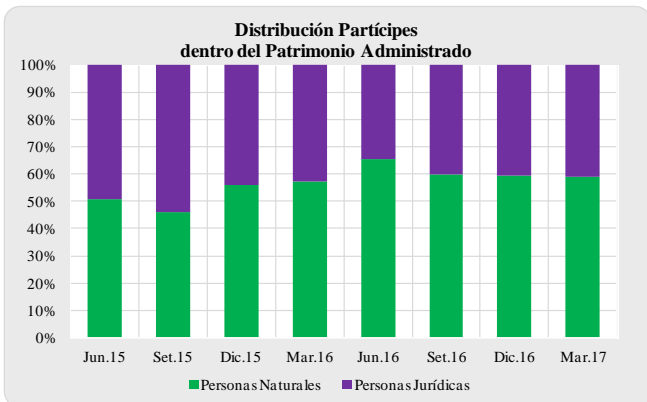
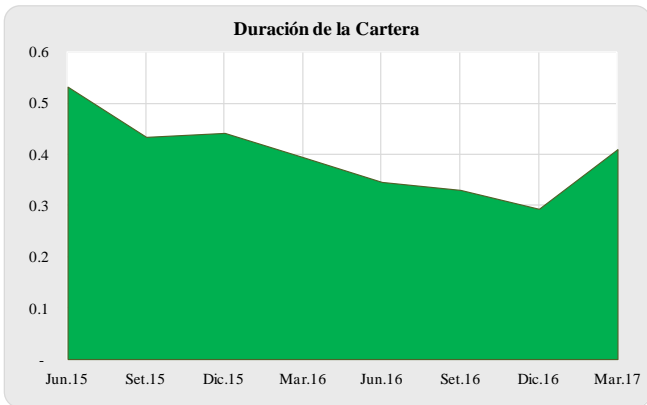
Al finalizar los primeros tres meses del presente ejercicio, el 80.42% del portafolio de inversiones del Fondo estuvo colocado en instrumentos de Categoría I (82.67% el trimestre anterior). Cabe mencionar que el nivel de participación registrado se ubica muy próximo al límite de 80% que sostiene la categoría asignada, por lo que de no revertir esta situación en futuras evaluaciones la clasificación podría ser modificada. En tanto, los activos de Categoría II ascendieron a 13.72%, compuesta por depósitos a plazo con Itaú Unibanco, BTG Pactual y Banco Votorantim, mientras que el 5.86% del portafolio se encuentra relacionado a instrumentos sin clasificación compuesto por cuotas de participación en fondos de inversión.

Con respecto a la clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa que la posición de activos sin clasificación aumenta de 2.82% en diciembre de 2016 a 5.86% en la fecha de corte. Lo anterior fue compensado por la menor participación relativa de instrumentos CP-1 (+/-) que decrece a 80.02% (82.28% en diciembre de 2016) e instrumentos CP-2 (+/-) que participa con el 13.72% del portafolio (14.51% en diciembre de 2016). Adicionalmente, existen instrumentos de Categoría AA (+/-) por el 0.40% del portafolio.

Respecto a la segmentación del portafolio por tipo de instrumento, los depósitos a plazo continúan siendo el activo más relevante, participando con el 92.29% del portafolio de inversiones, ligeramente superior a lo reportado en el trimestre previo (91.93%). En menor proporción se encuentran las cuotas de participación en fondos de inversión (3.36%), bonos corporativos (2.90%) y depósitos de ahorro (1.45%). Cabe indicar que en el último trimestre se registra una menor participación de depósitos de ahorro (-3.4%), la misma que fue compensada por una mayor tenencia en bonos corporativos (+2.90%).

En relación a la diversificación de cartera, se identifica que el número de emisores disminuye de 26 a 25 entre trimestres mientras que los instrumentos lo hacen de 107 a 95. La participación máxima por emisor y por instrumento es de 14.57% y 5.20%, respectivamente; en ambos casos correspondientes a depósitos a plazo en el BBVA Continental.

RIESGO DE MERCADO

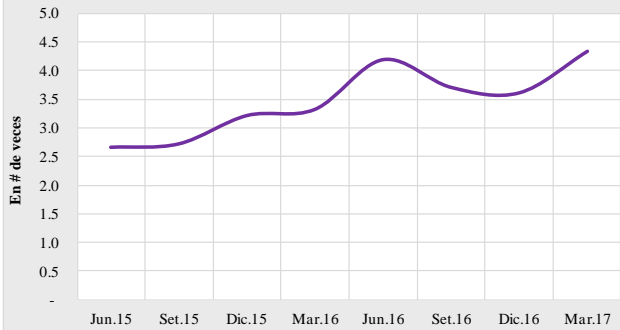


Respecto a la duración del portafolio de inversiones, la misma aumenta debido a la menor participación relativa de depósitos de ahorro. Según lo indicado, la duración del portafolio se ubica en 0.41 (0.29 años en el cuarto trimestre de 2016). Es importante señalar que la duración promedio genera una sensibilidad moderada en el portafolio de inversiones ante fluctuaciones en las tasas de interés y de tipo de cambio.

En relación a la estructura patrimonial por tipo de partícipe, se observa que el aporte de las personas naturales disminuye de 59.26% a 59.03% entre trimestres. No obstante, de considerar su participación respecto al total de partícipes, el mismo se mantiene en 97.93%.

A pesar de lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes disminuye de 26.80% en diciembre de 2016 a 21.65% en la fecha de corte.

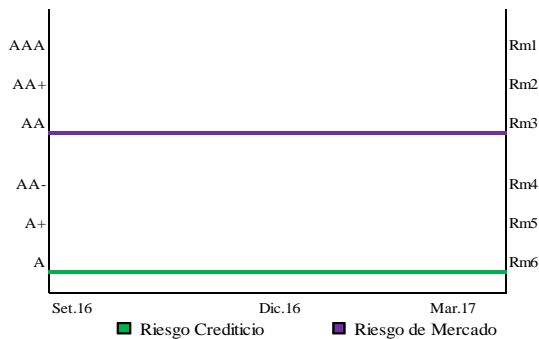
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización/Participación de 10 principales Partícipes



Por otro lado, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, Letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) representan el 93.75% de las inversiones del Fondo, situación que refleja una disminución en relación al 96.79% registrado en diciembre de 2016, y que se explica por la mayor participación relativa de bonos corporativos. El nivel actual de activos de alta liquidez logra cubrir en 4.33 veces a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, cobertura que se incrementa respecto a lo registrado al trimestre previo (3.61 veces) en línea con la reducción de la concentración descrita en el párrafo previo.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría Afm.pe al Riesgo Crediticio del Fondo, la misma que considera el porcentaje de instrumentos de Categoría I que mantiene en portafolio, la diversificación tanto por emisor como por instrumento, la gestión de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas su Reglamento de Participación.

De igual manera, se decidió mantener la clasificación de Rm3.pe al Riesgo de Mercado del Fondo, la misma que considera el nivel de actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, lo que permite cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que le genera una sensibilidad moderada ante cambios en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
AAfm	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Afm	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
BBBfm	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
BBfm	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
Bfm	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
CCCfm	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
Dfm	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

Rm1	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
Rm2	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
Rm3	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
Rm4	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
Rm5	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
Rm6	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

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 REVENDIDA 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 toda 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.