



# Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018

## SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE

### DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

#### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 1 de junio de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba

Analista

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

Clasificación (*)	Categoría Anterior (Al 31.12.17)	Categoría Actual (Al 31.03.18)
Riesgo de Crédito	Afm.pe	Afm.pe
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe

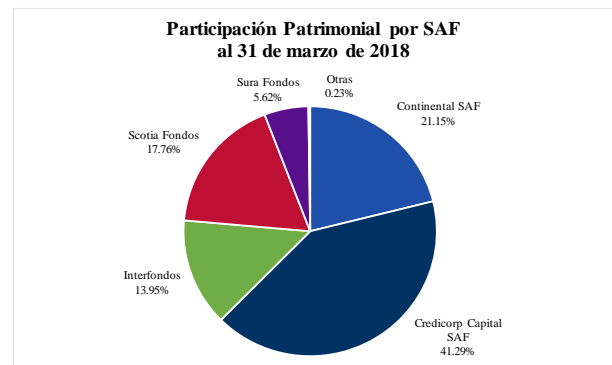
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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. 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 o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

#### Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Fondo Mutuo Flexible	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo
<b>Participación en el Segmento:</b>	21.02% en Patrimonio y 25.52% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Patrimonio (US\$):</b>	414.68 millones	<b>N° de Partícipes:</b>	10,072
<b>Valor Cuota (US\$):</b>	10.5161	<b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>	0.34%

#### Información General sobre la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo Scotiabank
<b>Clasificación Interbank:</b>	A+
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/5,330 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	31
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	0
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	17.76%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

#### Definición de la Categoría Actual (\*)

- **Riesgo de Crédito (A.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):** Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

(\*) Mayor detalle respecto a las definiciones de otras categorías asignadas por Equilibrium se puede consultar la siguiente página web (<http://www.equilibrium.com.pe>).

**Fundamento:** Como resultado 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 tiene como sustento la participación de instrumentos de Categoría I en cartera, los mismos que representan el 81.92% del portafolio del Fondo a marzo de 2018 (82.94% a diciembre de 2017). Cabe indicar 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. Adicionalmente, la clasificación recoge la diversificación del portafolio de inversiones. Suma a lo anterior el desempeño de la Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF o la SAF) en la gestión del Fondo, así como el cumplimiento de los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación a la fecha de corte.

La clasificación otorgada al Riesgo de Mercado se sustenta en la duración modificada del Fondo, la cual se ubicó en 0.27 años a marzo de 2018 (0.36 años a diciembre de 2017), disminuyendo entre trimestres a razón de la maduración de los depósitos a plazo en cartera. En este sentido, es importante indicar que la duración modificada del Fondo refleja que éste mantiene una sensibilidad moderada ante las posibles fluctuaciones en las tasas de interés de mercado. Asimismo, la clasificación refleja el comportamiento del Índice de Cobertura, que se situó en 3.88 veces a marzo de 2018 (3.54 veces a diciembre de 2017), incrementándose a razón de una disminución en la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio (de 26.54% a 24.24% entre trimestres), pese a que los activos de rápida realización en cartera se mantuvieron estables en 94.1% a la fecha de análisis.

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 Llevar a un Aumento en 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 Llevar a una Disminución en 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.

## 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, la cual es líder en Canadá y ostenta una clasificación de riesgo internacional de A1 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.

## SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES - FMIV

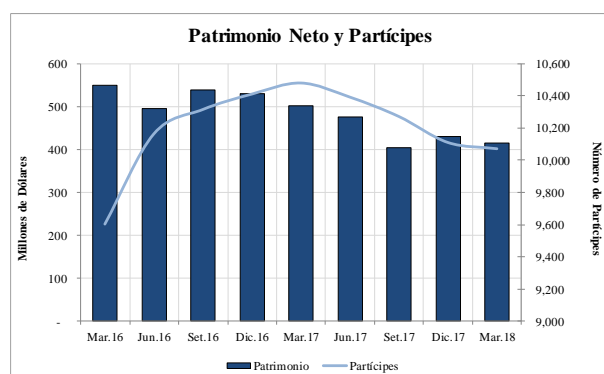
### Política de Inversión

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 una *benchmark*, 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 entre los 90 y 360 días.

Al 31 de marzo de 2018, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares (ver Anexo I) y con los aspectos operativos del mismo.

### Patrimonio y Rentabilidad

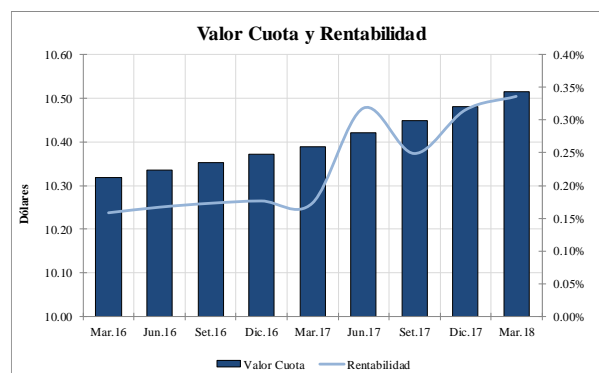
Al 31 de marzo de 2018, el patrimonio administrado por el Fondo ascendió a US\$414.68 millones, lo cual significó una disminución de 3.79% entre trimestres y de 17.3% interanual. Por su parte, el número de partícipes totalizó 10,072 (10,111 a diciembre de 2017), disminuyendo en 1.58% entre trimestres, manteniendo la tendencia decreciente observada durante los últimos periodos analizados.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo se ubicó en US\$10.5161 a marzo de 2018 (US\$10.4809 a diciembre de 2017), generando así una rentabilidad nominal trimestral de 0.34% para los partícipes. Al respecto, cabe señalar que la rentabilidad ha

mostrado una tendencia creciente durante los últimos trimestres analizados.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

## Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

### Riesgo Crediticio

Al 31 de marzo de 2018, el Fondo invierte el 81.92% de sus recursos en instrumentos de Categoría I, mostrando una tendencia decreciente por cuarto trimestre consecutivo. En este sentido, es importante mencionar que, de no revertir dicha disminución, la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo podría disminuir en futuras evaluaciones. En contraste, el Fondo aumentó su participación en instrumentos de Categoría II (en donde participan depósitos a plazo de Banco Votorantim e Itaú Unibanco Nassau Branch, así como cuotas de fondos de inversión administrados por BD Capital) y de Instrumentos Sin clasificación (cuotas de fondos de inversión administrados por Diviso, Sigma y BD Capital).

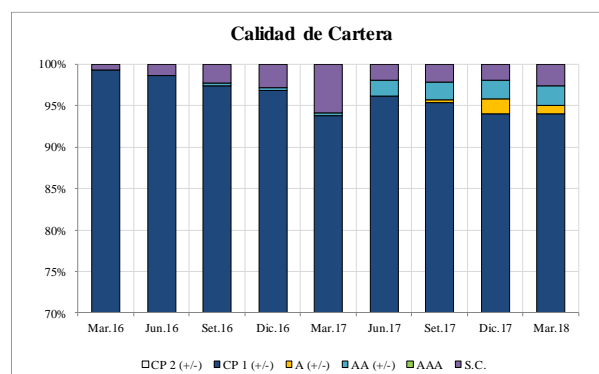
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I <sup>1</sup>	86.36%	85.83%	82.94%	81.92%
Categoría II <sup>2</sup>	11.66%	12.07%	15.11%	15.52%
Sin Clasificación	1.98%	2.1%	1.96%	2.56%

<sup>1</sup> Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CP1 (+/-)

<sup>2</sup> Activos en el largo plazo en el rango de A (+/-) y en el corto plazo de CP2 (+/-)

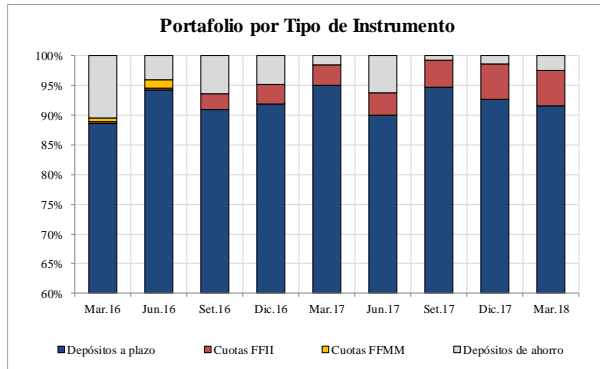
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Según clasificación de riesgo, la mayor parte de los recursos del Fondo se destinan a instrumentos de corto plazo que ostentan la clasificación CP 1 (+/-), cuya participación ascendió al 79.55% de la cartera administrada (80.67% a diciembre de 2017). Esta disminución se vio contrarrestada parcialmente por una mayor tenencia de instrumentos CP 2 (+/-).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Según el tipo de instrumento en cartera, se observa que el Fondo coloca sus recursos principalmente en depósitos a plazo, cuya participación asciende a 91.61% a marzo de 2018 (92.66% a diciembre de 2017), mostrando una disminución entre trimestres. Como resultado de lo anterior, el Fondo incrementó ligeramente su tenencia en cuotas de fondos de inversión (de 5.92% a 5.95%) y en depósitos de ahorro (de 1.42% a 2.45%).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

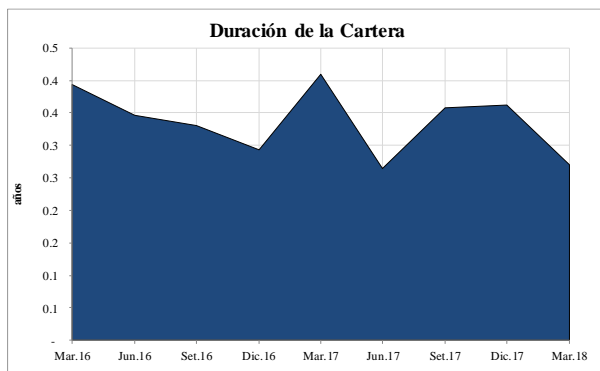
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos.

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	23	23	28	25
Participación máxima Emisor	14.94%	17.07%	14.63%	13.73%
Número de Instrumentos	88	80	81	77
Participación máxima Instrumento	6.19%	6.45%	8.11%	7.23%

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

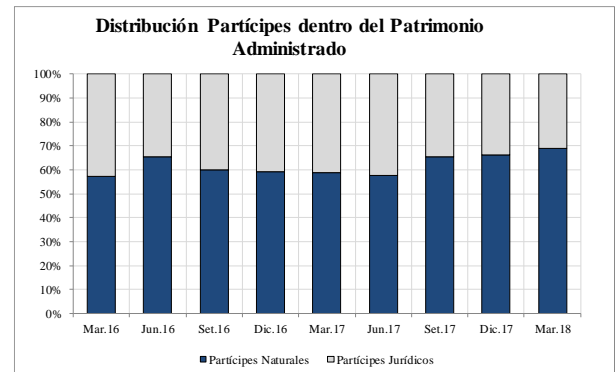
### Riesgo de Mercado

La duración modificada promedio del Fondo se situó en 0.27 años a marzo de 2018 (0.36 años a diciembre de 2017), contrayéndose entre trimestres a razón de la maduración de los depósitos a plazo que el Fondo mantiene en cartera. Al respecto, cabe señalar que 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

Por su parte, los aportes de las personas naturales representaron el 69.09% del patrimonio a marzo de 2018 (66.36% a diciembre de 2017). En este contexto, es importante mencionar que el aporte de los diez principales partícipes al patrimonio representó el 24.24% del mismo a la fecha de corte (26.54% a diciembre de 2017). Respecto a la estructura de los partícipes, ésta no ha mostrado mayores variaciones entre trimestres dado que los partícipes naturales representaron el 97.67% del total a marzo de 2018 (97.78% a diciembre de 2017).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

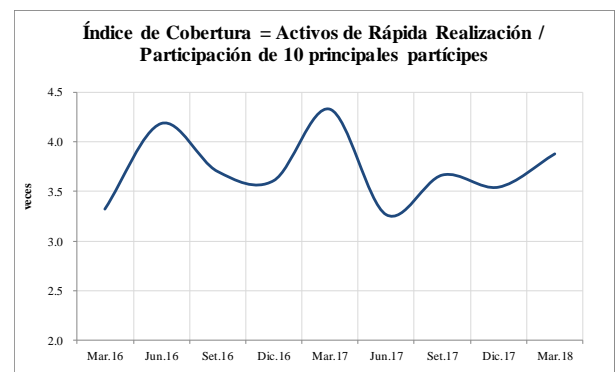
Los instrumentos de rápida realización representan el 94.05% de la cartera del Fondo a marzo de 2018, manteniéndose en niveles relativamente constantes. Ello aunado al nivel de concentración de partícipes antes mencionado, da como resultado un Índice de Cobertura de 3.88 veces a marzo de 2018.

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	29.43%	26.01%	26.54%	24.24%
% Activos de rápida realización <sup>1</sup>	96.19%	95.37%	94.08%	94.05%
Índice de Cobertura <sup>2</sup>	3.27	3.67	3.54	3.88

<sup>1</sup> Incluye depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro Público y bonos del Gobierno Peruano.

<sup>2</sup> Índice de Cobertura = Activos de rápida realización/ Concentración 10 principales partícipes en el patrimonio.

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

## ANEXO I

## POLÍTICA DE INVERSIONES - SCOTIA FONDO DISPONIBLE DÓLARES

SCOTIA FONDO DD \$ FMIV	% mínimo	% máximo
<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%

© 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, 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.