



# Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017

## SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE

### DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

#### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de diciembre de 2017

Contacto:  
(511) 616 0400

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

Hugo Barba  
Analista  
[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto: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.

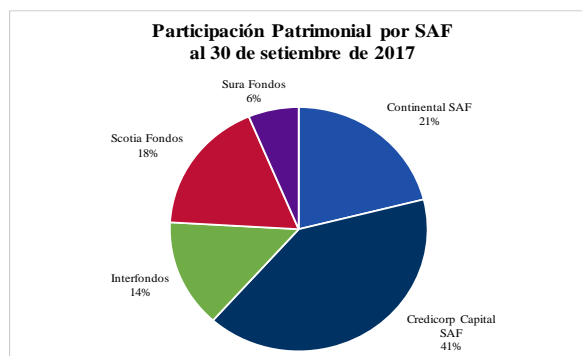
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

#### Características del Fondo

|                                      |  |                            |                 |
|--------------------------------------|--|----------------------------|-----------------|
| <b>Tipo de Fondo:</b>                | Fondo Mutuo Flexible                       | <b>Segmento:</b>           | Corto Plazo     |
| <b>Participación en el Segmento:</b> | 21.7% en Patrimonio y 26.92% en Partícipes | <b>Moneda:</b>             | Dólares         |
| <b>Orientación de la Cartera:</b>    | Duración modificada entre 90 y 360 días    | <b>Patrimonio (US\$):</b>  | 403.42 millones |
| <b>N° de Partícipes:</b>             | 10,273                                     | <b>Duración:</b>           | 0.36            |
| <b>Rentab. Nominal Trimestral:</b>   | 0.25%                                      | <b>Valor Cuota (US\$):</b> | 10.4480         |

#### 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/4,953 millones  |
| <b>N° de Fondos Mutuos:</b>                            | 27  |
| <b>N° de Fondos de Inversión:</b>                      | 0   |
| <b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b> | 17.74%  |



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito de Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares (en adelante, el Fondo) en Afm.pe y a su vez ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe, el mismo que es administrado por Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF).

La clasificación otorgada al Riesgo de Crédito tiene sustento en la calidad de la cartera, la cual invierte el 85.83% de sus recursos en instrumentos de Categoría I a setiembre de 2017 (86.36% a junio de 2017). En este sentido, es importante señalar que, si la tenencia de activos de la más alta calidad crediticia se mantiene en niveles similares a lo observado en los últimos dos trimestres bajo análisis, la clasificación podría ajustarse al alza en las siguientes evaluaciones. Se considera también la diversificación del portafolio de inversiones tanto en número de emisores como de instrumentos en cartera, así como el desempeño de la Sociedad Administradora, las principales directrices establecidas en el Reglamento de Participación relaciona-

das a los límites y objetivos del Fondo, así como su debido cumplimiento por parte de Scotia SAF a la fecha de evaluación.

En relación a la clasificación asignada al Riesgo de Mercado, se considera el Índice de Cobertura el cual se sitúa en 3.67 veces a setiembre de 2017 (3.27 veces a junio de 2017), el cual muestra un incremento entre trimestres a razón de una disminución en el nivel de concentración medida como la contribución de los diez principales partícipes en el patrimonio (de 29.43% a 26.01%), el mismo que contrarresta una ligera disminución en los activos de rápida realización, los cuales representan el 95.37% de la cartera al cierre del tercer trimestre. Asimismo, se considera la duración modificada promedio del Fondo, la cual se sitúa en 0.36 años (0.26 años al trimestre previo), reflejando una sensibilidad moderada ante posibles fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.

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

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

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

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

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

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

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

## SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

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

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

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

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

### Participación de Mercado

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

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

### Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución 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 destacar que, a partir del 26 de octubre del 2017, José Francisco De La Colina Mercado se incorpora como miembro del Comité de Inversiones.

### 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.

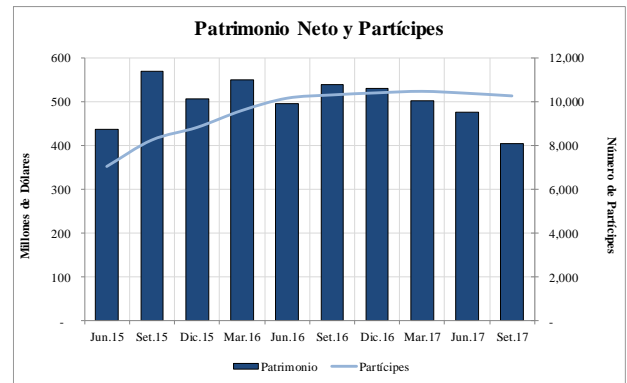
El *benchmark* antes mencionado hace referencia a un indicador de comparación que se calcula en base a la tasa promedio de las cuentas de ahorro ofrecidas por los tres principales bancos del país –publicado en el portal de la SBS–. Este indicador es utilizado para evaluar el desempeño del Fondo.

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.

En el marco del Reglamento de Participación, las operaciones del Fondo deben cumplir con los límites estipulados en el Anexo III del presente informe y a su vez, superar el *benchmark* establecido. Al 30 de setiembre de 2017, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

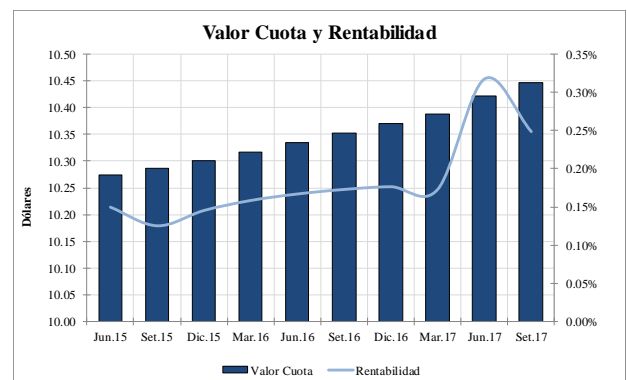
#### Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de setiembre de 2017, al patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares asciende a US\$403.42 millones, lo cual representa una disminución de 15.4% en relación a lo obtenido al trimestre anterior y de 25.7% en términos interanuales, acorde con lo observado en el segmento. En línea con lo anterior, el número de partícipes se contrae de 10,394 a 10,273 entre el segundo y tercer trimestre.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo totalizó US\$10.448 a setiembre de 2017 (US\$10.422 a junio de 2017), generando una rentabilidad trimestral de 0.25% y de 0.92% de considerarse los últimos doce meses (0.32% y 0.84% al segundo trimestre, respectivamente). Al respecto, cabe destacar que las fluctuaciones del valor cuota corresponden principalmente a la rentabilidad obtenida por los depósitos a plazo que suscribe el Fondo con terceros y, en menor cuantía, al desempeño de las cuotas de fondos mutuos.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

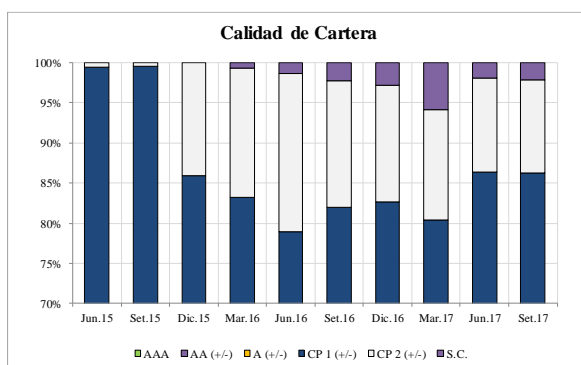
La calidad del portafolio de inversiones del Fondo se refleja en la tenencia de instrumentos de Categoría I, los cuales cuentan con la más alta clasificación crediticia. En este sentido, al tercer trimestre del año los instrumentos de Categoría I representan el 85.83% de la cartera, mostrando una ligera disminución en relación al 86.36% obtenido en el trimestre previo. En este sentido, es importante señalar que, si la tenencia de activos de la más alta calidad crediticia se mantiene en niveles similares a lo observado en los últimos dos períodos bajo análisis, la clasificación podría ajustarse al alza en las siguientes evaluaciones.

En línea con la disminución antes mencionada, aumentó la tenencia de instrumentos de Categoría II los mismos que componen el 12.07% de la cartera (11.66% a junio de 2017) y de los instrumentos sin clasificación, los que a su vez representan el 2.1% restante (1.98% al trimestre previo).

Cabe destacar que los instrumentos de Categoría II que conforman la cartera incluyen: (i) depósitos a plazo suscritos con el Banco Votorantim e Itaú Unibanco Nassau Branch; y (ii) cuotas del fondo de inversión Senior Loan

Private I, administrado por BD Capital. Asimismo, los instrumentos sin categoría comprenden cuotas de fondos de inversión administrados por ADCAP Asset Management, Diviso, Sigma Group y NN Investment Partners.

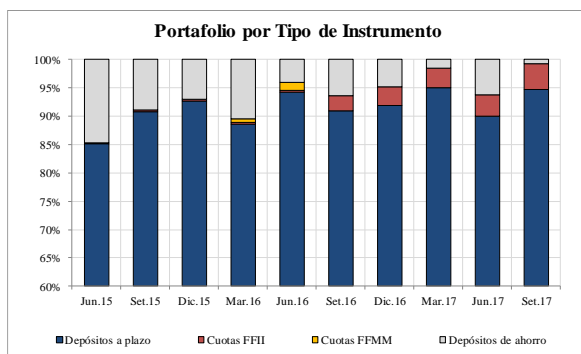
Considerando la clasificación de riesgo de los instrumentos que conforman la cartera, ésta se compone principalmente de instrumentos de corto plazo que ostentan la clasificación CP 1 (+/-), los mismos que representan el 83.67% a setiembre de 2017 (84.52% al trimestre previo) y muestran una ligera disminución entre trimestres. Esta disminución es compensada con un incremento en la participación de instrumentos que cuentan con una clasificación de AA (+/-) (de 1.84% a 2.16%) y de CP 2 (+/-) (de 11.6% a 11.74%), aumentando también la tenencia de instrumentos sin clasificación (de 1.98% a 2.1%) entre trimestres, e invirtiendo en instrumentos A (+/-) (0.37%).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Según el tipo de instrumento, el portafolio de inversiones destina sus recursos principalmente a depósitos a plazo, los cuales representan el 94.72% de la cartera mostrando así un incremento en relación al 90.0% observado en el trimestre anterior. Por su parte, la tenencia de cuotas de inversión aumentó ligeramente de 3.81% a 4.63% entre trimestres. En contraste con el incremento de ambas posiciones, la participación del Fondo en depósitos de ahorro disminuyó de 6.19% a 0.65% entre los meses de junio y setiembre.

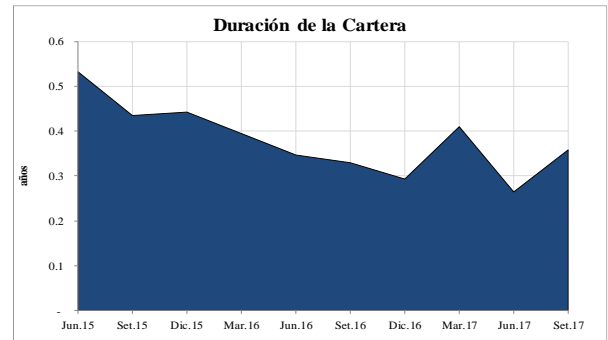
En relación a la diversificación de cartera, el portafolio cuenta con 23 emisores al tercer trimestre del año sin mostrar variaciones respecto al período previo, mientras que la participación máxima por emisor asciende al 17.07% de la cartera y corresponde al BBVA Banco Continental. Por su parte, los instrumentos en cartera son 80 en total (88 al trimestre previo) y la mayor participación corresponde a un depósito a plazo suscrito con el BBVA Banco Continental, el cual representa el 6.45%.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

## Riesgo de Mercado

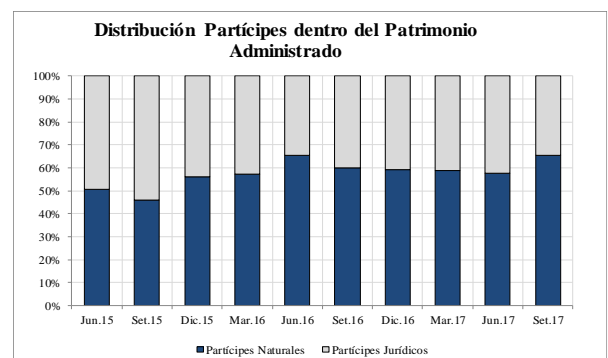
La duración modificada promedio de la cartera asciende a 0.36 años al tercer trimestre (0.26 años al trimestre previo), mostrando un aumento acorde a la reducción de depósitos de ahorro y el refinanciamiento de depósitos a plazo vencidos. Al respecto, la duración del Fondo refleja una sensibilidad media ante cambios en las tasas de interés.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

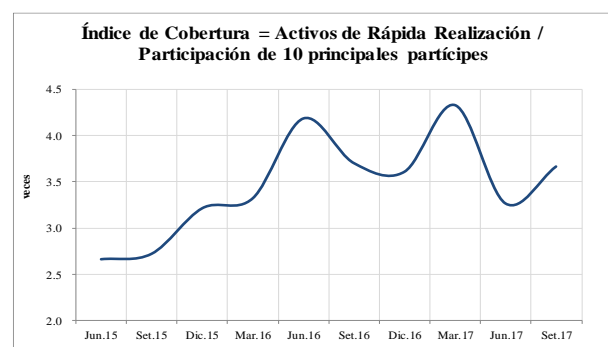
La estructura del patrimonio muestra que la participación de las personas jurídicas disminuye de 42.21% a 34.42% entre trimestres. En línea ello, la concentración medida a través de la contribución de los diez principales partícipes se reduce de 29.43% a 26.01% entre ambos períodos.

En relación a la estructura de los partícipes, éstos se componen en un 97.84% de personas naturales, sin mostrar mayores variaciones durante los últimos trimestres.



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 95.37% del portafolio (96.19% al trimestre previo), mostrando un nivel de liquidez adecuado que se refleja en el Índice de Cobertura, el mismo que aumenta de 3.27 veces a 3.67 veces entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de Soles

| ACTIVO                                      | Dic.13         | Dic.14         | Dic.15           | Set.16           | Dic.16           | Set.17           |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo          | 801            | 3,090          | 2,881            | 2,063            | 1,052            | 1,192            |
| Intereses por cobrar                        | -              | -              | -                | -                | -                | -                |
| Cuentas por cobrar                          | -              | -              | -                | -                | -                | -                |
| <b>Inversiones</b>                          | <b>395,888</b> | <b>706,599</b> | <b>1,714,320</b> | <b>1,819,929</b> | <b>1,765,851</b> | <b>1,319,724</b> |
| Depósitos de ahorro                         | 11,627         | 61,724         | 120,297          | 116,356          | 86,548           | 8,633            |
| Depósitos a plazo                           | 382,897        | 644,636        | 1,588,954        | 1,655,663        | 1,622,467        | 1,250,213        |
| Certificados de depósito                    | -              | -              | -                | -                | -                | -                |
| Bonos                                       | -              | -              | -                | -                | -                | -                |
| Papeles comerciales                         | -              | -              | -                | -                | -                | -                |
| Otros instrumentos representativos de Deuda | -              | -              | 5,069            | 47,909           | 56,836           | 50,914           |
| Operaciones de reporte                      | 1,365          | 239            | -                | -                | -                | -                |
| Cuotas de fondos de inversión               | -              | -              | -                | -                | -                | 9,964            |
| Intereses y rendimientos                    | 362            | 1,650          | 11,596           | 12,885           | 13,467           | 8,252            |
| Valuación de inversiones mobiliarias        | -              | -              | 44               | 160              | 216              | 631              |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                         | <b>397,051</b> | <b>711,339</b> | <b>1,728,841</b> | <b>1,835,037</b> | <b>1,780,586</b> | <b>1,329,799</b> |

| PASIVO                            |                |                |                  |                  |                  |                  |
|-----------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Tributos por pagar                | 2              | 2              | 9                | 18               | 19               | 24               |
| Cuentas por pagar                 | 1,113          | 3,900          | 3,911            | 3,527            | 2,856            | 12,245           |
| Otras cuentas por pagar           | 954            | 3,683          | 3,162            | 2,709            | 2,013            | 11,531           |
| Remuneraciones por pagar a la SAF | 159            | 217            | 749              | 818              | 843              | 714              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>               | <b>1,115</b>   | <b>3,902</b>   | <b>3,920</b>     | <b>3,545</b>     | <b>2,875</b>     | <b>12,269</b>    |
| Capital variable                  | 387,199        | 690,643        | 1,674,484        | 1,769,093        | 1,714,114        | 1,261,037        |
| Capital adicional                 | 5,146          | 13,819         | 39,411           | 42,499           | 40,710           | 22,505           |
| Resultados no realizados          | -              | -              | 44               | 160              | 216              | 631              |
| Resultados acumulados             | 1,413          | 1,815          | 2,033            | 10,982           | 10,982           | 22,672           |
| Utilidad neta del año             | 2,179          | 1,160          | 8,949            | 8,759            | 11,689           | 10,686           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>           | <b>395,937</b> | <b>707,437</b> | <b>1,724,921</b> | <b>1,831,493</b> | <b>1,777,711</b> | <b>1,317,530</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>  | <b>397,051</b> | <b>711,339</b> | <b>1,728,841</b> | <b>1,835,037</b> | <b>1,780,586</b> | <b>1,329,799</b> |

**Scotia Depósito Disponible Dólares****Estado de Resultados Integrales**

En miles de Soles

|                                     | Dic.13           | Dic.14           | Dic.15           | Set.16           | Dic.16           | Set.17           |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>INGRESOS OPERACIONALES</b>       | <b>7,554,310</b> | <b>3,468,340</b> | <b>6,466,196</b> | <b>5,390,095</b> | <b>6,777,397</b> | <b>9,459,701</b> |
| Venta de inversiones                | 7,391,904        | 3,301,197        | 5,824,256        | 4,209,220        | 5,343,876        | 8,907,782        |
| Intereses y rendimientos            | 3,328            | 2,637            | 14,282           | 15,277           | 20,983           | 15,651           |
| Ganancia por diferencia de cambio   | 159,078          | 164,506          | 627,622          | 1,165,441        | 1,412,380        | 535,666          |
| Otros ingresos extraordinarios      | -                | -                | 35               | 158              | 158              | 602              |
| <b>GASTOS OPERACIONALES</b>         | <b>7,552,132</b> | <b>3,467,180</b> | <b>6,457,246</b> | <b>5,381,337</b> | <b>6,765,708</b> | <b>9,449,015</b> |
| Costo de enajenación de inversiones | 7,391,904        | 3,301,197        | 5,824,255        | 4,209,064        | 5,343,694        | 8,905,769        |
| Remuneración a la SAF               | 1,521            | 1,735            | 6,298            | 6,840            | 9,357            | 6,973            |
| Pérdida por diferencia de cambio    | 158,705          | 164,246          | 626,688          | 1,165,429        | 1,412,654        | 536,271          |
| Otros gastos operacionales          | 1                | 2                | 7                | 3                | 3                | 2                |
| <b>Utilidad neta del período</b>    | <b>2,179</b>     | <b>1,160</b>     | <b>8,949</b>     | <b>8,759</b>     | <b>11,689</b>    | <b>10,686</b>    |

**Scotia Fondos SAF**  
**Estado de Situación Financiera**  
**En miles de Soles**

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

**Scotia Fondos SAF**  
**Estado de Resultados Integrales**  
**En miles de Soles**

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

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE DÓLARES**

| Instrumento       | Clasificación Anterior (Al 30.06.17) ** | Clasificación Actual (30.09.17) | 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 octubre de 2017.



## ANEXO II

**Directorio al 30.09.2017**

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

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

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

**Comité de Inversiones**

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

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

| <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.