



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2017 SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 12 de marzo de 2018

Contacto:
(511) 616 0400

Claudia Pérez
Analista
cperez@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

AA-fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

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

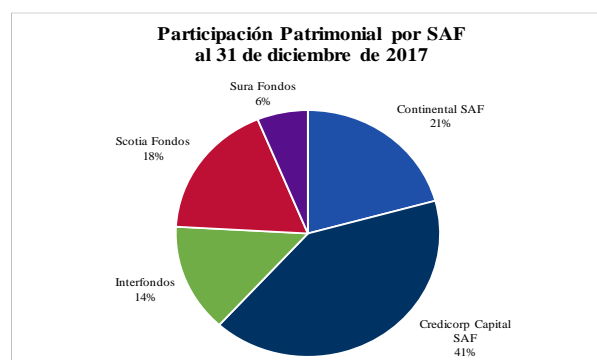
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	24.68% en Patrimonio y 33.34% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (S/):	1072.38 millones
N° de Partícipes:	27,568	Duración:	0.45
Rentab. Nominal Trimestral:	0.82%	Valor Cuota (S/):	12.4010

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A.
Grupo Económico:	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank:	A+
Monto Total Administrado:	S/5,305 millones
N° de Fondos Mutuos:	25
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	17.88%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito otorgada a Scotia Fondo Depósito Disponible Soles (en adelante, el Fondo) en AA-fm.pe. Asimismo, se ratificó la clasificación de Riesgo de Mercado del Fondo en Rm3.pe.

La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada se sustenta en la tenencia de instrumentos de Categoría I en la cartera del Fondo, siendo éstos los que ostentan la más alta calidad crediticia. Al cierre del ejercicio 2017, los activos de Categoría I representaron el 93.38% de la cartera administrada (93.79% al tercer trimestre del año), lo cual no mostró variaciones significativas respecto al trimestre previo. Asimismo, la clasificación recoge la diversificación del Fondo tanto por emisor como por instrumento (21 y 147 respectivamente, a la fecha de análisis), así como el desempeño de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF o la SAF) como gestora del Fondo y el debido cumplimiento de los lineamientos estipulados en el Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado se basa en el Índice de Cobertura del Fondo, el mismo que se ubica en 2.97 veces al cierre del ejercicio 2017, mostrando una disminución respecto al 3.43 veces obtenido en el trimestre previo.

Lo anterior responde principalmente a un aumento en la concentración de los diez principales partícipes, cuyos aportes representaron el 31.98% del patrimonio administrado a la fecha de corte (27.74% al trimestre previo), manteniendo la tendencia creciente mostrada durante los últimos trimestres analizados, situación que podría generar problemas de liquidez a futuro de no revertirse. Asimismo, el Índice de Cobertura también recoge la variación de los activos de rápida realización en cartera (de 95.16% a 94.96%), indicador que se ubicó por debajo del umbral del 95.0% por primera vez en el año. Cabe resaltar que el Riesgo de Mercado también considera la duración promedio modificada del Fondo, la misma que se ubica en 0.45 años al cierre del ejercicio 2017 (0.42 años a setiembre de 2017), denotando una sensibilidad moderada ante posibles fluctuaciones de las tasas de interés de mercado.

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

Factores Críticos que Podrían Aumentar la Clasificación:

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Factores Críticos que Podrían Disminuir la Clasificación:

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

La actividad económica mundial continuó fortaleciéndose durante el cuarto trimestre de 2017, identificándose un repunte de crecimiento generalizado, marcado en Europa y Asia, con lo cual se estima que el producto bruto interno mundial creció 3.7% durante el año 2017. En línea con lo anterior, se prevé que este dinamismo continúe durante el 2018 y 2019, por lo cual el FMI revisó su previsión de crecimiento mundial a 3.9% para ambos ejercicios, situándola por encima del 3.7% estimado para el año 2018 en octubre del ejercicio previo.

Se estima que el crecimiento de China se ubique en 6.6% y 6.4% para los años 2018 y 2019, respectivamente, lo cual implica una ligera revisión al alza gracias al afianzamiento de la demanda externa. Por su parte, el pronóstico de crecimiento para Estados Unidos ha sido corregido de 2.3% a 2.7% en 2018 y de 1.9% a 2.5% en 2019, debido al aumento de las proyecciones de demanda externa y del impacto positivo de la reciente reforma tributaria en el corto plazo. En este contexto, cabe señalar que la FED elevó en 25 puntos básicos el rango de la tasa de referencia en diciembre, situándola en 1.25% - 1.5%.

En relación a la actividad económica local, ésta ha venido recuperándose desde el segundo trimestre del 2017, luego de que empezaran a revertirse los choques que la economía enfrentó a inicios del año como resultado del Fenómeno del Niño Costero y la paralización de algunas obras importantes (por ejemplo, Gasoducto Sur). En vista de lo anterior, el BCRP espera un crecimiento económico de 2.7% para 2017, tras crecer 1.8% en noviembre y acumular un crecimiento de 2.4% en el año; asimismo, se estima que la inversión del sector privado crezca 0.6%, luego de tres años consecutivos de caídas. Respecto a la inflación, ésta habría disminuido desde 3.2% en diciembre de 2016 a 1.4% para el presente año. En este contexto, cabe resaltar que el Directorio del BCRP redujo la tasa de interés de referencia de 3.25% a 3.0% en enero de 2018.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el cuarto trimestre de 2017, el dinamismo de la industria de Fondos Mutuos se fortaleció en línea con la recuperación de la economía local. Tal es así que el patrimonio administrado ascendió a S/29.68 mil millones (S/27.93 a setiembre de 2017), reflejando un incremento trimestral de 6.26% y de 17.62% en términos anuales. Por su parte, el número de partícipes totalizó 443,195 al cierre del ejercicio 2017 (440,217 a setiembre de 2017), lo cual representó un incremento de 0.68% entre trimestres y de 5.76% al considerarse los últimos 12 meses.

Respecto al comportamiento de los diferentes segmentos de la industria, se observa que los inversionistas mantienen una preferencia por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera, dado que este segmento representó el mayor crecimiento en términos absolutos y relativos durante el ejercicio 2017. Cabe resaltar que los fondos mutuos de corto plazo representan el 40.9% de los fondos mutuos en obligaciones a la fecha de corte.

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

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

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

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

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

Participación de Mercado

Scotia SAF administra un patrimonio total de S/5,305 millones al 31 de diciembre de 2017, registrando un incremento de 7.1% en relación al trimestre previo. A la fecha de análisis, la SAF cuenta con una participación de mercado de 17.88%, ocupando así el tercer lugar en base al volumen del patrimonio administrado por cada SAF. Finalmente, en relación al número de partícipes, los mismos se sitúan en 74,815 al 31 de diciembre de 2017 (74,606 a setiembre de 2017).

A la fecha del presente informe, la SAF administra 25 fondos mutuos.

Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe.

Según lo mencionado en el informe previo, José Francisco De La Colina se incorporó como miembro del Comité de Inversiones el 26 de octubre de 2017, siendo éste el único cambio efectuado en el último trimestre del año.

SCOTIA FONDOS DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES - FMIV

Política de Inversión

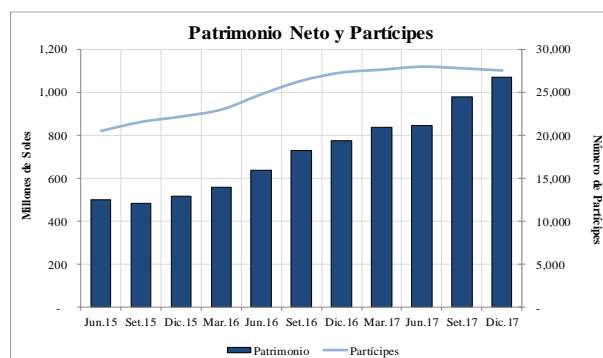
Scotia Fondo Depósito Disponible Soles fue inscrito en la SMV el día 18 de julio de 2011, en el marco de la Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos N°023-2011-EF/94.06.02. El Fondo fue constituido con el objetivo de lograr un rendimiento no menor a un *benchmark* establecido, invirtiendo sus recursos principalmente en instrumentos de deuda del mercado local, los cuales se encuentren predominantemente en soles. 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

En el marco del Reglamento de Participación, las operaciones del Fondo deben cumplir con los límites estipulados en el Anexo III del presente informe y a su vez, superar el *benchmark* establecido. Al 31 de diciembre de 2017, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

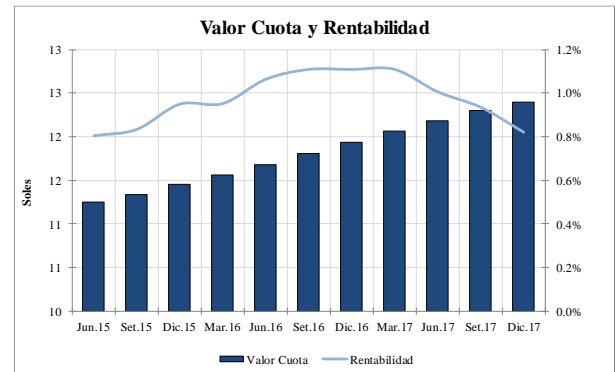
Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre del ejercicio 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Soles ascendió a S/1,072.38 millones (S/978.17 millones al trimestre previo), lo cual significó un incremento de 9.63% entre trimestres y de 38.5% en el año, en línea con una mayor preferencia de los inversionistas por instrumentos de corto plazo en moneda local. Respecto al número de partícipes, éste se ubica en 27,568 a la fecha de análisis (27,822 a setiembre de 2017), observándose una ligera disminución de 0.91% entre trimestres y un incremento de 0.86% en términos interanuales.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo se sitúa en S/12.4010 a diciembre de 2017 (S/12.3001 al trimestre previo), obteniendo una rentabilidad nominal trimestral de 0.82% (0.94% a setiembre de 2017) y de 3.87% en términos interanuales (4.13% al período anterior). La fluctuación del Valor Cuota depende principalmente del comportamiento de los depósitos a plazo que componen la cartera, los que representan el 94.48% de la misma a la fecha de corte y se ubican en niveles superiores al 90.0% en los últimos trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

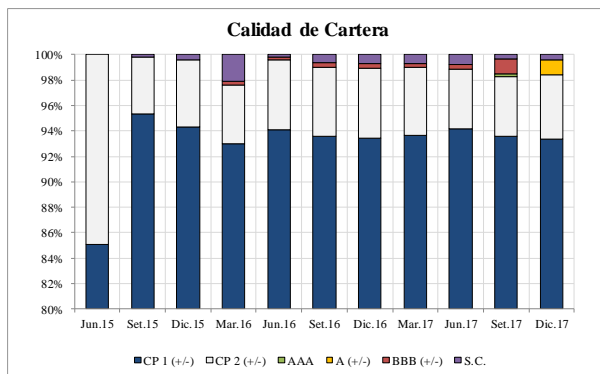
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al cierre del ejercicio 2017, la participación del Fondo en instrumentos de Categoría I se sitúa en 93.38% (93.79% a setiembre de 2017), manteniéndose en niveles relativamente constantes respecto a lo observado en los últimos trimestres. Por su parte, los instrumentos de Categoría II pasaron de 4.68% a 6.24% entre trimestres, mientras que los instrumentos sin clasificación representaron únicamente el 0.38% de la cartera a la fecha de corte (0.33% al trimestre previo).

Los instrumentos de Categoría II que forman parte del portafolio de inversiones del Fondo incluyen: (i) CDs de CMAC Sullana y Financiera Oh!; (ii) depósitos a plazo con CMAC Sullana; (iii) papeles comerciales de Los Portales; y (iv) cuotas de los fondos de inversión Acreencias Adelanto de Efectivo y Exodus, administrados por Compass y SRM, respectivamente. Por su parte, los instrumentos sin clasificación corresponden únicamente a cuotas de un fondo de inversión administrado por Diviso.

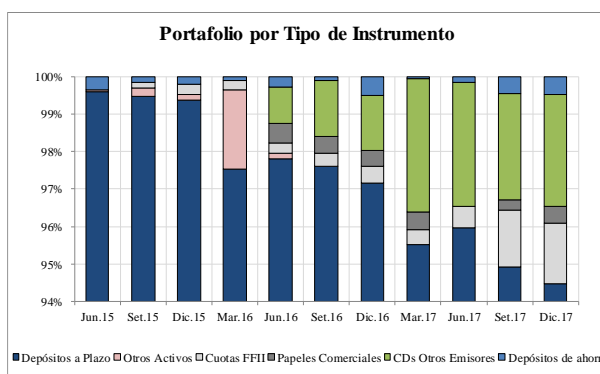
De considerarse la clasificación de riesgo de los instrumentos que componen el portafolio de inversiones del Fondo, se observa que éste se encuentra compuesto principalmente por instrumentos de corto plazo con clasificación CP 1 (+/-), los mismos que representan el 93.38% del total al cierre de 2017 (93.58% a setiembre de 2017). En segundo lugar, el Fondo destina el 5.01% de sus recursos a instrumentos de corto plazo con clasificación CP 2 (+/-) (4.68% a setiembre de 2017). Respecto a los instrumentos de largo plazo que componen la cartera, a la fecha de corte el portafolio cuenta únicamente con instrumentos de categoría A (+/-), cuya participación asciende a 1.23%. Finalmente, los activos sin clasificación de riesgo representaron el 0.38% de la cartera (0.33% al tercer trimestre).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación al tipo de instrumento, se observa que el Fondo concentra su participación en depósitos a plazo, los que componen el 94.48% del portafolio de inversiones al cierre del ejercicio 2017 (94.72% a setiembre de 2017), mostrando una ligera disminución entre trimestres. Por el contrario, aumentó la tenencia de certificados de depósitos (de 2.84% a 2.97% entre trimestres), cuotas de fondos de inversión (de 1.53% a 1.61%), papeles comerciales (de 0.28% a 0.46%) y depósitos de ahorro (de 0.44 a 0.48%). Asimismo, cabe mencionar que el Fondo dejó de invertir en bonos corporativos, los que representaban el 0.2% de la cartera al trimestre previo.

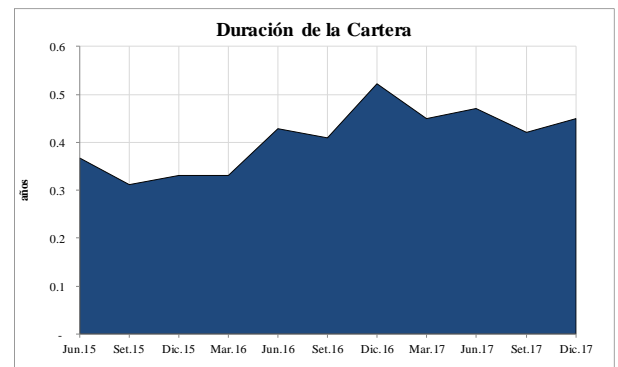
Respecto a la diversificación del Fondo, éste cuenta con 21 emisores y 147 instrumentos en cartera al cierre del ejercicio 2017 (21 y 147 al tercer trimestre, respectivamente), mostrando un incremento en ambos respecto al período previo. La participación máxima por emisor le corresponde al BBVA Continental (14.13% de la cartera a la fecha de corte), mientras que la participación máxima por instrumento recae sobre un depósito a plazo suscrito con Interbank (4.21%).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

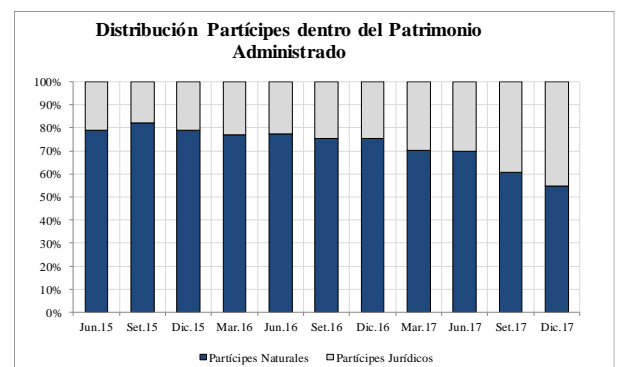
Al cierre del ejercicio 2017, la duración modificada promedio del Fondo se ubicó en 0.45 años (0.42 años a setiembre de 2017), denotando una sensibilidad moderada ante fluctuaciones de las tasas de interés del mercado. Al respecto, es importante mencionar que la duración del Fondo depende principalmente del vencimiento de los depósitos a plazo en cartera, los cuales representan el 94.48% de la misma. En este sentido, el incremento observado entre trimestres responde a una ligera disminución en la participación de dichos instrumentos, así como a la renovación de aquellos que se encuentran vigentes.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

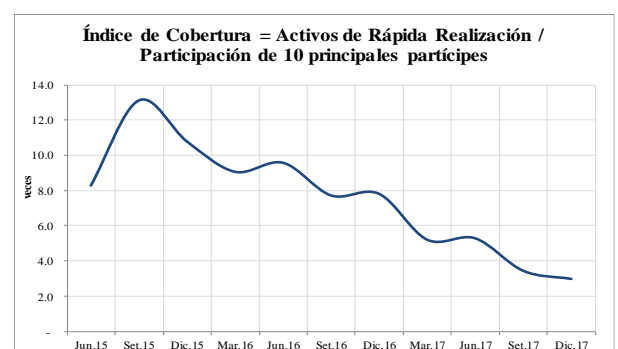
Por su parte, respecto a la estructura del patrimonio administrado por tipo de partícipe, se observa que los aportes de personas jurídicas constituyen el 45.07% de los aportes totales al cierre del ejercicio 2017 (39.33% a setiembre de 2017). Dicho incremento impactó en los niveles de concentración, dado que la contribución de los diez principales partícipes en el patrimonio totalizó el 31.98% del total a la fecha de análisis (27.74% a setiembre de 2017), continuando con la tendencia creciente observada durante los últimos trimestres.

La estructura de los partícipes no mostró variaciones significativas dado que las personas naturales representaron el 98.6% del total (98.65% al trimestre previo).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) mostraron una ligera disminución al pasar de 95.16% a 94.96% entre trimestres a razón de una menor participación en depósitos a plazo. Lo anterior aunado a un mayor nivel de concentración, resultó en una disminución en el Índice de Cobertura, el cual se situó en 2.97 veces al cierre del ejercicio 2017 (3.43 veces al tercer trimestre), manteniendo una tendencia decreciente.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Efectivo y equivalente de efectivo	1,746	2,593	1,871	1,665
Inversiones	505,078	511,133	761,204	1,050,993
Depósitos de ahorro	1,922	1,040	3,766	5,129
Depósitos a plazo	502,050	507,950	740,164	993,555
Certificados de depósito	-	-	10,709	30,533
Bonos	-	-	-	-
Papeles comerciales	-	-	3,235	4,779
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	1,400	3,330	16,997
Operaciones de reporte	1,106	743	-	-
Intereses y rendimientos	5,406	8,649	14,101	23,162
Valuación de inversiones mobiliarias	(13)	(15)	501	1,091
TOTAL ACTIVO	512,217	522,360	777,677	1,076,910

PASIVO				
Tributos por pagar	30	32	71	71
Cuentas por pagar	2,545	3,178	3,237	4,456
Otras cuentas por pagar	2,040	2,663	2,403	3,237
Remuneraciones por pagar a la SAF	504	515	834	1,220
TOTAL PASIVO	2,574	3,211	3,308	4,528
Capital variable	460,337	453,408	648,604	864,757
Capital adicional	27,846	34,452	67,494	116,083
Resultados no realizados	(13)	(15)	501	1,091
Resultados acumulados	8,474	14,874	31,304	57,770
Utilidad neta del año	12,999	16,430	26,466	32,681
TOTAL PATRIMONIO	509,643	519,149	774,369	1,072,383
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	512,217	522,360	777,677	1,076,910

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

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	4,146,553	3,989,141	7,740,591	10,892,882
Venta de inversiones	4,122,373	3,961,709	7,701,604	10,844,838
Intereses y rendimientos	16,973	21,180	34,841	43,792
Ganancia por diferencia de cambio	7,207	6,252	4,146	3,866
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	387
GASTOS OPERACIONALES	4,133,555	3,972,712	7,714,125	10,860,201
Costo de enajenación de inversiones	4,122,373	3,961,709	7,701,421	10,844,693
Remuneración a la SAF	5,085	5,815	7,989	11,953
Pérdida por diferencia de cambio	6,096	5,187	4,715	3,554
Otros gastos operacionales	0	1	-	1
Utilidad neta del período	12,999	16,430	26,466	32,681

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	3.03%	3.19%	4.09%	3.54%
ROAA	3.01%	3.18%	4.07%	3.52%
Pasivo / Patrimonio	0.51%	0.62%	0.43%	0.42%

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
 En miles de Soles

ACTIVO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Efectivo y equivalente de efectivo	16,324	23,302	27,738	37,677
Activos financieros	12,123	6,552	10,523	11,116
Cuentas por cobrar	2,819	3,061	3,465	4,600
Otras cuentas por cobrar	691	-	-	-
Otros activos	81	34	47	169
Total Activo Corriente	32,038	32,949	41,773	53,562
Mobiliario y equipo, neto	30	26	21	14
Intangible, neto	-	-	67	60
Impuesto a la renta diferido	141	71	108	165
Otros activos no corrientes	-	348	347	256
Total activo no corriente	171	445	543	495
TOTAL ACTIVO	32,209	33,394	42,316	54,057

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
Cuentas por pagar	875	1,083	-	-
Otras cuentas por pagar	766	1,167	3,327	2,794
TOTAL PASIVO	1,641	2,250	3,327	2,794
Capital social	15,450	15,450	15,450	15,450
Reserva legal	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	3,551	3,551	7,449	11,795
Utilidad neta del Período	8,322	8,898	12,845	20,773
TOTAL PATRIMONIO	30,568	31,144	38,989	51,263
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	32,209	33,394	42,316	54,057

Scotia Fondos SAF
Estado de Resultados Integrales
 En miles de Soles

	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
INGRESOS OPERACIONALES	28,197	31,697	32,039	43,303
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	26,999	30,026	31,034	41,686
Ingresos financieros	417	3	650	1,111
Ingresos varios	87	358	86	16
Ganancia neta con cambios en resultados	294	210	443	615
Diferencia en cambio	400	1,100	(174)	(125)
GASTOS OPERACIONALES	(16,653)	(18,720)	(14,028)	(14,045)
Gastos de administración y generales	(15,357)	(18,084)	(13,494)	(13,512)
Gastos de ventas	(1,128)	(636)	(534)	(231)
Gastos financieros, netos	(168)	-	-	(302)
Diferencia en cambio	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	11,544	12,977	18,011	29,258
Impuesto a la Renta	(3,222)	(4,079)	(5,166)	(8,485)
Utilidad neta del período	8,322	8,898	12,845	20,773

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Dic.17
ROAE	27.68%	28.84%	36.63%	46.03%
ROAA	25.98%	27.13%	33.93%	43.11%
Pasivo / Patrimonio	5.37%	7.22%	8.53%	5.45%
Activo corriente / Pasivo corriente	19.52	14.64	12.56	19.17

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN* – SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.17) **	Clasificación Actual (31.12.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA-fm.pe	AA-fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

** Sesión de Comité del 26 de diciembre de 2017.

ANEXO II

Directorio al 31.12.2017

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

Plana Gerencial y Comité de Inversiones al 31.12.2017**Plana Gerencial**

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

Comité de Inversiones

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

**ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES**

SCOTIA FONDO DD S/ FMIV	% mínimo	% máximo
Límites según tipo de instrumento		
Instrumentos representativos de participación	0%	20%
Instrumentos representativos de deuda	80%	100%
Depósitos en Entidades Financieras	75%	100%
Cuotas de fondos de inversión	0%	25%
ETFs	0%	25%
Cuotas de fondos mutuos de deuda	0%	25%
Límites según moneda		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Límites según mercado		
Inversiones de mercado local	50%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	50%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
Clasificación AAA hasta AA- (categoría I)	0%	25%
Clasificación A+ hasta A- (categoría II)	0%	25%
Clasificación BBB+ hasta BBB- (categoría III)	0%	25%
Clasificación CP-1 (categoría I)	0%	25%
Clasificación CP-2 (categoría II)	0%	25%
Límites según clasificación de riesgo de Entidades Financieras		
Clasificación A	0%	100%
Clasificación B (+/-)	0%	30%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado internacional)		
Clasificación AAA hasta AA-	0%	25%
Clasificación A+ hasta A-	0%	25%
Clasificación BBB+ hasta BBB-	0%	25%
Clasificación CP-1	0%	25%
Clasificación CP-2	0%	25%
Clasificación CP-3	0%	25%
Otros límites según clasificación de riesgo		
Estado Peruano	0%	25%
Sin clasificación	0%	25%
Instrumentos derivados		
Forwards de la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards de monedas distintas del valor cuota	0%	25%
Swaps	0%	50%

© 2018 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, 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.