



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017 SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 06 de octubre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Jaime Tarazona
Analista Asociado
jtarazona@equilibrium.com.pe

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@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.

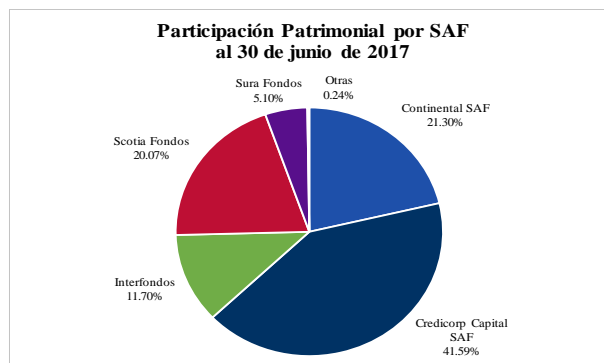
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	26.84% en Patrimonio y 35.45% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (S/):	846.80 millones
N° de Partícipes:	28,017	Duración:	0.47
Rentab. Nominal Trimestral:	1.01%	Valor Cuota (S/):	12.186193

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/5,333 millones
N° de Fondos Mutuos:	25
N° de Fondos de Inversión:	0
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	20.07%



Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo de Crédito en AA-fm.pe, así como ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe a Scotia Fondo Depósito Disponible Soles – FMIV (en adelante el Fondo).

Sustenta la clasificación de Riesgo de Crédito la tenencia de activos en Categoría I, la misma que se incrementa entre trimestres de 93.66% a 94.20%. Adicionalmente se considera la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su Política de Inversiones contemplada en el Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación asignada al Riesgo de Mercado del Fondo se mantiene en Rm3.pe en línea con el nivel actual de activos líquidos del Fondo (96.10%), los que le permiten cubrir en 5.28 veces la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Adicionalmente, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que le genera una media sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Finalmente, Equilibrium continuará con el monitoreo del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el riesgo tanto Crédito como de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento de las inversiones en activos de primera categoría dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento, a lo exhibido al corte de análisis.

Riesgo de Mercado

- Posibilidad de destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Modificaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos únicamente en activos que generen menor riesgo de mercado al Fondo, por ejemplo, en depósitos a plazo y de ahorro locales.

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

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización.
- Incremento en la concentración de los 10 principales partícipes que derive en el ajuste del Índice de Cobertura.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. (en adelante la Sociedad o la SAF) se constituyó en mayo de 1998, iniciando operaciones en el marco global de fusión por reorganización simple de los entonces Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese efectuada el 06 de setiembre de 1999.

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

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

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

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, la SAF administra 25 fondos mutuos plasmado en un patrimonio total de S/5,333 millones, logrando un crecimiento de 21.5% respecto a los S/4,391 millones administrados al finalizar el ejercicio 2016, obteniendo una participación de mercado de 20.07%, con lo cual mantiene el tercer lugar en participación de acuerdo al volumen de patrimonio administrado. Con referencia al número de partícipes, mantiene el cuarto lugar con una participación de 17.02%, al registrar 74,265 partícipes.

Marco Regulatorio

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

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

El Directorio, Equipo Gerencial y Comité de Inversiones de la SAF se detalla en el Anexo II del presente informe. Cabe indicar que el actual directorio fue ratificado el 11 de abril de 2017.

Respecto a la composición del Equipo Gerencial, el Sr. Jonathan Kleinberg asumió interinamente la Gerencia General el 31 de agosto de 2017 en reemplazo del Sr. Kevin Anamaría; posición que finalmente es ocupada desde el 02 de octubre de 2017 por el Sr. José Francisco De La Colina Mercado.

En cuanto al Comité de Inversiones, desde el 09 de mayo de 2017 se incorpora Cynthia Márquez Tuesta en reemplazo de Rosana Martínez Málaga.

SCOTIA FONDOS DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES - FMIV

Política de Inversión

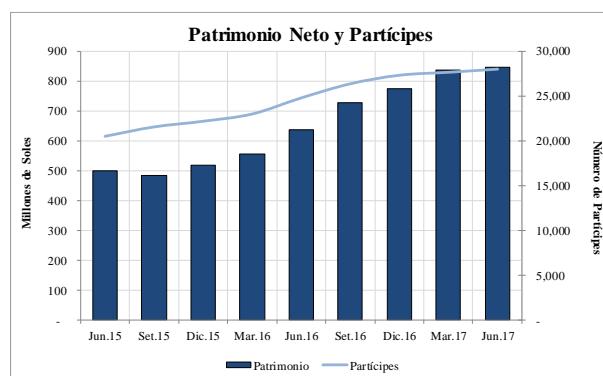
Scotia Fondo Depósito Disponible Soles – FMIV fue inscrito en la SMV el 18 de julio de 2011, según Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos N°023-2011-EF/94.06.02. El fondo mutuo invierte principalmente en instrumentos de deuda en Soles; su portafolio se compone predominantemente por inversiones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

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

Dentro de sus operaciones y buscando superar el indicador de comparación, el Fondo aplica los límites estipulados en el Anexo III del presente informe. Al 30 de junio de 2017, la SAF viene cumpliendo con los límites de inversión establecidos para el Fondo Scotia Depósito Disponible Soles - FMIV y con los aspectos operativos del mismo.

Patrimonio y Rentabilidad

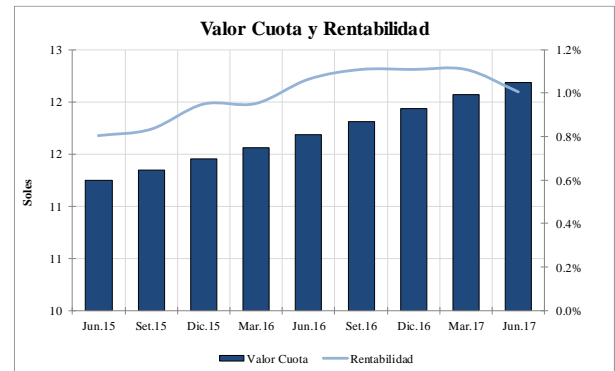
Al concluir el primer semestre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Soles totaliza S/846.80 millones, reflejando un aumento de 1.2% respecto a lo reportado en el trimestre anterior y de 32.5% respecto a similar periodo del ejercicio previo. En línea con lo anterior, el número de partícipes aumenta en 1.3% hasta llegar a totalizar 28,017.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el valor cuota del Fondo ascendió a S/12.1862, habiendo generado una rentabilidad nominal trimestral de 1.01% y de 4.32% de considerar los últimos

12 meses. El nivel de rentabilidad obtenido por el fondo, se obtiene a razón de la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo.



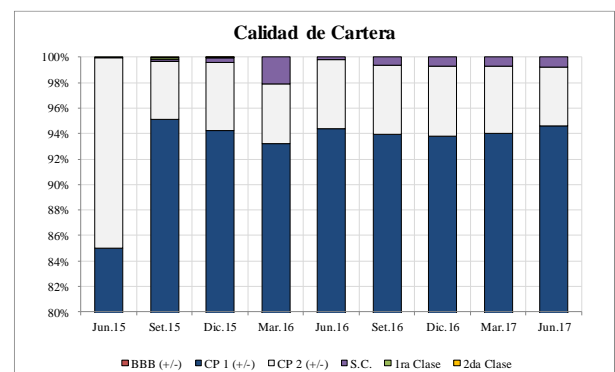
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

A junio del presente ejercicio, el 94.20% del portafolio de inversiones del Fondo corresponde a instrumentos de Categoría I (93.66% en marzo de 2017). En menor proporción participan los activos de Categoría II con el 4.65% del portafolio (5.32% en marzo de 2017) principalmente compuesto por inversiones en CMAC Sullana y Financiera Oh!; mientras que el 0.40% del portafolio corresponde a inversiones en Categoría III asociadas a cuotas de participación de un fondo de inversión administrado por Compass Group. Por su parte, los instrumentos sin clasificación participan con el 0.74% del portafolio al haber colocado recursos en un fondo de inversión de Diviso y en CDs privados de Financiera Oh!.

Sobre la clasificación de riesgo de los instrumentos, durante el segundo trimestre se identifica que los CP 1 (+/-) aumentan 54pbs hasta representar el 94.20% del portafolio; lo anterior se compensa por la menor tenencia de instrumentos CP 2 (+/-) que pasan de 5.32% a 4.65% entre trimestres. Adicionalmente, en el portafolio participan instrumentos BBB (+/-) y sin clasificación con el 0.40% y 0.74%, respectivamente.

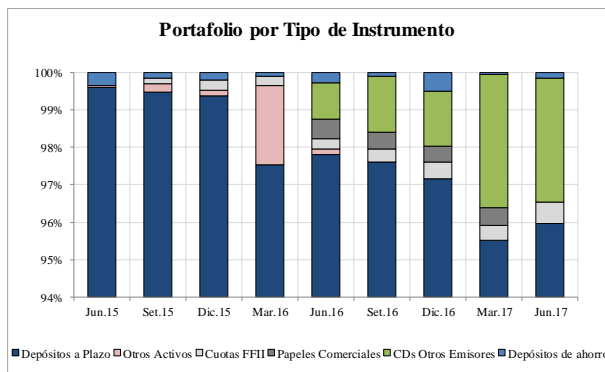


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de instrumento, el portafolio administrado se compone en 95.95% en depósitos a plazo, ligeramente superior a lo reportado en el trimestre previo (95.51%). En menor proporción participan los CDs de emisores privados (3.31%), cuotas de fondos de inversión (0.59%) y depósitos de ahorro (0.15%). Respecto al dinamismo en la composición del portafolio de inversiones a lo largo del último

trimestre, se observa una menor participación relativa de papeles comerciales (-0.46%), así como una mayor tenencia de depósitos de ahorro (0.10%).

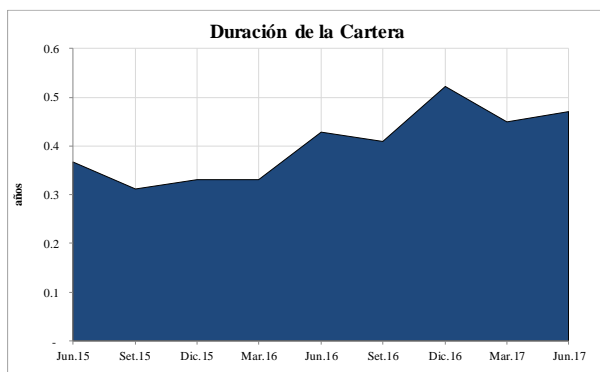
En relación a la diversificación del portafolio, el Fondo invierte en 19 emisores y 123 instrumentos, mismo número de emisores y 11 instrumentos más que en la evaluación previa. Es importante señalar que la concentración máxima por emisor corresponde a MiBanco (13.72%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el Banbif (2.41%).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

Al analizar la duración del portafolio de inversiones, se aprecia un ligero aumento en el mismo al pasar de 0.45 a 0.47 años entre trimestres. A la fecha de corte de la presente evaluación, la duración promedio genera una sensibilidad moderada en el portafolio ante potenciales cambios en las condiciones de mercado (principalmente de tasa de interés).

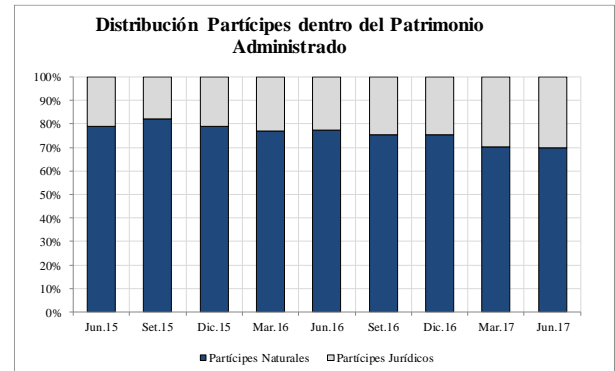


Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la estructura del patrimonio administrado por tipo de partícipe, el aporte de los naturales representa el

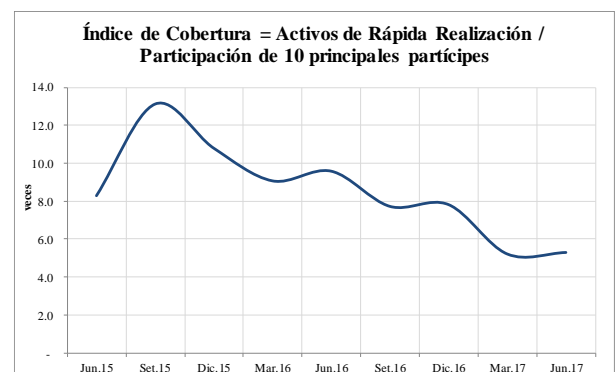
69.71% y el 30.29% a jurídicos, aporte que se incrementa respecto al 29.74% registrado el trimestre previo. En relación al total de partícipes, se identifica que la representación de las personas naturales disminuye de 98.88% a 98.78% para el periodo antes señalado.

Al no observarse mayores cambios en la estructura por partícipes, la concentración de los 10 principales partícipes se mantiene relativamente estable, pasando de 18.37% en marzo de 2017 a 18.21% en la fecha de corte.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Producto de los mayores depósitos a plazo, la posición en activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, Letras del Tesoro del MEF y depósitos a plazo) se incrementa de 95.56% a 96.10% entre trimestres. Lo anterior, sumado a la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, origina el incremento en el Índice de Cobertura, el cual pasa de 5.20 a 5.28 veces entre trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Scotia Depósito Disponible Soles
Estado de Situación Financiera
En Soles

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Efectivo y equivalente de efectivo	2,246	1,746	2,593	1,740	1,871	1,732
Inversiones	345,911	505,078	511,133	631,436	761,204	830,930
Depósitos de ahorro	2,088	1,922	1,040	1,761	3,766	1,257
Depósitos a plazo	341,313	502,050	507,950	615,112	740,164	797,839
Certificados de depósito	-	-	-	6,209	10,709	27,353
Bonos	-	-	-	-	-	-
Papeles comerciales	-	-	-	3,235	3,235	-
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	-	1,400	5,119	3,330	4,481
Operaciones de reporte	2,509	1,106	743	-	-	-
Intereses y rendimientos	3,285	5,406	8,649	9,537	14,101	16,787
Valuación de inversiones mobiliarias	0	(13)	(15)	82	501	855
TOTAL ACTIVO	351,443	512,217	522,360	642,795	777,677	850,304

PASIVO						
Tributos por pagar	12	30	32	37	71	90
Cuentas por pagar	2,684	2,545	3,178	3,809	3,237	2,458
Otras cuentas por pagar	2,341	2,040	2,663	3,166	2,403	0
Remuneraciones por pagar a la SAF	342	504	515	643	834	952
TOTAL PASIVO	2,695	2,574	3,211	3,846	3,308	3,500
Capital variable	324,719	460,337	453,408	546,950	648,604	694,888
Capital adicional	11,326	27,846	34,452	49,441	67,494	76,850
Resultados no realizados	-	(13)	(15)	82	501	855
Resultados acumulados	4,701	8,474	14,874	31,304	31,304	57,770
Utilidad neta del año	8,002	12,999	16,430	11,173	26,466	16,442
TOTAL PATRIMONIO	348,747	509,643	519,149	638,949	774,369	846,804
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	351,443	512,217	522,360	642,795	777,677	850,304

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	3,168,648	4,146,553	3,989,141	3,362,796	7,740,591	5,965,178
Venta de inversiones	3,157,180	4,122,373	3,961,709	3,344,015	7,701,604	5,940,345
Intereses y rendimientos	11,466	16,973	21,180	14,795	34,841	21,508
Ganancia por diferencia de cambio	2	7,207	6,252	3,986	4,146	3,183
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	-	-	142
GASTOS OPERACIONALES	3,160,646	4,133,555	3,972,712	3,351,624	7,714,125	5,948,736
Costo de enajenación de inversiones	3,157,180	4,122,373	3,961,709	3,343,892	7,701,421	5,940,517
Remuneración a la SAF	3,466	5,085	5,815	3,410	7,989	5,365
Pérdida por diferencia de cambio	-	6,096	5,187	4,321	4,715	2,854
Otros gastos operacionales	0	0	1	1	-	0
Utilidad neta del período	8,002	12,999	16,430	11,173	26,466	16,442
PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE	2.61%	3.03%	3.19%	3.50%	4.09%	4.27%
ROAA	2.59%	3.01%	3.18%	3.48%	4.07%	4.25%
Pasivo / Patrimonio	0.77%	0.51%	0.62%	0.60%	0.43%	0.41%

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Efectivo y equivalente de efectivo	19,036	16,324	23,302	20,466	27,738	30,489
Activos financieros	9,297	12,123	6,552	9,977	10,523	10,845
Cuentas por cobrar	2,800	2,819	3,061	2,887	3,465	4,281
Otras cuentas por cobrar	348	691	-	-	-	5
Otros activos	162	81	34	81	47	74
Total Activo Corriente	31,643	32,038	32,949	33,411	41,773	45,694
Mobiliario y equipo, neto	24	30	26	20	21	16
Intangible, neto	-	-	-	72	67	64
Impuesto a la renta diferido	190	141	71	85	108	92
Otros activos no corrientes	-	-	348	348	347	347
Total activo no corriente	214	171	445	525	543	519
TOTAL ACTIVO	31,857	32,209	33,394	33,936	42,316	46,213

PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Cuentas por pagar	879	875	1,083	2,364	-	3,264
Otras cuentas por pagar	1,407	766	1,167	1,192	3,327	2,918
TOTAL PASIVO	2,286	1,641	2,250	3,556	3,327	6,182
Capital social	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450
Reserva legal	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	-	3,551	3,551	7,449	7,449	11,794
Utilidad neta del Período	10,876	8,322	8,898	4,236	12,845	9,542
TOTAL PATRIMONIO	29,571	30,568	31,144	30,380	38,989	40,031
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,857	32,209	33,394	33,936	42,316	46,213

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONALES	35,458	28,197	31,697	14,752	32,039	20,002
Comisiones por suscripciones y rescate de cuotas	34,415	26,999	30,026	14,216	31,034	19,314
Ingresos financieros	536	417	3	444	650	516
Ingresos varios	265	87	358	74	86	1
Ganancia neta con cambios en resultados	242	294	210	221	443	321
Diferencia en cambio	-	400	1,100	(203)	(174)	(150)
GASTOS OPERACIONALES	(19,756)	(16,653)	(18,720)	(8,849)	(14,028)	(6,668)
Gastos de administración y generales	(18,769)	(15,357)	(18,084)	(8,426)	(13,494)	(6,408)
Gastos de ventas	(672)	(1,128)	(636)	(302)	(534)	(111)
Gastos financieros, netos	(195)	(168)	-	(121)	-	(149)
Diferencia en cambio	(120)	-	-	-	-	-
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	15,702	11,544	12,977	5,903	18,011	13,334
Impuesto a la Renta	(4,826)	(3,222)	(4,079)	(1,667)	(5,166)	(3,792)
Utilidad neta del período	10,876	8,322	8,898	4,236	12,845	9,542

PRINCIPALES INDICADORES	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ROAE	38.49%	27.68%	28.84%	31.03%	36.63%	51.56%
ROAA	35.70%	25.98%	27.13%	28.06%	33.93%	45.29%
Pasivo / Patrimonio	7.73%	5.37%	7.22%	11.71%	8.53%	15.44%
Activo corriente / Pasivo corriente	13.84	19.52	14.64	9.40	12.56	7.39

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

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

ANEXO II

Directorio al 30.06.2017

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 06.10.2017**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
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%

© 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.