



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

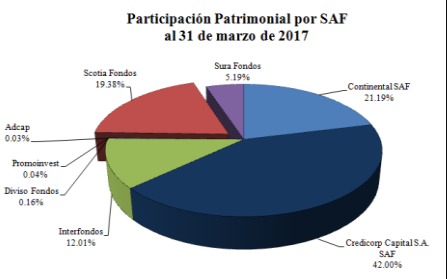
06 de junio de 2017

SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES FMIV

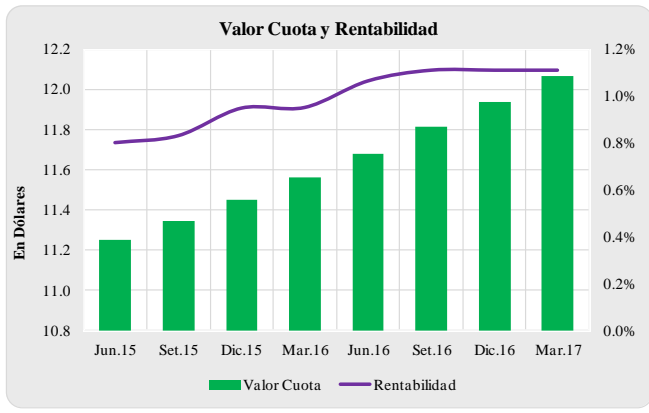
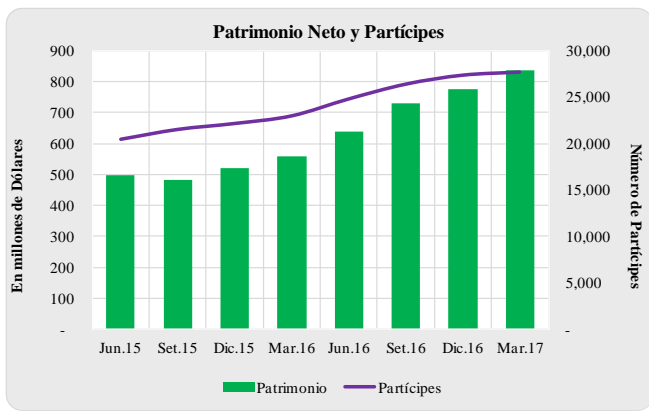
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	28.75% en Patrimonio y 35.70% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio S/	836.5 MM	AA-fm.pe
N° de Partícipes	27,664	Duración	0.45	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.11%	Valor Cuota S/	12.0648	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



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

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

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

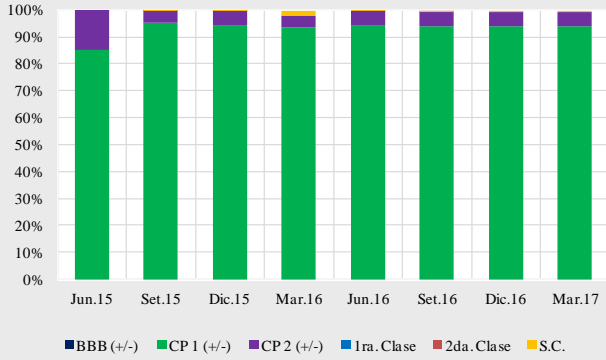
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951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

Al concluir el primer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Depósito Disponible Soles FMIV (en adelante el Fondo) totaliza S/836.45 millones, lo cual refleja un incremento de 8.0% respecto a diciembre de 2016. Por otro lado, el número de partícipes mantuvo similar tendencia, al aumentar en 1.2% hasta totalizar 27,664 (27,334 en diciembre de 2016).

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del Fondo alcanzó los S/12.0648, reflejando una rentabilidad nominal en el último trimestre de 1.05% (rentabilidad nominal anual de 4.38%), rendimientos que se originan en la decisión del Comité de Inversiones de invertir los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

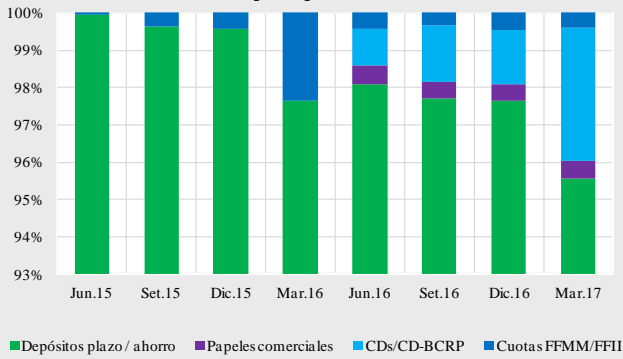
Calidad de Cartera



Respecto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones, los activos de Categoría I incrementan ligeramente su participación de 93.41% a 93.60% entre trimestres. En contraparte, la posición en instrumentos de Categoría II disminuye ligeramente de 5.54% a 5.32%; cabe indicar que en dicha categoría se encuentran depósitos a plazo en CMAC Sullana, CDs de Financiera Oh! y papeles comerciales de Agrobanco. Por su parte, la Categoría III (0.35% del portafolio) recoge las cuotas de participación en el fondo de inversión Acreencias High Yield de Compass Group, mientras que los instrumentos sin clasificación alcanzan 0.67% de la cartera por una emisión privada de CDs y por cuotas de participación en fondos de inversión locales.

Al evaluar la clasificación de riesgo de los activos que forman parte del portafolio de inversiones, se identifica una mayor participación relativa de los CP 1 (+/-) de 93.41% a 93.66% entre trimestres. Lo antes indicado, fue compensado por la menor participación relativa de los instrumentos CP 2 (+/-), que disminuyen ligeramente de 5.54% a 5.32%. Adicionalmente, en menor proporción el fondo registra participación en instrumentos BBB (+/-), los que se mantuvieron estables en 0.35%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

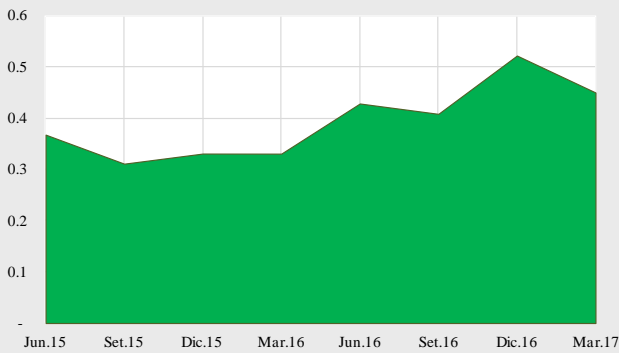


El portafolio de inversiones por tipo de instrumento no registra variaciones significativas. Es así que continúa reportándose una participación predominante de los depósitos a plazos, aunque se identifica un ligero retroceso de 97.15% a 95.51% entre trimestres. Lo anterior, fue compensado por la mayor presencia de los CDs de emisores privados, que aumentan de 1.46% a 3.57% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Adicionalmente, el fondo mantiene posiciones en papeles comerciales (0.46%), cuotas de participación en fondos de inversión (0.41%) y depósitos de ahorro (0.05%).

Con respecto a la diversificación de la cartera, el número de emisores aumenta de 18 a 19, entre trimestres; misma tendencia se observa en los instrumentos que pasan de 110 a 112. Es de indicar que el portafolio registra una exposición máxima por emisor de 14.54% correspondiente a BBVA Continental, mientras que por instrumento es de 6.56% asociado a un depósito a plazo en el BanBif.

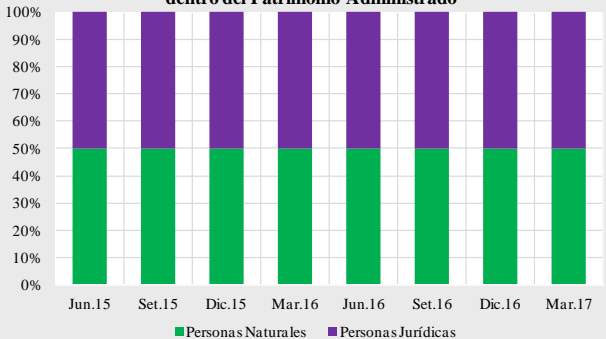
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



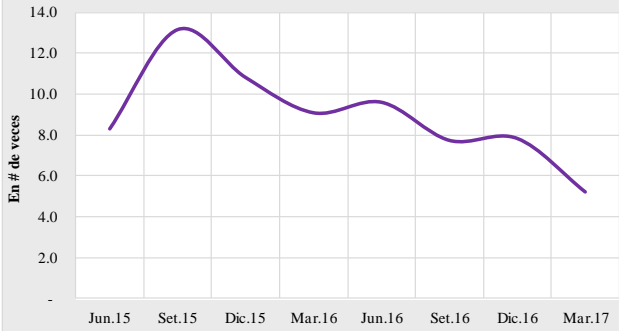
Al 31 de marzo de 2017, el vencimiento promedio del portafolio se ubica en 0.45 años, lo cual refleja una disminución en relación a lo registrado en el trimestre previo (0.52 años). Esta situación se encuentra explicada por del vencimiento natural de los depósitos a plazo en el portafolio. Es relevante indicar que, dada la naturaleza del fondo –corto plazo– se registra un nivel de sensibilidad media ante la volatilidad de tasas de interés.

Distribución Partícipes dentro del Patrimonio Administrado



Respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe se registra una menor contribución de los inversionistas naturales, la cual disminuye de 75.38% a 70.26% entre trimestres. A pesar de lo anterior, los naturales respecto al total de inversionistas, aumenta 98.85% a 98.88% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Producto de lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio aumenta de 12.50% a 18.37%, entre trimestres.

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

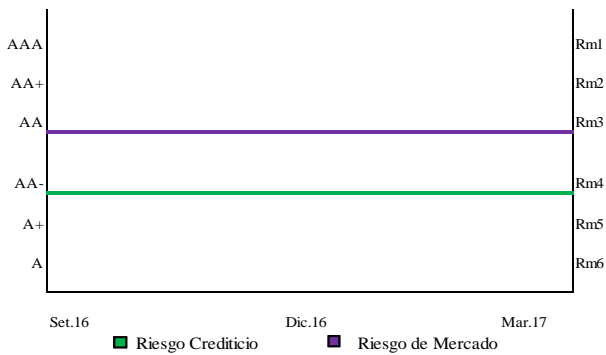


Los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen ligeramente respecto a diciembre de 2016, pasando de 97.65% a 95.56% entre trimestres.

La menor participación de instrumentos de rápida realización, además de la mayor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, deriva en un ajuste del Índice de Cobertura de 7.81 a 5.20 veces entre trimestres. A pesar de lo anterior, la cobertura reportada, se mantiene todavía en un nivel considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la categoría AA-fm.pe al Riesgo Crediticio del Fondo, la misma que toma en consideración la posición en instrumentos de Categoría I, 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 de Rm3.pe asignada al Riesgo de Mercado del Fondo se mantiene considerando el nivel de actual de activos líquidos del Fondo, los que le permiten cubrir adecuadamente la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que le genera una media sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

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

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

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

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

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

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

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

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

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.