



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2018 SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES – FMIV

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 1 de junio de 2018

Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

cperez@equilibrium.com.pe

Hugo Barba

Analista Asociado

hbarba@equilibrium.com.pe

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

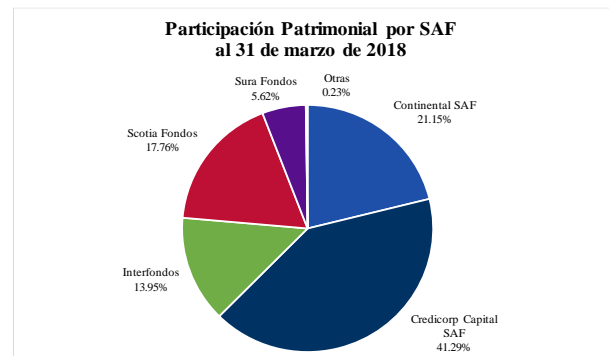
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría o certificación sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	24.15% en Patrimonio y 31.62% en Partícipes	Moneda:	Soles
Patrimonio (S/):	1,115.26 millones	N° de Partícipes:	27,667
Valor Cuota (S/):	12.4908	Rentab. Nominal Trimestral:	0.72%

Información General sobre la Sociedad Administradora

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



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Definición de la Categoría Actual (*)

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

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

Fundamento: Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación 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 asignada al Riesgo Crediticio se sustenta en la participación de instrumentos de Categoría I en la cartera del Fondo, siendo éstos los que ostentan la más alta calidad crediticia. A marzo de 2018, el 92.08% de los activos en los que invierte el Fondo corresponden a instrumentos de Categoría I (93.38% a diciembre de 2017), mostrando una disminución entre trimestres. Suma a lo anterior la diversificación de la cartera del Fondo. Asimismo, la clasificación otorgada también recoge la gestión de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (en adelante, Scotia SAF o la SAF) como gestor del Fondo, así como el cumplimiento de los lineamientos estipulados en el Reglamento de Participación.

Por otro lado, la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado se basa en la duración modificada promedio del Fondo, la cual se situó en 0.52 años a marzo de 2018 (0.45

años a diciembre de 2017), mostrando un incremento como consecuencia de la renovación de los depósitos a plazo que el Fondo mantiene en cartera. Al respecto, es importante mencionar que la duración modificada denota que el Fondo presenta una sensibilidad moderada ante posibles fluctuaciones en las tasas de interés de mercado. Asimismo, la clasificación recoge el comportamiento del Índice de Cobertura del Fondo, el cual se sitúa en 3.07 veces a marzo de 2018 (2.97 veces a diciembre de 2017). En este sentido, cabe señalar que este Índice recoge el nivel de concentración medido a través de los aportes de los diez principales partícipes, el cual se ubica en 30.75% a marzo de 2018 (31.98% a diciembre de 2017). Por su parte, los activos de rápida realización representan el 94.53% del portafolio (94.96% a diciembre de 2017), disminuyendo ligeramente entre trimestres.

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 Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento de la tenencia en activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo que lo haga más restrictivo para tomar activos fuera de Categoría I.

Riesgo de Mercado

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

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

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

- Aumento en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo.
- Disminución en la tenencia de activos de rápida realización, impactando negativamente en la cobertura que brindan los mismos a los 10 principales partícipes en el patrimonio.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos S.A. se constituyó en mayo de 1998 e inició operaciones en el marco global de fusión por reorganización simple del Banco de Lima Sudameris y Banco Wiese, la cual se efectuó el 6 de setiembre de 1999. Scotia SAF es una subsidiaria de Scotiabank Perú, entidad bancaria que posee el 100% de sus acciones y que pertenece al grupo económico The Bank of Nova Scotia, la cual es líder en Canadá y ostenta una clasificación de riesgo internacional de A1 para su deuda de largo plazo, otorgada por Moody's Investors Service, Inc. En Perú, el Grupo cuenta con la entidad bancaria Scotiabank Perú, la cual brinda a Scotia Fondos una plataforma de ventas y promoción para los diferentes productos que componen su portafolio.

SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES - FMIV

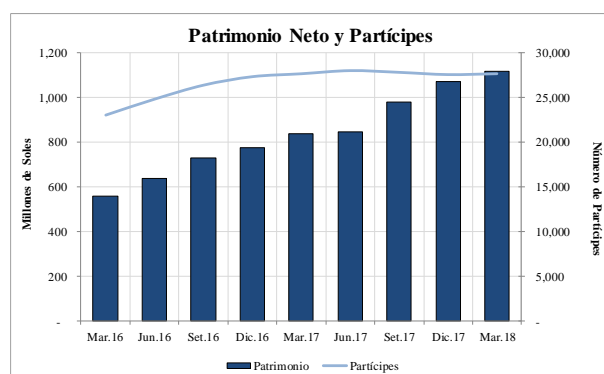
Política de Inversión

Scotia Fondo Depósito Disponible Soles 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 fue constituido con el objetivo de lograr un rendimiento no menor a un *benchmark*, invirtiendo sus recursos principalmente en instrumentos de deuda del mercado local, los cuales se encuentren predominantemente en soles. Asimismo, el portafolio deberá mantener una duración que oscile entre los 90 y 360 días.

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

Patrimonio y Rentabilidad

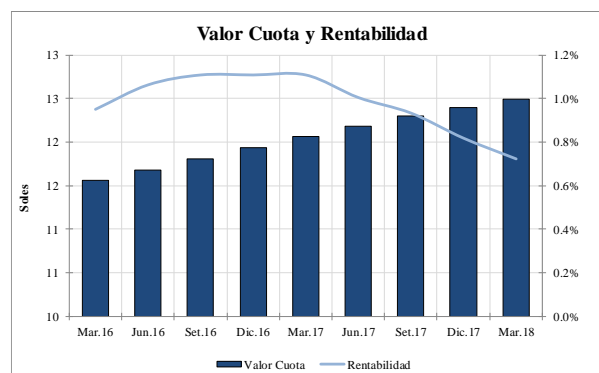
El patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Soles totalizó S/1,115.26 millones a marzo de 2018 (1,072.38 millones a diciembre de 2017), incrementándose en 4.0% entre trimestres y en 33.3% durante los últimos doce meses. Por su parte, los partícipes sumaron 27,667 (27,568 a diciembre de 2017), aumentando ligeramente en 0.4% respecto al trimestre previo.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota se situó en S/12.4908 a marzo de 2018 (S/12.4010 a diciembre de 2017), generando una rentabilidad nominal trimestral de 0.72% para los partícipes, mientras que la rentabilidad nominal obtenida durante los últi-

mos doce meses ascendió a 3.53%, mostrando una ligera tendencia decreciente respecto a evaluaciones previas.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al 31 de marzo de 2018, el Fondo invierte la mayoría de sus activos en instrumentos de Categoría I; sin embargo, se identifica un ligero retroceso en la tenencia de estos activos y en los de Categoría II (en su mayoría compuestos por depósitos a plazo suscritos con CMAC Sullana, Itaú Unibanco Nassau Branch; y cuotas de fondos de inversión administrados por Compass Group y SRM Capital) debido al dinamismo registrado durante el trimestre en instrumentos Sin Clasificación (cuotas de fondos de inversión administrados por Diviso y BD Capital).

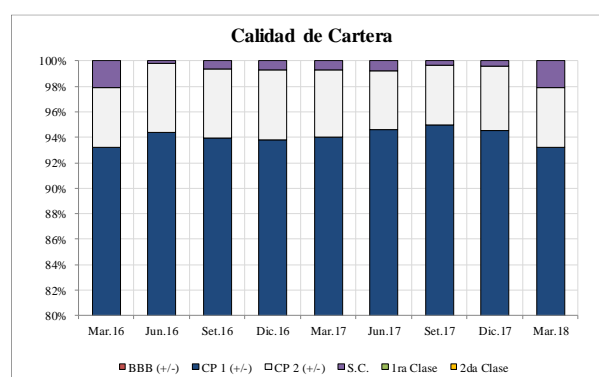
	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Categoría I ¹	94.2%	93.79%	93.38%	92.51%
Categoría II ²	4.65%	4.68%	6.24%	5.43%
Sin Clasificación	0.74%	0.33%	0.38%	2.06%

¹ Activos de largo plazo en el rango de AAA a AA- y en el corto plazo de CPI (+/-)

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

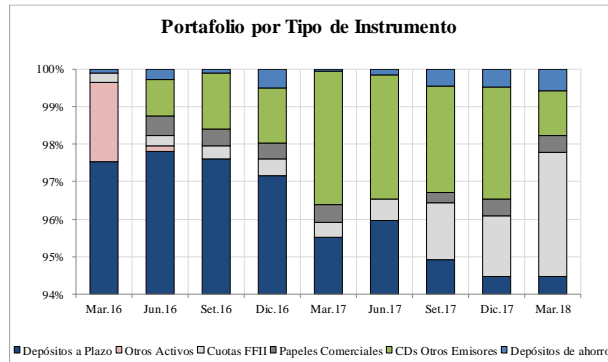
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Según la clasificación de riesgo de los instrumentos en cartera, se observa que el Fondo se compone principalmente de instrumentos de corto plazo con clasificación CP 1 (+/-), los que representan el 91.96% del portafolio (93.38% a diciembre de 2017). Asimismo, los instrumentos de corto plazo con categoría CP 2 (+/-) disminuyeron ligeramente, mientras que los instrumentos con clasificación A (+/-) se mantuvieron estables.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Analizando la cartera según el tipo de instrumento se observa que el Fondo coloca la mayor parte de sus recursos en depósitos a plazo, los que representan el 93.96% de la cartera administrada a marzo de 2018, mostrando una disminución debido al mayor dinamismo registrado durante el trimestre en cuotas de inversión.



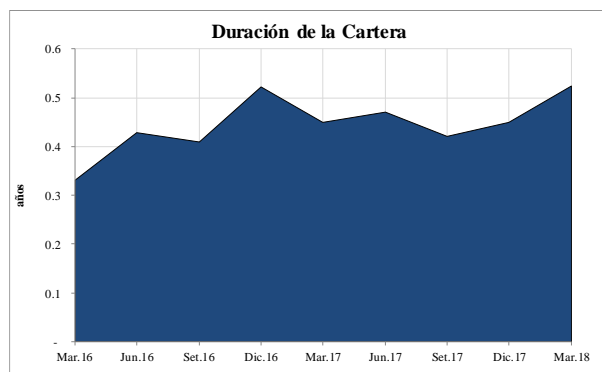
En la siguiente tabla se presenta la diversificación del portafolio teniendo en cuenta emisores e instrumentos.

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Número de Emisores	19	20	21	25
Participación máxima Emisor	13.72%	14.47%	14.13%	15.12%
Número de Instrumentos	123	132	147	144
Participación máxima Instrumento	2.41%	3.06%	4.21%	2.79%

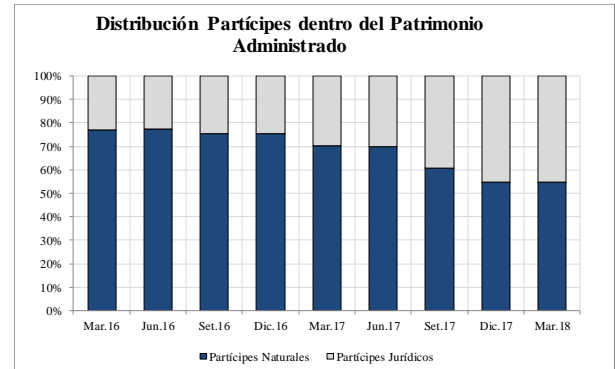
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

La duración modificada promedio del Fondo se situó en 0.52 veces a marzo de 2018 (0.45 veces a diciembre de 2017, incrementándose entre trimestres a razón de la renovación de los depósitos a plazo suscritos y de la ligera disminución mencionada anteriormente. La duración modificada denota que el Fondo presenta una sensibilidad moderada ante fluctuaciones de las tasas de interés de mercado.



Por otra parte, la estructura del patrimonio administrado no ha mostrado variaciones significativas entre trimestres, dado que los aportes de las personas naturales representan el 54.94% del total a marzo de 2018 (54.93% a diciembre de 2017). En relación a la composición de los partícipes, éstos se concentran principalmente en personas naturales, las mismas que suman el 98.58% del total a la fecha de corte (98.6% a diciembre de 2017).



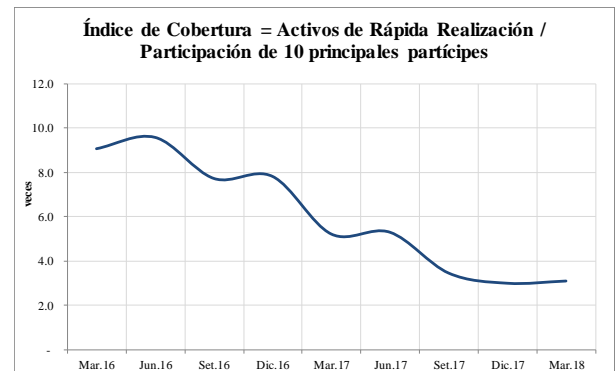
Los activos de rápida realización continuaron mostrando una ligera disminución entre trimestres, al pasar de 94.96% a 94.53%. Por su parte, la concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio ascendió a 30.75%, lo cual significó una disminución respecto al trimestre previo. Como resultado de lo antes mencionado, el Índice de Cobertura se ubicó en 3.07 veces a marzo de 2018.

	Jun.17	Set.17	Dic.17	Mar.18
Concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio	18.21%	27.74%	31.98%	30.75%
% Activos de rápida realización ¹	96.1%	95.16%	94.96%	94.53%
Índice de Cobertura ²	5.28	3.43	2.97	3.07

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

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

Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium



ANEXO I

POLÍTICA DE INVERSIONES - SCOTIA FONDO DISPONIBLE SOLES

SCOTIA FONDO DD \$ 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%
Bonos de Rendimiento Estructurado	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	51%	100%
Inversiones de mercado extranjero	0%	49%
Límites según clasificación de riesgo (inversiones de mercado local)		
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%
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 BB-	0%	49%
Clasificación CP-1 hasta 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 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 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.