



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 26 de diciembre de 2017

Contacto:
(511) 616 0400

Claudia Pérez
Analista
cperez@equilibrium.com.pe

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.

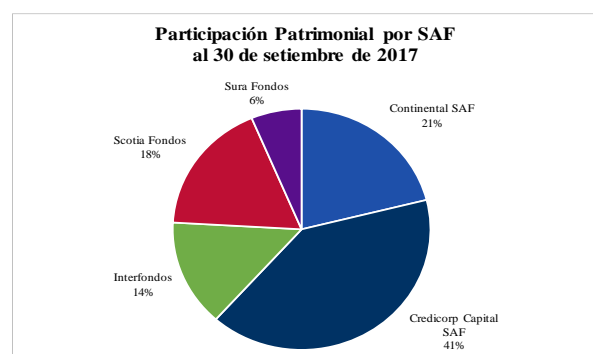
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Fondo Mutuo Flexible	Segmento:	Corto Plazo
Participación en el Segmento:	25.6% en Patrimonio y 34.4% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Duración modificada entre 90 y 360 días	Patrimonio (S/):	978.17 millones
N° de Partícipes:	27,822	Duración:	0.42
Rentab. Nominal Trimestral:	0.94%	Valor Cuota (S/):	12.3001

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



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

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

Sustenta la clasificación de Riesgo de Crédito la calidad del portafolio de inversiones, el mismo que se compone principalmente de instrumentos de Categoría I (93.79% a setiembre de 2017), participación que no ha mostrado variaciones importantes durante los trimestres previos. Asimismo, la clasificación asignada refleja la diversificación de la cartera tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora, las principales directrices estipuladas en el Reglamento de Participación en cuyo marco se establecen los límites y objetivos del Fondo, así como en su debido cumplimiento por parte de Scotia SAF a la fecha de evaluación.

Por su parte, la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado tiene como sustento la duración modificada promedio del Fondo, la misma que se sitúa en 0.42 años a setiembre de 2017 (0.47 años al trimestre previo) y refleja que el mismo presenta una sensibilidad moderada ante posibles variaciones en las tasas de interés de mercado. Adicionalmente, se considera la adecuada tenencia de activos de rápida realización (95.16% de la cartera), la cual se mantiene en niveles estables durante los últimos trimestres y que a su vez resulta en un Índice de Cobertura de 3.43 veces a la fecha de análisis (5.28 veces al trimestre previo). En este contexto, cabe destacar que este resultado se ve afectado por una mayor concentración de los diez principales partícipes en el patrimonio (de 18.21% a 27.74% entre trimestres)

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

Factores Críticos que Podrían Aumentar la Clasificación:

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Factores Críticos que Podrían Disminuir la Clasificación:

Riesgo de Crédito

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

Riesgo de Mercado

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

Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:

- Ninguna.

ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

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

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

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

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

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

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

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

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

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

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

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

Participación de Mercado

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

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

Marco Regulatorio

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

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

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

Cabe destacar que, a partir del 26 de octubre del 2017, José Francisco De La Colina Mercado se incorpora como miembro del Comité de Inversiones.

SCOTIA FONDOS DEPÓSITO DISPONIBLE SOLES - FMIV

Política de Inversión

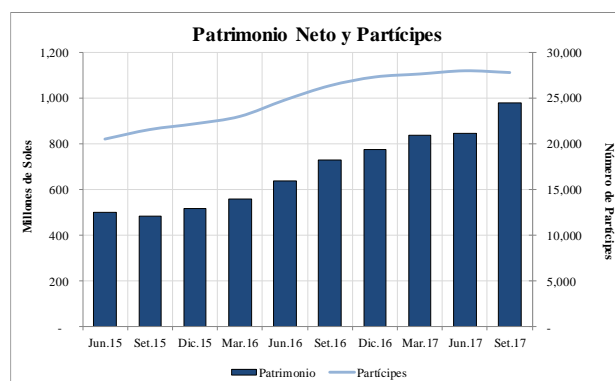
Scotia Fondo Depósito Disponible Soles fue inscrito en la SMV el día 18 de julio de 2011, en el marco de la Resolución Directoral de Patrimonios Autónomos N°023-2011-EF/94.06.02. El Fondo fue constituido con el objetivo de lograr un rendimiento no menor a un *benchmark* establecido, invirtiendo sus recursos 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 30 de setiembre de 2017, la SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Fondo y con los aspectos operativos del mismo.

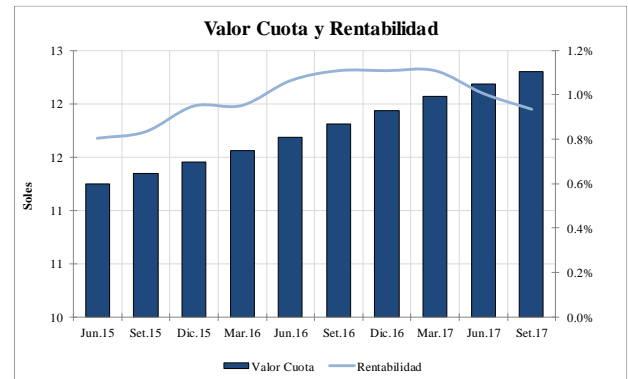
Patrimonio y Rentabilidad

Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio administrado por Scotia Fondo Depósito Disponible Soles totalizó S/978.17 millones (S/846.8 millones al trimestre previo), mostrando un incremento de 15.51% entre trimestres y de 34.3% en términos interanuales, a razón de una mayor preferencia por instrumentos en moneda local observada en el segmento. En relación al número de partícipes, éstos sumaron 27,822 al tercer trimestre (28,017 al trimestre previo).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El valor cuota del Fondo ascendió a S/12.3001 a setiembre de 2017 (S/12.1862 a junio de 2017), obteniendo una rentabilidad trimestral de 0.94% y de 4.13% al considerarse los últimos doce meses (1.01% y 4.32% a junio de 2017, respectivamente). Al respecto, cabe señalar que el comportamiento del valor cuota depende principalmente de los depósitos a plazo suscritos por el Fondo, los mismos que se mantienen en niveles superiores al 90.0% de la cartera durante los últimos trimestres.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

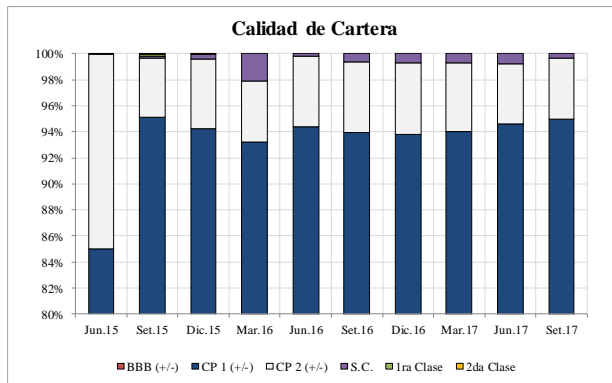
Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al cierre del tercer trimestre, el Fondo mantiene una tenencia de 93.79% en instrumentos de Categoría I (94.2% al segundo trimestre), siendo éstos los que ostentan la más alta calidad crediticia. En línea con la ligera disminución observada en los instrumentos antes mencionados, el Fondo incrementó su tenencia en instrumentos de Categoría II (de 4.65% a 4.68%) y de instrumentos de Categoría III (de 0.40% a 1.2%) entre trimestres. Finalmente, los instrumentos sin clasificación en los que invierte el Fondo representan el 0.33% de su cartera (0.74% al trimestre previo).

Los instrumentos de Categoría II que confirman la cartera del Fondo incluyen: (i) depósitos a plazo suscritos con CMAC Sullana; (ii) CDs de CMAC Sullana y Financiera Oh!; y (iii) papeles comerciales de Los Portales. Asimismo, el Fondo invierte en instrumentos de Categoría III, los cuales comprenden cuotas de inversión de un fondo *high yield* administrado por Compass Group; por su parte, los instrumentos sin clasificación corresponden a cuotas de un fondo de inversión administrado por Diviso.

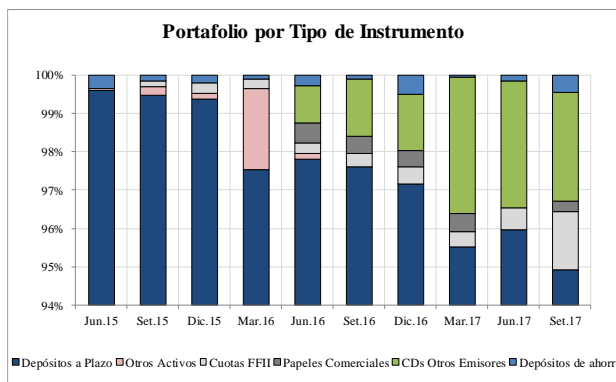
Considerando la clasificación de riesgo de los instrumentos en cartera, la tenencia del Fondo se concentra principalmente en instrumentos de corto plazo con clasificación CP 1 (+/-), los cuales representan el 93.59% de la cartera (94.2% al trimestre previo); por su parte, los instrumentos de categoría CP 2 (+/-) incrementan su participación ligeramente de 4.65% a 4.68% entre trimestres. En relación a los instrumentos de largo plazo, el Fondo invierte en activos con categoría BBB (+/-) y AAA, los mismos que componen el 1.2% y 0.2% de la cartera, respectivamente. Finalmente, los instrumentos sin clasificación representan el 0.33% restante al tercer trimestre del año.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Según el tipo de instrumento, la cartera del Fondo se compone en su mayoría por depósitos a plazo, los mismos que representan el 94.72% del portafolio y muestran una ligera disminución en contraste con el 95.95% observado en el trimestre previo. En línea con lo anterior, la tenencia del Fondo en CDs también mostró una tendencia decreciente, ubicándose en 2.84% a setiembre de 2017 (3.31% al segundo trimestre). Compensa esta disminución la inversión del Fondo en papeles comerciales (0.28%) y bonos corporativos (0.2%), incrementando a su vez su tenencia en cuotas de fondos de inversión (de 0.59% a 1.53%) y depósitos de ahorro (de 0.15% a 0.44%).

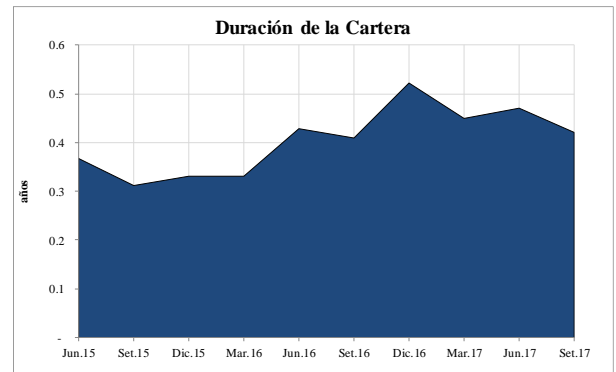
La diversificación del fondo se mide en función del número de emisores e instrumentos, tomando en cuenta la participación máxima que cada uno tiene en el portafolio. Al tercer trimestre, el Fondo cuenta con 20 emisores y 132 instrumentos (19 y 123 a junio de 2017, respectivamente). Al respecto, la participación máxima por emisor le corresponde al Banco BBVA Continental, cuyos instrumentos representan el 14.47% del portafolio; asimismo, el instrumento con mayor participación es un depósito a plazo suscrito con el Banco Interamericano de Finanzas (3.06% de la cartera).



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

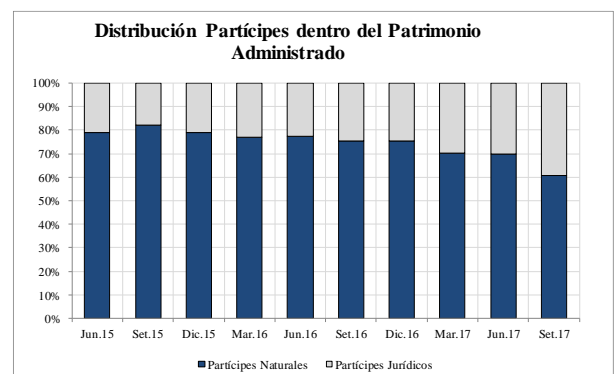
La duración modificada promedio del Fondo se sitúa en 0.42 años (0.47 años al segundo trimestre), mostrando una ligera disminución en contraste con lo observado en trimestres anteriores. Al respecto, cabe señalar que la duración varía en línea con el refinanciamiento de los depósitos a plazo suscritos por el Fondo dado que éstos representan un alto porcentaje de la cartera. La duración del Fondo refleja que éste presenta una sensibilidad moderada ante potenciales cambios en las tasas de interés.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

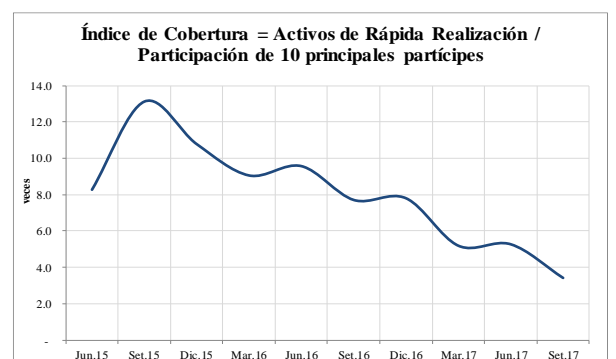
La estructura del patrimonio administrado por tipo de partícipe refleja que los aportes realizados por personas jurídicas representan el 39.33% del patrimonio (30.29% al trimestre previo), continuando con la tendencia creciente mostrada durante los últimos cuatro trimestres. En línea con lo anterior, el nivel de concentración medido como la contribución de los diez principales partícipes en el patrimonio totaliza 27.74% (18.21% al trimestre anterior).

En relación a la composición de los partícipes, las personas naturales representan el 98.65% de los mismos, manteniéndose en niveles relativamente estables durante los últimos trimestres.



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) muestran una disminución de 96.1% a 95.16% entre trimestres a razón de los menores depósitos a plazo suscritos. Lo anterior aunado a un mayor nivel de concentración, resultan en un menor Índice de Cobertura, el cual se sitúa en 3.43 veces a setiembre de 2017 (5.28 veces al segundo trimestre), disminuyendo significativamente respecto a períodos anteriores.



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

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

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Efectivo y equivalente de efectivo	2,246	1,746	2,593	1,934	1,871	1,703
Inversiones	345,911	505,078	511,133	718,579	761,204	959,596
Depósitos de ahorro	2,088	1,922	1,040	707	3,766	4,299
Depósitos a plazo	341,313	502,050	507,950	701,405	740,164	909,109
Certificados de depósito	-	-	-	10,709	10,709	26,846
Bonos	-	-	-	-	-	1,905
Papeles comerciales	-	-	-	3,235	3,235	2,689
Otros instrumentos representativos de Deuda	-	-	1,400	2,523	3,330	14,749
Operaciones de reporte	2,509	1,106	743	-	-	-
Intereses y rendimientos	3,285	5,406	8,649	11,906	14,101	20,983
Valuación de inversiones mobiliarias	0	(13)	(15)	120	501	765
TOTAL ACTIVO	351,443	512,217	522,360	732,538	777,677	983,048

PASIVO						
Tributos por pagar	12	30	32	53	71	91
Cuentas por pagar	2,684	2,545	3,178	4,257	3,237	4,784
Otras cuentas por pagar	2,341	2,040	2,663	3,515	2,403	3,759
Remuneraciones por pagar a la SAF	342	504	515	742	834	1,025
TOTAL PASIVO	2,695	2,574	3,211	4,310	3,308	4,875
Capital variable	324,719	460,337	453,408	616,527	648,604	795,252
Capital adicional	11,326	27,846	34,452	61,574	67,494	99,820
Resultados no realizados	-	(13)	(15)	120	501	765
Resultados acumulados	4,701	8,474	14,874	31,304	31,304	57,770
Utilidad neta del año	8,002	12,999	16,430	18,703	26,466	24,564
TOTAL PATRIMONIO	348,747	509,643	519,149	728,228	774,369	978,172
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	351,443	512,217	522,360	732,538	777,677	983,048

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

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONALES	3,168,648	4,146,553	3,989,141	5,846,523	7,740,591	8,105,322
Venta de inversiones	3,157,180	4,122,373	3,961,709	5,818,078	7,701,604	8,069,406
Intereses y rendimientos	11,466	16,973	21,180	24,431	34,841	32,051
Ganancia por diferencia de cambio	2	7,207	6,252	4,014	4,146	3,722
Otros ingresos extraordinarios	-	-	-	-	-	142
GASTOS OPERACIONALES	3,160,646	4,133,555	3,972,712	5,827,820	7,714,125	8,080,757
Costo de enajenación de inversiones	3,157,180	4,122,373	3,961,709	5,817,892	7,701,421	8,069,157
Remuneración a la SAF	3,466	5,085	5,815	5,582	7,989	8,362
Pérdida por diferencia de cambio	-	6,096	5,187	4,345	4,715	3,238
Otros gastos operacionales	0	0	1	0	-	0
Utilidad neta del período	8,002	12,999	16,430	18,703	26,466	24,564

Scotia Fondos SAF
Estado de Situación Financiera
En miles de Soles

ACTIVO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Efectivo y equivalente de efectivo	19,036	16,324	23,302	21,847	27,738	37,309
Activos financieros	9,297	12,123	6,552	10,458	10,523	11,026
Cuentas por cobrar	2,800	2,819	3,061	3,159	3,465	4,761
Otras cuentas por cobrar	348	691	-	-	-	5
Otros activos	162	81	34	62	47	55
Total Activo Corriente	31,643	32,038	32,949	35,526	41,773	53,156
Mobiliario y equipo, neto	24	30	26	17	21	17
Intangible, neto	-	-	-	70	67	62
Impuesto a la renta diferido	190	141	71	127	108	184
Otros activos no corrientes	-	-	348	348	347	348
Total activo no corriente	214	171	445	562	543	611
TOTAL ACTIVO	31,857	32,209	33,394	36,088	42,316	53,767
PASIVO Y PATRIMONIO	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
Cuentas por pagar	879	875	1,083	1,596	-	4,611
Otras cuentas por pagar	1,407	766	1,167	1,533	3,327	3,808
TOTAL PASIVO	2,286	1,641	2,250	3,129	3,327	8,419
Capital social	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450
Reserva legal	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	-	3,551	3,551	7,449	7,449	11,795
Utilidad neta del Período	10,876	8,322	8,898	6,815	12,845	14,858
TOTAL PATRIMONIO	29,571	30,568	31,144	32,959	38,989	45,348
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31,857	32,209	33,394	36,088	42,316	53,767

Scotia Fondos SAF
Estado de Resultados Integrales
En miles de Soles

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

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

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

ANEXO II

Directorio al 30.09.2017

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

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

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

Comité de Inversiones

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

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES

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.