

Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

Contacto:
Francis Coral
fcoral@equilibrium.com.pe
Maria Luisa Tejada
mtejada@equilibrium.com.pe
(051) 616 0400



29 de agosto de 2016

Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

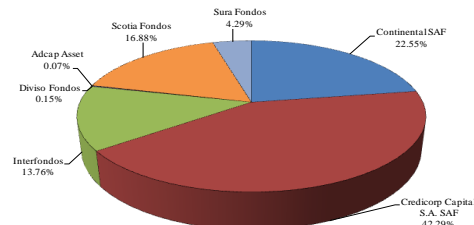
SCOTIA FONDO PREMIUM DÓLARES FMIV

Tipo de Fondo	Instrumentos de deuda	Segmento	Flexible Mediano Plazo	CLASIFICACIONES
Participación dentro del Segmento	16.11% en Patrimonio y 19.83% en Participes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Duración modificada entre 360 y 1,440 días	Patrimonio US\$	106.04 MM	A+fm.pe
Nº de Participes	6,009	Duración	0.99	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	0.70%	Valor Cuota US\$	22.7275	Rm4.pe

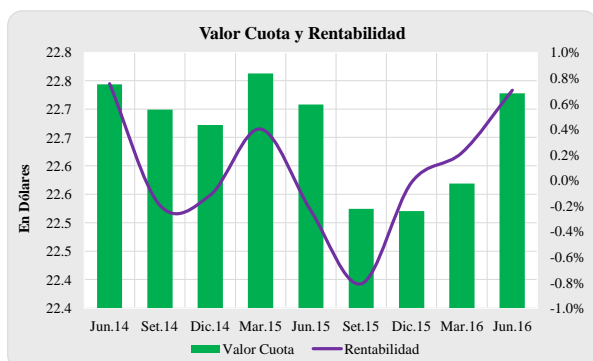
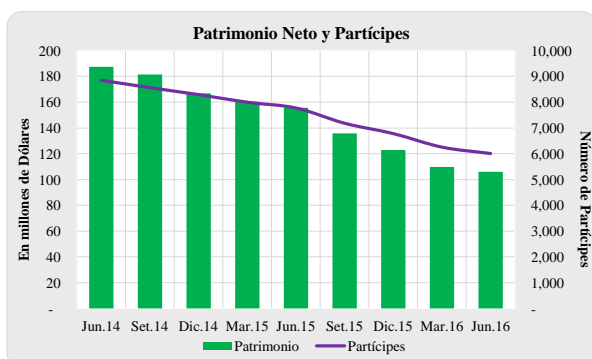
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A+
Monto Total Administrado	S/ 3,732 MM
Nº de Fondos Mutuos	11
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en Fondos Mutuos	16.88%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyarían este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

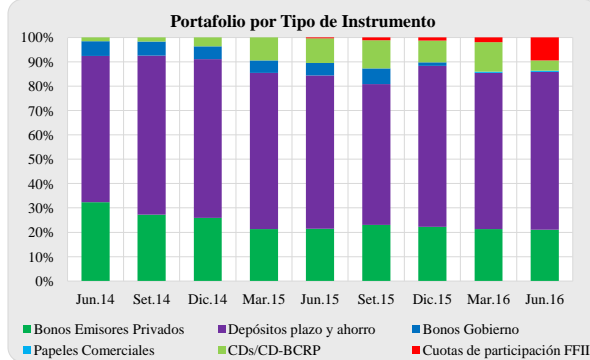
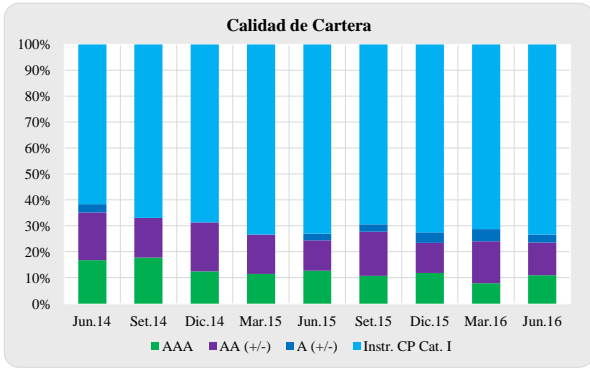
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, el número de participes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Durante el segundo trimestre de 2016, el segmento de fondos mutuos en obligaciones de mediano plazo en Dólares presenta un ligero aumento de 1.03% en el patrimonio administrado, aunque acumula una caída de 21.10% en los últimos 12 meses. En esa misma línea, el número de participes retrocede en 1.94% respecto a marzo de 2016 y en 17.08% al considerar los últimos 12 meses.

Por su parte, el patrimonio administrado por Scotia Fondos Premium Dólares (en adelante el Fondo) retrocedió en 3.39% respecto al trimestre previo totalizando US\$106.04 millones y acumulando una caída interanual de 31.84%. Acompañó dicho ajuste el retroceso en el número de participes los cuales retrocedieron en 3.96% y 22.67% en los últimos tres y 12 meses, respectivamente, al pasar de 6,257 a 6,009 entre trimestres.

Respecto a la rentabilidad nominal del trimestre, esta se situó en 0.70% logrando acumular un retorno anual de 0.09%, revirtiendo la tendencia negativa mostrada los trimestres previos. De este modo, el valor cuota del Fondo ascendió al 30 de junio de 2016 a US\$22.7275, valor que refleja la inversión de los recursos principalmente en depósitos a plazo, seguidos en menor cuantía por bonos corporativos y cuotas de participación en fondos de inversión.

RIESGO DE CRÉDITO



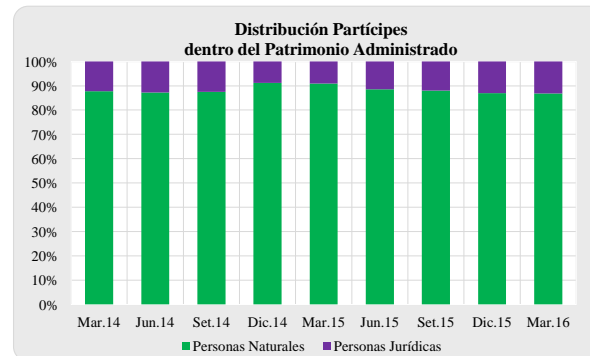
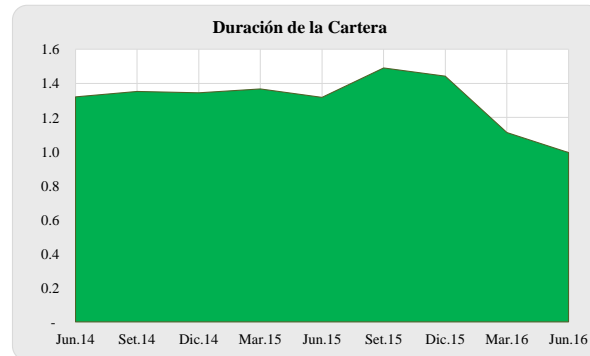
Al 30 de junio de 2016, el Fondo presenta una mejora en la calidad crediticia de su portafolio, en tanto la colocación de recursos en instrumentos de Categoría I pasa de 73.69% a 84.69% entre trimestres, mientras que los instrumentos de Categoría II se reducen de 22.89% a 8.78%. Cabe mencionar que la mejora corresponde al vencimiento de instrumentos que no fueron renovados. Las exposiciones clasificadas en Categoría II incluyen certificados de depósito con Banco Do Brasil, bonos corporativos de Grupo Aval y Minsur, así como papeles comerciales de San Martín Contratistas Generales y Los Portales. Adicionalmente, el Fondo mantiene participación en cuotas de fondos de inversión sin clasificación, que incrementan su participación entre trimestres de 3.42% a 6.53%.

En línea con lo señalado, los instrumentos clasificados en CP 2 (+/-) se reducen de 19.28% a 6.14%, teniendo como contrapartida los correspondientes a CP 1 (+/-) que mejoran de 55.12% a 64.10%. Otras categorías relevantes de menor proporción corresponden a AA (+/-) con el 11.08%, AAA con el 9.51% y sin clasificación 6.53%.

El análisis por tipo de instrumento no muestra cambios relevantes en su estructura al mantenerse los depósitos a plazo como la principal alternativa de inversión con el 55.09% del portafolio, seguidos por los bonos corporativos con el 18.35% (52.57% y 18.26% el trimestre previo, respectivamente). No obstante, cabe señalar la variación correspondiente a la participación en cuotas en fondos de inversión que pasa de 3.42% a 9.21%. Otras exposiciones menores incluyen depósitos de ahorro (8.09%), bonos el Gobierno de Perú (2.20%) CDs de emisores privados (4.04%) y papeles comerciales (3.02%).

La mencionada estructura se logra a través de la inversión de sus recursos en 51 instrumentos asociados a 31 emisores (50 y 32 el trimestre anterior, respectivamente), mostrando una participación máxima por emisor de 16.23%, vinculada a Bancolombia; mientras que la participación máxima por instrumento fue 8.09% correspondiente a un depósito de ahorro registrado en Scotiabank.

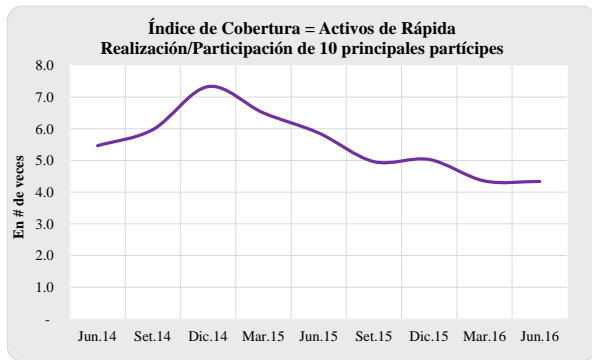
RIESGO DE MERCADO



La duración modificada promedio del portafolio pasa de 1.11 a 0.99 entre trimestres como consecuencia del menor plazo de vencimiento promedio de los depósitos a plazo, así como por el vencimiento de CDs de emisores privados que no fueron renovados. Dicha duración promedio expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.

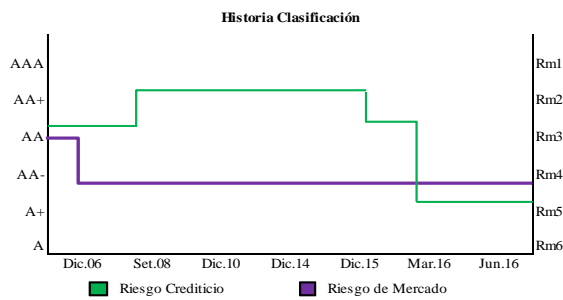
En cuanto a la distribución de partícipes dentro del patrimonio, se observa una ligera reducción en la participación de las personas naturales que contribuyen con el 86.77% del patrimonio administrado por el Fondo (87.26% el trimestre previo), siendo su participación dentro del total de partícipes de 98.47% (sin variación respecto a marzo de 2016).

En línea con la estabilidad mostrada en la distribución de partícipes, la concentración de los 10 principales partícipes no presentó cambios significativos al situarse en 14.57% (14.01% el trimestre anterior).



Al 30 de junio de 2016, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) mejoran de 60.96% a 63.18% como consecuencia de la mayor tenencia de depósitos a plazo. Lo mencionado compensó el incremento de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, por lo que el Índice de Cobertura se mantuvo en 4.34 veces (4.35 veces el trimestre previo), ratio que es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en A+fm.pe en línea con la posición actual que presenta el Fondo en activos de Categoría I. Asimismo, la clasificación recoge la diversificación alcanzada por el portafolio en cuanto al número de emisores e instrumentos, así como el respaldo de la Sociedad Administradora y el cumplimiento de los principales lineamientos establecidos en la Política de Inversiones del Fondo.

La clasificación de Riesgo de Mercado se confirma en Rm4.pe sustentada en la posición que el Fondo mantiene en activos de rápida realización, los mismos que le permiten registrar una adecuada cobertura de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, la clasificación toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que le genera una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAfm.pe	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.pe	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.pe	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.pe	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.pe	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.pe	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. La probabilidad de incumplimiento es mayor respecto a categorías superiores.
CCCfm.pe	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.pe	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
E.pe	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 DE MERCADO

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