

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

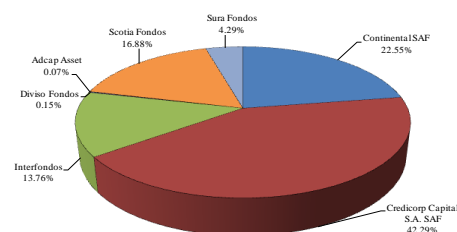
Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

SCOTIA FONDO PREMIUM SOLES FMIV				CLASIFICACIONES
Tipo de Fondo	Instrumentos de deuda	Segmento	Flexible Mediano Plazo	RIESGO CREDITICIO
Participación dentro del Segmento	17.94% en Patrimonio y 23.24% en Partícipes	Moneda	Soles	(modificada)
Orientación Cartera	Duración modificada entre 360 y 1,440 días	Patrimonio S/	160.52 MM	de AA-fm.pe a A+fm.pe
N° de partícipes	6,031	Duración	1.11	RIESGO DE MERCADO
Rentabilidad Nominal Trimestral	1.41%	Valor Cuota S/	14.2180	Rm4.pe

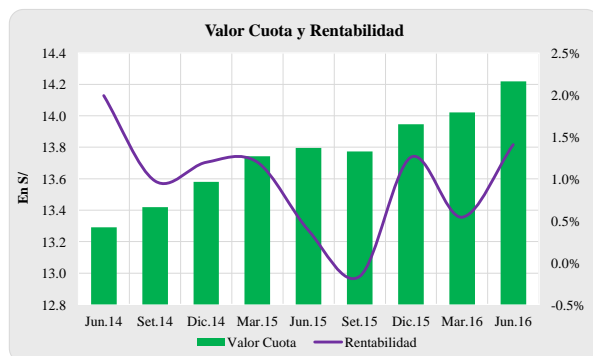
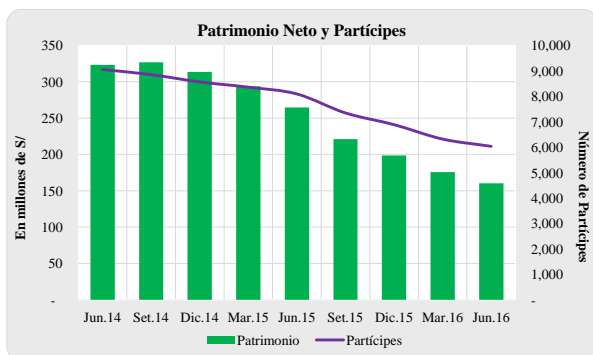
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Scotia Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Scotiabank
Clasificación Scotiabank Perú	A+
Monto Total Administrado	S/ 3,732 MM
N° de Fondos Mutuos	11
N° 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 apoyarán 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.

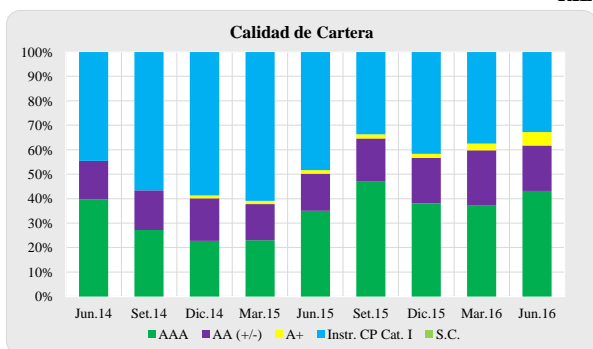
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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 del 2016, el segmento de fondos mutuos de mediano plazo en Soles mantiene su tendencia decreciente al retroceder el patrimonio administrado en 1.57% entre trimestres, y en 33.18% interanualmente. Lo anterior está línea con el retroceso en el número de partícipes, el cual disminuye en 2.67% durante el segundo trimestre del año, y en 23.68% respecto a junio del año anterior.

El patrimonio administrado por Scotia Fondos Premium Soles (en adelante el Fondo) mantuvo la tendencia de su segmento al contraerse en 8.70% durante el último trimestre, pasando de S/175.82 millones a S/160.52 millones, acumulando así una reducción de 39.32% en los últimos 12 meses. El número de partícipes también retrocede en 4.53% entre trimestres y en 25.50% en términos interanuales, contando con 6,031 partícipes a la fecha de corte.

Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a S/14.2180 generando una rentabilidad nominal trimestral de 1.41% y de 3.06% de considerar los últimos 12 meses. Dicha generación se obtiene a través de la colocación de recursos principalmente en bonos corporativos y depósitos a plazo.

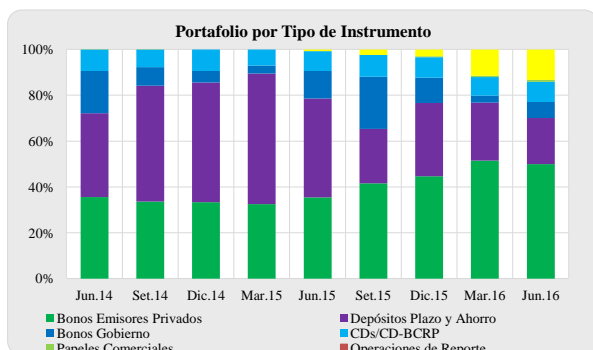
RIESGO DE CRÉDITO



En cuanto a la calidad crediticia de la cartera del Fondo, se observa un notable deterioro en los instrumentos catalogados como Categoría I por segundo trimestre consecutivo, retrocediendo de 89.67% en marzo de 2016 a 79.92% a la fecha de corte. Como consecuencia de lo mencionado, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de Riesgo Crediticio de AA-fm.pe a A+fm.pe, la misma que podría volver a ajustarse de no incrementar su posición en instrumentos de la más alta calidad crediticia.

La diferencia estuvo colocada en 7.86% por instrumentos de Categoría II, correspondientes a CDs de Financiera UNO y a bonos corporativos de Banco Ripley, y en 0.61% por instrumentos de Categoría II asociada a cuotas de participación de un fondo de inversión local. Por su parte, los instrumentos sin clasificación, asociado a cuotas de participación de un fondo de inversión extranjero, pasaron de representar el 7.04% a 11.61% del portafolio.

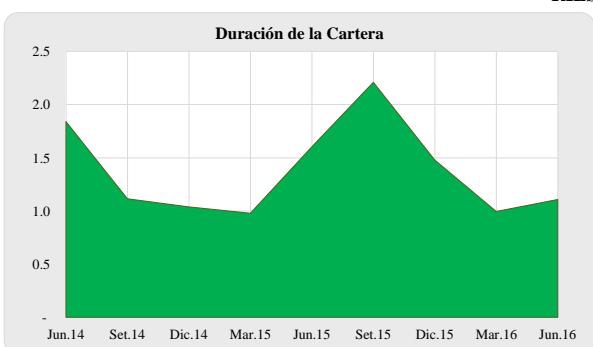
Por clasificación de riesgo de los instrumentos, los mayores cambios se observan en los activos en categoría CP I (+/-) cuya participación retrocede de 34.53% a 27.73% entre trimestres; mientras que los instrumentos AA (+/-) lo hacen de 20.89% a 15.74%, favoreciendo la tenencia de instrumentos sin clasificación (de 7.04% a 11.61%). El 36.45% restante se mantuvo en instrumentos AAA.



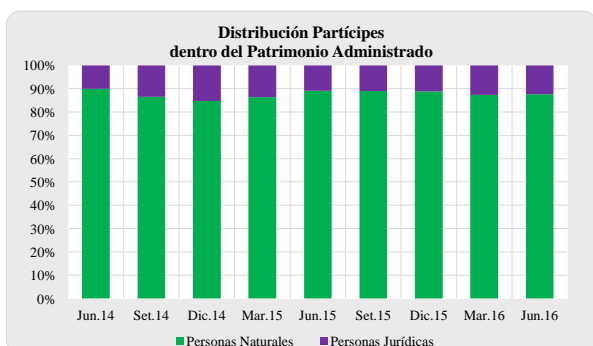
El portafolio del Fondo por tipo de instrumento mantiene como principal inversión a los bonos corporativos, cuya participación no muestra cambios relevantes al situarse en 47.79% (47.99% al trimestre previo). Por su parte, los depósitos a plazo retroceden de 24.96% a 18.88%, favoreciendo la mayor tenencia de cuotas de participación en fondos de inversión (de 11.33% a 13.09%) y de bonos del Gobierno Peruano (de 3.02% a 6.81%). Otras exposiciones menores incluyen CDs de emisores privados (8.70%), bonos de arrendamiento financiero (1.29%), papeles comerciales (2.45%) y depósitos de ahorro (0.99%).

A nivel de diversificación del portafolio, el Fondo invierte sus recursos a través de 28 emisores y 67 instrumentos (33 y 77 el trimestre anterior, respectivamente), mostrando una participación máxima por emisor de 11.61%, vinculada a un fondo de inversión del extranjero, mientras que la participación máxima por instrumento fue 8.72% correspondiente a un depósito a plazo pactado con Interbank.

RIESGO DE MERCADO

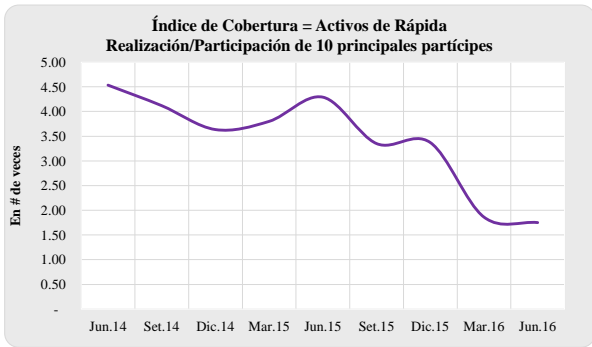


La duración modificada promedio del portafolio se incrementa ligeramente entre trimestres al pasar de 0.99 a 1.11 al haberse incluido en el Fondo nuevas inversiones con vencimiento en el 2018, manteniendo la sensibilidad frente a cambios en las tasas de interés en un nivel de riesgo considerado entre moderado y alto.



La distribución de los partícipes en la estructura patrimonial del Fondo no presenta variaciones, en tanto la participación de las personas naturales en el patrimonio fue de 87.63% al 30 de junio de 2016 (87.26% al cierre de marzo de 2016), las cuales a su vez representan el 98.71% del total de partícipes (98.77% el trimestre anterior).

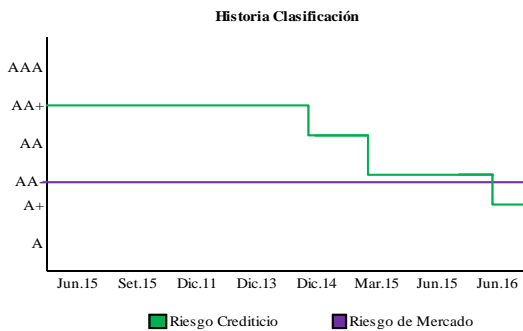
En cuanto a la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, esta también se mantuvo estable al situarse en 15.25% (15.05% a marzo de 2016).



Respecto al Índice de Cobertura que brindan los activos de rápida realización (CDs del BCRP, bonos de Gobierno Peruano, letras del Tesoro Público y depósitos a plazo) a los 10 principales partícipes dentro del patrimonio, este se reduce de 1.86 a 1.75 veces entre trimestres. Cabe señalar que el ratio se ajusta producto de la menor proporción de activos considerados de rápida realización que pasa de 28.00% a 26.67%, como consecuencia de la menor exposición en depósitos a plazo.

Cabe indicar que de continuar con la tendencia observada, la clasificación de Riesgo de Mercado asignada podría ser modificada.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al Fondo se modifica de AA-fm.pe a A+fm.pe como consecuencia del deterioro observado en la participación de los instrumentos de Categoría I, al haber tomado un mayor nivel de riesgo en instrumentos de Categoría II e instrumentos sin clasificación, resaltando que la misma podría volver a ajustarse de continuar con el deterioro antes mencionado. La clasificación considera también la diversificación alcanzada tanto en emisores como en instrumentos, así como la gestión de la Sociedad Administradora y el cumplimiento que la misma le da a la Política de Inversiones establecida en su Reglamento de Participación.

El Riesgo de Mercado del Fondo se mantiene en Rm4.pe y recoge la duración promedio actual del portafolio de inversiones, que aún genera al Fondo una moderada a alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Cabe resaltar que el menor nivel de activos líquidos que mantiene el Fondo impacta a la cobertura que estos brindan a los principales partícipes en el patrimonio del Fondo, ratio que de no mejorar en los siguientes periodos podría resultar en el ajuste de la clasificación de Riesgo de Mercado otorgada.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

AAAf.m.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.
AAf.m.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.
Af.m.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.
BBBf.m.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.
BBf.m.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.
Bf.m.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.
CCCF.m.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.
Df.m.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.

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

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.