

## SCOTIA FONDO DEPOSITO DISPONIBLE S/ FMIV

<b>Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2021<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 15 de agosto de 2022</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Justine Ibañez <a href="mailto:jibanez@ratingspccr.com">jibanez@ratingspccr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspccr.com">mlandauro@ratingspccr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-16 11/09/2017	dic-17 01/08/2018	dic-18 12/09/2019	dic-19 06/05/2020	dic-20 01/03/2021	set-21 01/02/2022	dic-21 15/08/2022
R. Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC2f+	PEC2f+
R. Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf	PEAAf
R. Mercado	PEC1-	PEC1-	PEC1-	PEC1-	PEC1-	PEC2+	PEC2+
R. Fiduciario	PEAAAf						
Perspectivas	Estable						

### Significado de la clasificación

**Perfil del Fondo:** C Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

**Riesgo Integral:** 1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor. 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría AAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

**Riesgo de Mercado:** Categoría 1 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado. Categoría 2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una aceptable volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría AAAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y PEAA y PEB para riesgo fiduciario.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio 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 PCR (<http://www.ratingspccr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

### Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación del riesgo fundamental en "PEAAf", riesgo de mercado en "PEC2+", riesgo fiduciario en "PEAAAf" y el riesgo integral en "PEC2f+" a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Depósito Disponible Soles con perspectiva **estable**, al 31 de diciembre del 2021. La calificación se fundamenta en la alta calidad crediticia del portafolio que invierte principalmente en depósitos a plazo en el sistema de bancos y financieras del Perú. Así mismo, se considera la correcta administración del riesgo de mercado, donde la adecuada liquidez de los instrumentos provee protección ante posibles retiros de inversionistas, las variaciones en las variaciones en las tasas de interés y en las variaciones del tipo de cambio frente al dólar estadounidense. Por último, se considera la amplia experiencia y respaldo del administrador Scotia Fondos.

**Mejora en el desempeño del Fondo:** Al 31 de diciembre de 2021, la rentabilidad de las participaciones en el Scotia Fondo Depósito Disponible Soles se incrementó levemente tras el alza en las tasas de interés líder del sistema peruano, pese a la moderada salida de partícipes del fondo, situando la rentabilidad trimestral y anual en 0.4% y 0.9%, respectivamente. El número de participaciones se redujo luego del máximo registrado a inicios del 2021 dada la coyuntura económica mundial producto de la pandemia, donde en 2020 el mercado de capitales buscaba inversiones conservadoras aprovechando la liquidez del sistema. En el 2021, la recuperación económica y la incertidumbre local en el aspecto político generó una salida de capitales hacia el extranjero tanto en el Fondo como en el sector de FF. MM<sup>2</sup> peruanos. Sin embargo, cabe destacar que el patrimonio del Fondo presenta una disminución menor a otros fondos en el sistema, mostrando que es una opción que el mercado considera que vale más la pena mantener.

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> En adelante hace referencia a Fondos Mutuos.

**Riesgo Fundamental:** Al 31 de diciembre de 2021, Scotia Fondo Depósito Disponible Soles se encuentra concentrado principalmente en instrumentos del sector bancario y financiero, manteniendo una alta participación de sus inversiones en depósitos a plazo. Dichos instrumentos de depósitos cuentan con la solidez y respaldo de instituciones bancarias y financieras dentro del mercado peruano, principalmente. De esta manera, brindan una alta calidad crediticia que resulta en una alta capacidad de pago de las obligaciones por parte de las instituciones emisoras, reduciendo el riesgo fundamental promedio ponderado del Fondo que se mantiene a través del tiempo, presentando una muy alta calidad crediticia de la cartera de inversiones.

**Riesgo de Mercado:** Al período de análisis, el Fondo presenta un adecuado manejo de la exposición al riesgo de mercado. La duración del portafolio se sitúa en 0.77 años, acorde a la conservadora estrategia de invertir en instrumentos de corto plazo, manteniéndose por debajo del límite máximo establecido por la administración. Así mismo, se muestra una baja exposición al riesgo por variaciones en tasas de interés dado el pronto vencimiento de las inversiones y garantizando la disponibilidad de fondos de manera adecuada. El Fondo cuenta con activos que brindan una adecuada capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo dado el posible retiro de inversionistas. Por último, el portafolio del Fondo mantiene una parte de inversiones en moneda extranjera que, a través de contratos forward, se tiene una excelente cobertura de las operaciones, brindando protección ante las variaciones en el tipo de cambio de divisas.

**Riesgo Fiduciario:** Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos, S.A. (Scotia Fondos) cuenta con más de 20 años de experiencia en la administración de fondos de inversión. La sociedad administradora de fondos es 100% subsidiaria de Scotiabank Perú, S.A.A., uno de los bancos más importantes dentro del sector financiero del Perú, además de formar parte de uno de los grupos financieros más importantes del país. El banco forma parte de The Bank of Nova Scotia, una entidad financiera de carácter multinacional con sede en Canadá. Al período de análisis, Scotia Fondos aumentó su participación de mercado a 21.6%, manteniendo su posicionamiento como una de las sociedades administradoras más importantes del país. Adicional a ello, la administración de la sociedad cuenta con gran trayectoria en la administración de fondos de inversión, contando con un comité de inversión formado por profesionales con experiencia para la correcta inversión de los fondos bajo administración.

## Perspectiva

Estable

## Factores Claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mejora en la calidad del portafolio a través de una mayor concentración de instrumentos con alta calificación.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Deterioro de la calidad del portafolio que afecte el cálculo del riesgo fundamental ponderado del fondo, debido a mayores posiciones en instrumentos con menor calificación y/o instrumentos sin calificación.
- Menores niveles de cobertura de liquidez generado por una alta concentración de patrimonio en los principales participantes.
- Se presenten incumplimientos en los límites de inversión señalados en el Reglamento de Participación, y/o se registren cambios en el objetivo de inversión del fondo ya sea por duración o composición de activos.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a diciembre 2020 y no diciembre 2021 del fondo y de la SAF.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Depósito Disponible S/ FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se presentaron limitaciones con la información recibida.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como una limitación la inestabilidad política del país que afecta a las inversiones de renta fija tras una menor valorización, siendo más atractivo para los inversionistas migrar a activos de renta variable ya que se espera una mejor recuperación; así, los fondos de fondos presentan las mayores rentabilidades en el sector. En consecuencia, los fondos más conservadores podrían verse impactados ante mayores rescates para los próximos periodos y un menor rendimiento de sus activos.

## Descripción del Fondo

Scotia Fondo Depósito Disponible S/ FMIV se encuentra dirigido tanto a personas naturales como a personas jurídicas, enfocando sus inversiones en instrumentos de deuda de corto plazo en soles, sobre todo en depósitos a plazo de instituciones financieras. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad que en promedio sea mayor o igual al promedio a las tasas de ahorros en soles de los 3 primeros bancos del sistema financiero peruano (en términos de depósitos), este cálculo corresponde al *benchmark* del Fondo.

#### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

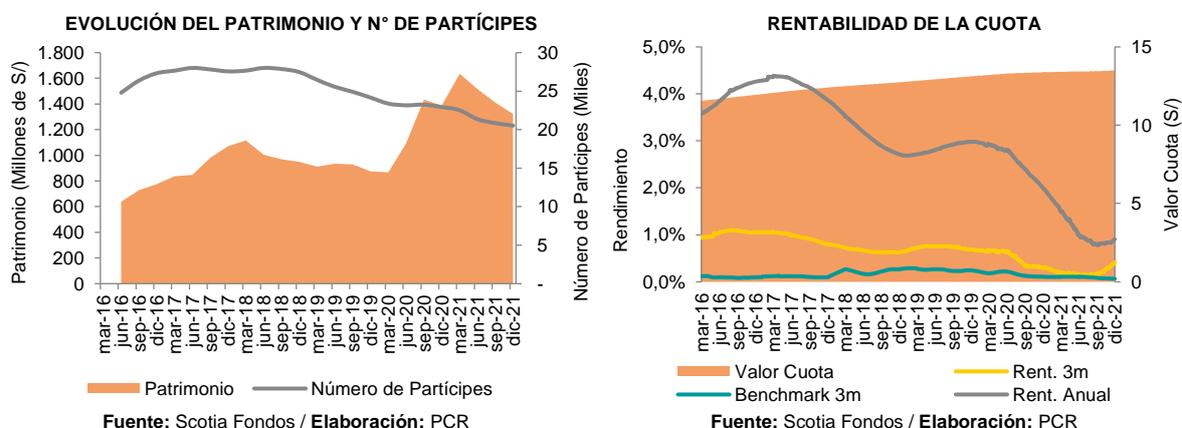
<b>Tipo de Fondo Mutuo</b>	Fondo Mutuo Flexible	<b>Tipo de Renta</b>	Renta Fija
<b>Sociedad Administradora</b>	Scotia Fondos SAF S.A.	<b>Custodio</b>	Scotiabank Perú S.A.A.
<b>Inicio de Operaciones</b>	12 de agosto de 2011	<b>Fecha de inscripción en RRPP MV</b>	18 de julio de 2011
<b>Comisión de suscripción</b>	Sin Costo de Suscripción <sup>3</sup>	<b>Comisión de Rescate anticipado<sup>4</sup></b>	0.10% del monto de rescate + IGTV
<b>Inversión mínima</b>	S/ 500	<b>Tiempo Mínimo de Permanencia</b>	3 días calendario
<b>Patrimonio</b>	S/ 1,322.69 MM	<b>Valor cuota</b>	S/ 13.5
<b>Número de partícipes</b>	20,525	<b>Número de Cuotas</b>	97,980,802
<b>Duración</b>	0.25 – 1 años	<b>Rentabilidad Nominal 3M</b>	0.4%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### Patrimonio y Rentabilidad

Al 31 de diciembre de 2021, el patrimonio neto del Fondo se sitúa en S/ 1.3 miles de MM, mostrando una disminución de S/ 89.3 MM (-6.3%) y una reducción interanual de S/ 65.4 MM (-4.7%). La disminución del patrimonio del Fondo corresponde a un alto nivel de rescates asociados a la incertidumbre local en el entorno político. Derivado de ello, se observa una migración de recursos hacia inversiones en el extranjero, reduciendo el patrimonio del Fondo y del sistema de fondos mutuos peruanos. Cabe destacar que el patrimonio en 2020 creció como consecuencia del alto nivel de liquidez en el sistema financiero que buscaba posiciones más conservadoras y, por ello, las recuperaciones en el período actual llevan al Fondo a colocarse en niveles similares a los pre-pandemia. Es importante destacar que la reducción en el Fondo se presenta menor a la disminución evidenciada en otros fondos del sistema, mostrándose más resiliente durante el período actual.

Como consecuencia de las recuperaciones mencionadas, al 31 de diciembre de 2021 el valor cuota cerró en S/ 13.5, mostrando una rentabilidad trimestral y anual de 0.4% y 0.9%, respectivamente. La rentabilidad del Fondo se encuentra aún por encima del *benchmark* establecido que se registra, a la fecha del estudio, en 0.1% de manera trimestral y 0.4% interanual. La rentabilidad<sup>5</sup> del fondo es explicado principalmente por las inversiones dirigidas a depósitos a plazo como principal componente del portafolio. El rendimiento del fondo ha evidenciado una disminución paulatina producto de menores tasas de interés en el sistema. No obstante, desde agosto de 2021 el BCRP ha aumentado paulatinamente las tasas líder de interés que generarán mayores rendimientos en los instrumentos nacionales.



Al cierre del ejercicio del 31 de diciembre de 2021, la rentabilidad de las participaciones en el Scotia Fondo Depósitos Disponibles Soles ha aumentado levemente tras el alza en las tasas de interés líder del sistema peruano, pese a la moderada salida de partícipes del fondo, situando la rentabilidad trimestral y anual en 0.4% y 0.9%, respectivamente. El número de participaciones se reduce posterior al máximo registrado a inicios del 2021 dada la coyuntura económica mundial producto de la pandemia, donde el mercado de capitales buscaba en 2020 inversiones conservadoras aprovechando la liquidez del sistema. En el año 2021, la recuperación económica y la incertidumbre local en el aspecto político genera una salida de capitales hacia el extranjero tanto en el Fondo como en el sector de fondos mutuos peruanos. Sin embargo, cabe destacar que el patrimonio del Fondo presenta una disminución menor a otros fondos en el sistema, mostrando que es una opción que el mercado considera que vale más la pena mantener.

### Factores de Riesgo

#### Riesgo Fundamental

Al 31 de diciembre de 2021, no se registran variaciones significativas en la composición del Fondo. Derivado de ello, la calidad en el portafolio de inversiones se mantiene estable a lo largo del tiempo, contando con una gran proporción

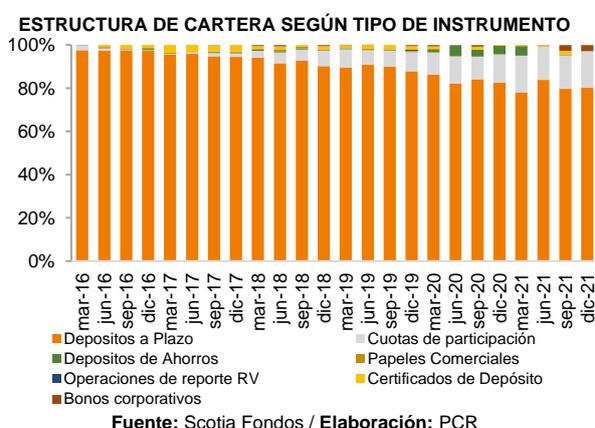
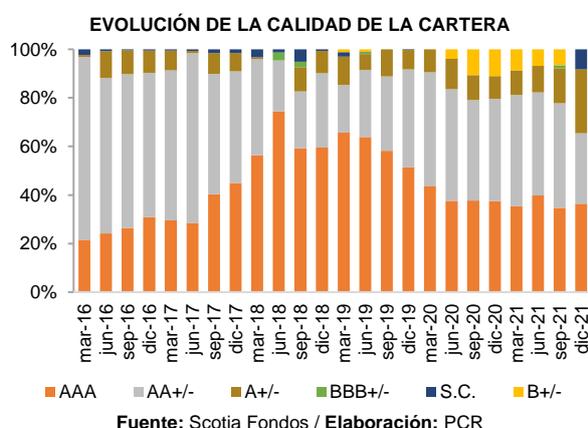
<sup>3</sup> A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1.00% de su aporte (más IGTV).

<sup>4</sup> Comisión se aplica en caso el rescate se realice antes del tiempo mínimo de permanencia.

<sup>5</sup> Información brindada por la SAF

de sus inversiones en instrumentos con alta calidad crediticia. La calidad del portafolio del Fondo considera la calificación internacional de los instrumentos y ajustándola mediante una homologación a escala local. Por lo tanto, se tiene que la mayor proporción de los instrumentos con calificación<sup>6</sup> dentro del Fondo corresponden a una categoría AAA, situándose en 36.4% y mostrando proporciones similares a períodos anteriores (set 2021: 34.7% / dic 2020: 37.4%). A ello le sigue la categoría con instrumentos con calificación AA+/- con una participación en el portafolio del 29.1% (set 2021: 43.0% / dic 2020: 42.2%). A continuación, le sigue la categoría con instrumentos en calificaciones A+/- con una composición del portafolio de 26.18% (set 2021: 14.3% / dic 2020: 9.3%). Por último, se encuentra la categoría de instrumentos que no cuentan con una calificación (S.C) que registran una participación del 8.3%. Cabe destacar que el aumento en las últimas dos categorías mencionadas corresponde a una mayor inversión en instrumentos de participación en fondos mutuos que no cuentan con una calificación de riesgo o, por su naturaleza, no es tan alta como los otros instrumentos dentro del portafolio. Cabe destacar que la calidad crediticia del portafolio, expresada en el cálculo del riesgo fundamental promedio ponderado del Fondo<sup>7</sup>, mantiene un nivel de riesgo similar a períodos anteriores, mostrando fluctuaciones esperadas ante los eventos económicos a escala local e internacional.

En cuanto a los instrumentos en los que se invierte el patrimonio del Fondo, al período de análisis se muestra una composición mayoritaria por depósitos a plazo que representan el 80.0% de las inversiones (set 2021: 79.7% / dic 2020: 82.4%). La segunda mayor colocación en instrumentos del Fondo corresponde a cuotas de participación en fondos mutuos internacionales con un 16.8% (set 2021: 15.4% / dic 2020: 13.2%) que muestran un leve aumento interanual. A continuación, el portafolio cuenta con una participación en bonos corporativos por un 2.9% que crece respecto levemente en participación respecto al año anterior (set 2021: 2.7% / dic 2020: 0.0%). De esta manera, se puede observar la estabilidad en el tipo de inversiones que mantiene el Fondo que conserva la calidad y estabilidad del portafolio.



#### Diversificación del portafolio

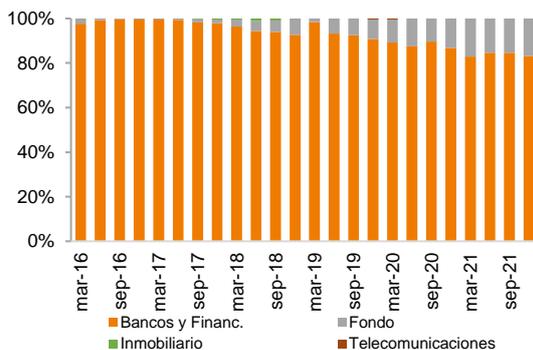
Al 31 de diciembre de 2021, en cuanto a los sectores que invierte, mantiene una alta concentración en el sistema bancario y financiero que corresponde al 83.2% de los instrumentos (set 2021: 84.6% / dic 2020: 86.8%). La concentración en dicho sector se ha reducido ligeramente durante los últimos 12 meses, pero manteniendo una participación mayoritaria de la cartera de inversiones. A continuación, le sigue el sector de fondos con una participación total sobre el portafolio de 16.8% (set 2021: 15.4% / dic 2020: 13.2%) que, en contraposición al sector bancario y financiero, ha ganado mayor participación. El aumento en la participación en fondos mutuos corresponde a una estrategia del fondo de maximizar la rentabilidad del patrimonio administrado.

En cuanto a la composición de la cartera, se encuentra distribuida en 82 instrumentos financieros emitidos por 36 diferentes instituciones. Las principales 10 instituciones emisoras de instrumentos en los que invierte el Fondo gozan de una alta calidad crediticia y prestigio a nivel local e internacional. Los principales emisores corresponden a Banco BBVA Perú (14.9%), MiBanco (11.0%), Compartamos Financiera (7.7%), Banco GNB Perú (7.5%), Financiera Oh! (7.1%), Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa (6.8%), Banco Pichincha (5.7%), Scotiabank Perú (4.6%), Banco Santander Perú (4.5%) y Banco Interamericano de Finanzas (3.8%). El restante 26.3% se encuentra diversificado en otras 26 instituciones, mostrando una moderada diversificación que reduce el riesgo general del Fondo por imago de las obligaciones de los emisores.

<sup>6</sup> Rating homologado a escala local y a largo plazo

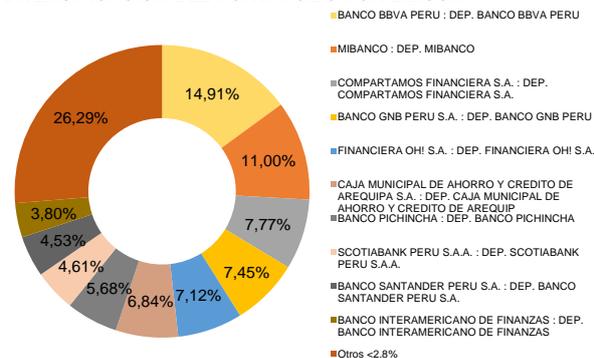
<sup>7</sup> De acuerdo con la metodología de PCR

### CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Al 31 de diciembre de 2021, Scotia Fondo Depósito Disponible Soles se encuentra concentrado principalmente en instrumentos del sector bancario y financiero, manteniendo una alta participación de sus inversiones en depósitos a plazo. Dichos instrumentos de depósitos cuentan con la solidez y respaldo de instituciones bancarias y financieras dentro del mercado peruano, principalmente. De esta manera, brindan una alta calidad crediticia que resulta en una alta capacidad de pago de las obligaciones por parte de las instituciones emisoras, reduciendo el riesgo fundamental promedio ponderado del Fondo que se mantiene a través del tiempo, presentando una muy alta calidad crediticia en de la cartera de inversiones.

### Riesgo de Mercado

#### Contexto Sistema: Sector de Fondos Mutuos

Durante el año 2021, el sistema de fondos mutuos registró un comportamiento decreciente considerando como punto de inflexión el primer trimestre del año; efecto asociado principalmente a la incertidumbre política tras los resultados del nuevo gobierno electo. Por ello, a diciembre 2021, el patrimonio total del sector registró una caída interanual de 29.4%. Dicho efecto estuvo ligado a que los inversionistas buscaron otras alternativas como inversiones directas en activos internacionales, incremento de apertura de cuentas de depósitos en el extranjero, menores tasas de rentabilidad de los fondos que invierten en activos locales, el incremento del tipo de cambio y, además, hubo inversionistas que optaron por obtener liquidez que mantener sus recursos en los fondos mutuos ante un escenario de poca confianza a las decisiones del gobierno.

Tras la incertidumbre política del país, se generó una migración de los recursos hacia inversiones en el extranjero. Se observó una mayor demanda por obtener posiciones en fondos globales ya sea de renta fija o renta variable, luego que los fondos con mayor participación en activos locales sufrieron un mayor impacto en la valorización. Así, a diciembre 2021, del total del patrimonio administrado por las SAF, el 64.9% correspondió a fondos con valor cuota en dólares, mientras que el 35.1% restante pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles.

Durante el año 2021, el número total de partícipes registró un comportamiento decreciente en línea con los resultados mostrados en el nivel de patrimonio administrado; al inicio se observó una salida fuerte inversionistas de alto nivel patrimonial tras la incertidumbre de las decisiones que tomaría el número gobierno electo; para luego presentar el mismo efecto los partícipes más pequeños (*retail*). Por ello, al cierre del año se obtuvo una reducción interanual de 16% en las personas dentro del sector de fondos mutuos. Por otro lado, se registró un menor número de fondos comparado con el cierre del año anterior (155 a dic-2021 vs 161 en dic-2020), las 5 SAF<sup>8</sup> más grandes ofrecen el 89% del total de fondos operativos.

El portafolio del sector de fondos mutuos se compone principalmente por depósitos debido que representan un menor riesgo comparado con otros instrumentos. Sin embargo, desde el ejercicio 2020 se observó un comportamiento a la baja en su participación, aumentando la participación de los activos en bonos, instrumentos que ofrecen un mayor rendimiento comparado con los depósitos. Por ello, a diciembre 2021, la cartera de fondos mutuos se distribuyó de la siguiente manera: depósitos con el 53.4% (dic-2020: 62.2%), bonos con el 30.4% (dic-2020: 23%), renta variable con el 11.9% (dic-2020: 10.2%) y finalmente, la participación de Otras Obligaciones<sup>9</sup> ascendió a 4.2% (dic-2020: 4.5%).

Según tipo de fondo, a diciembre 2021, solo tres de los seis tipos de fondos reportaron retornos anuales positivos, los cuales fueron: Fondos de Fondos con un retorno de 7.7% (dic-2020: 8.1%), seguido por Fondo de Renta Variable con el 3.4% (dic-2020: 1.1%) y los Fondos Flexibles con el 0.7% (dic-2020: 1.9%). Los fondos que presentaron un mejor rendimiento fueron los que poseen activos globales. Según especialistas del sector<sup>10</sup>, este tipo de fondos tendrán una mayor demanda durante el ejercicio 2022.

Durante el año 2021, se registró un menor nivel de patrimonio administrado en el sistema de fondos mutuos, explicado principalmente por la incertidumbre política que se presentó desde el segundo trimestre del año. Por ello, los inversionistas mostraron preferencia por activos del extranjero en busca de una mayor rentabilidad, dado el panorama local, en el cual se registró menores valorizaciones en los instrumentos de deuda y bajas tasas de

<sup>8</sup> Credicorp (31.6%), Scotia fondos (16.1%), BBVA (14.2%), Interfondos (14.2%) y Fondos Sura (12.9%)

<sup>9</sup> Incluye Certificados de depósitos negociables, instrumentos de corto plazo, derivados financieros y operaciones de reporte.

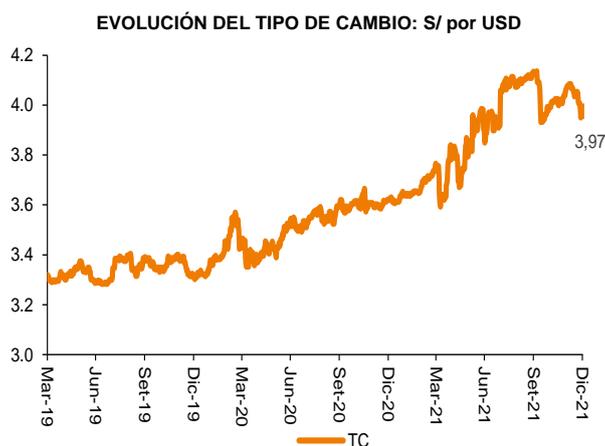
<sup>10</sup> <https://gestion.pe/tu-dinero/finanzas-personales/demanda-de-fondos-mutuos-globales-sera-creciente-en-2022-noticia/?ref=ges>

interés para los depósitos. Por ello, al cierre del año 2021, los fondos que presentaron activos globales dentro de su portafolio obtuvieron el más alto rendimiento del sector.

### **Evolución del tipo de cambio**

En relación con el tipo de cambio, la incertidumbre política aunado a las expectativas de endurecimiento de la política monetaria dado el comportamiento de la inflación a nivel mundial, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. Por ello, durante el ejercicio 2021, se observó una tendencia al alza cerrando el año en S/ 3.973 por dólar (dic-2020: S/ 3.622).

En cuanto a los potenciales riesgos que podrían afectar la evolución de los mercados de capitales y financieros, son los siguientes: i) La salida de capitales de las economías emergentes, debido a las presiones inflacionarias y mayores tasas de interés en las economías desarrolladas que incentivan a los inversionistas a migrar hacia las economías desarrolladas; ii) la corrección abrupta de precios de activos por retiros adicionales de los fondos de pensiones, el cual podría afectar el valor de la cartera y los ahorros de los afiliados; y iii) la incertidumbre política, en relación a potenciales discrepancias entre el Poder Ejecutivo y Legislativo sobre proyectos de ley y un eventual cambio de la política económica, que ha generado una mayor aversión al riesgo por parte de los inversionistas locales y aumentando su preferencia por activos en dólares, lo que afectaría la liquidez del mercado de capitales peruano y aumentaría el costo de financiamiento de las empresas corporativas.



Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / Elaboración: PCR

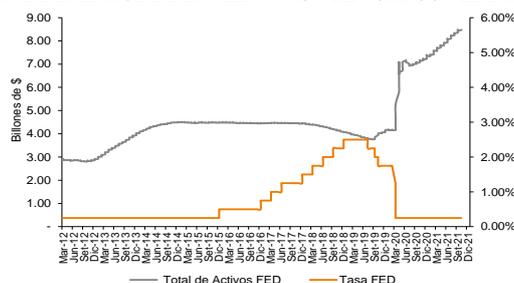
### **Riesgo de tasas de interés**

Durante el 2S-2021, se vio un crecimiento de los indicadores de actividad económica apoyados por una menor aversión al riesgo tras el control de la pandemia, los avances en las campañas de vacunación en las economías emergentes y los resultados financieros corporativos positivos; lo cual favoreció el crecimiento de la economía global.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED decidió mantener sin cambios sus tasas de interés posicionándose en 0.25% al cierre del año 2021. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), mantuvo sus tasas iguales a cero, mientras que el Banco Central de Inglaterra (BoE) aumentó su tasa de referencia en 15pbs ubicándose en 0.25%, constituyéndose como el primero de los principales bancos centrales en realizar este tipo de ajustes. A la fecha de cierre del presente informe, la FED y el BCE mantienen aún la vigencia de sus políticas monetarias expansivas, a fin de impulsar la recuperación económica y mantener los mercados en funcionamiento; no obstante, se espera un recorte en la compra de activos en los siguientes meses.

El 03 de noviembre, la FED anunció la reducción de su programa de compra de activos y se espera continuar con ese ritmo de recortes en los próximos meses, producto de la recuperación de la economía global. Por ello, en la reunión del 15 de diciembre, la FED comunicó que el recorte de activos sería en mayor proporción iniciándose en enero 2022 para culminar aproximadamente el primer trimestre del 2022. Luego de ello, se esperarían alzas en las tasas de interés a fin de moderar los altos niveles de inflación<sup>11</sup>.

### **HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES**

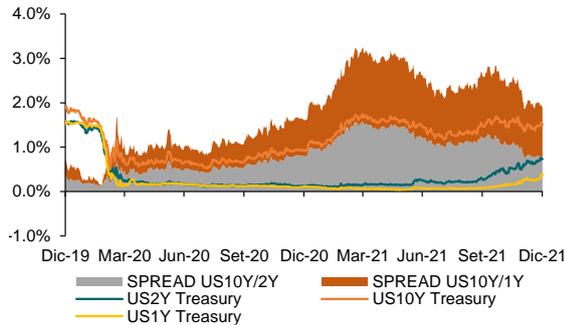


Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

<sup>11</sup> <https://gestion.pe/mundo/eeuu/la-fed-lista-para-subir-sus-tasas-y-combatir-la-inflacion-en-eeuu-noticia/>

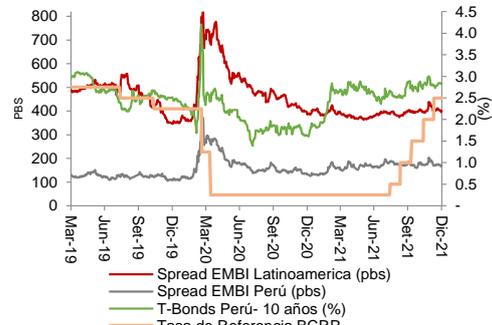
Con respecto a rendimientos soberanos de largo plazo de Estados Unidos durante los últimos meses del año 2021 se revirtió ligeramente el incremento registrado meses anteriores efecto asociado a las preocupaciones que acontecieron por la aparición de la nueva variante ómicron compensando el efecto de los rendimientos derivados de la recuperación económica y la postura de la FED a favor del retiro de estímulos fiscales. Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó aumentos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los *commodities* y por factores políticos o sociales.

**BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.**



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

**EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERÚ, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ**

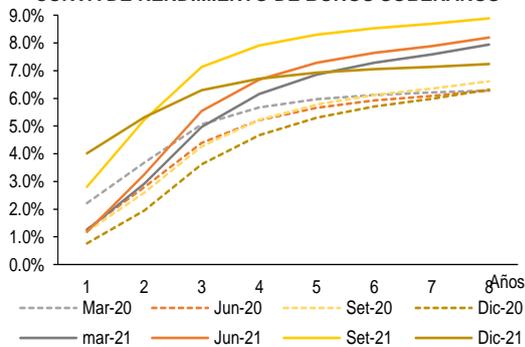


Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

El *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, ha presentado una tendencia creciente hasta el primer trimestre del 2021. Luego de ello, tras los menores rendimientos de bonos de tesoro de 10 años durante los últimos meses del 2021 generó un menor *spread* ubicándose en 0.8% a dic-2021 (set-2021: 1.2%).

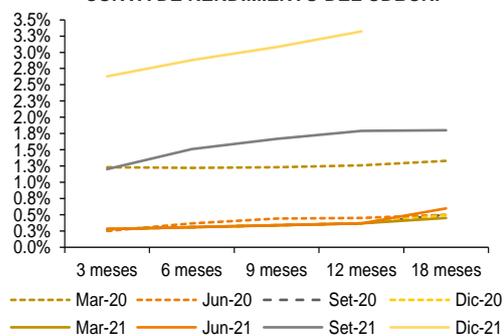
En el plano local, a partir de agosto 2021 se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Por ello, de acuerdo al programa monetario de enero 2022, el Directorio del BCRP acordó elevar la tasa de interés de referencia en 50 pbs a 3,0 por ciento<sup>12</sup> desde realizado el último cambio (dic-2021). Se considera que la actividad económica mundial se viene recuperando, aunque en menor ritmo por rebotes de contagio de COVID-19, la aparición de nuevas variantes y los cuellos de botella en la oferta global de bienes y servicios. Asimismo, se espera que el proceso de recuperación continúe en los próximos trimestres conforme siga avanzando la vacunación en el mundo y los programas significativos de estímulo fiscal en países desarrollados.

**CURVA DE RENDIMIENTO DE BONOS SOBERANOS**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**CURVA DE RENDIMIENTO DEL CDBCRP**



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

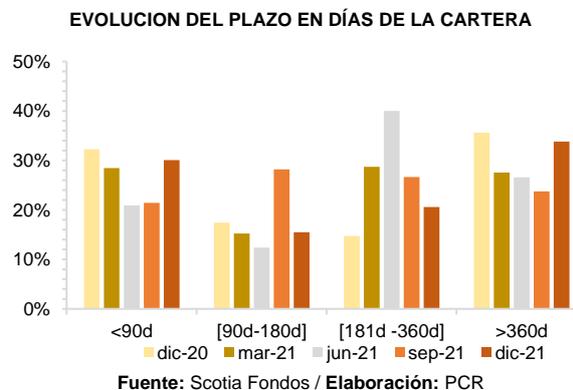
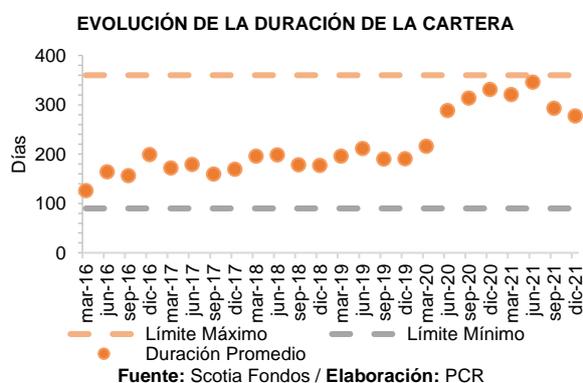
A diciembre 2021, la curva de rendimiento de bonos soberanos se mostró más aplanada comparado con trimestres previos lo cual indica que el tramo de corto plazo es más riesgoso que el largo plazo efecto asociado al incremento de la tasa de referencia del BCRP y por las expectativas inflacionarias de corto plazo. Comparado con el cierre del año 2020, se observó un desplazamiento de la curva hacia arriba por una mayor prima de riesgo, la inestabilidad política y los efectos de la segunda ola del COVID-19; debido a ello, se registró una desvalorización de los instrumentos de renta fija que afectó a los fondos con mayor participación de bonos en su portafolio.

### Duración del Fondo

A diciembre de 2021, la duración de Macaulay del portafolio se ubicó en 0.77 años equivalente a 277 días (set 2021: 292 días / dic 2020: 331 días). La duración promedio del portafolio se encuentra menor que la evidenciada en los períodos trimestral e interanual anteriores, manteniéndose dentro de los límites establecidos por la administración del Fondo (0.25 – 1 año). Así mismo, la duración modificada se encontró en 0.75 años (set 2021: 0.79 años / dic 2020: 0.90 años) mostrando una baja volatilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en las tasas de interés, reduciéndose respecto a niveles presentados en diciembre del año anterior.

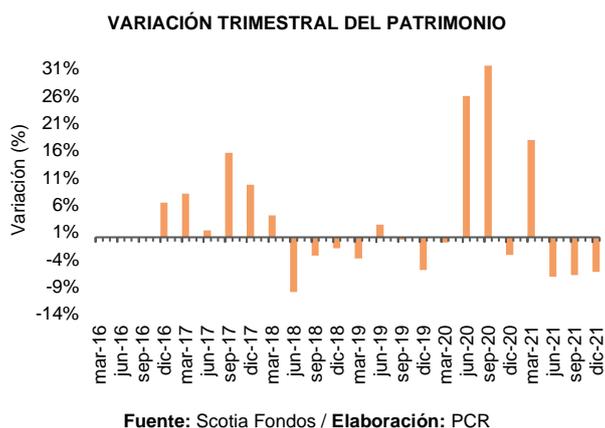
<sup>12</sup> Programa Monetario de enero 2022 - BCRP.

Las inversiones del Fondo están dirigidas a instrumentos con plazos de vencimientos a corto plazo, donde el 66.17% de los instrumentos cuentan con un vencimiento menor a 360 días (set 2021: 76.25% / dic 2020: 64.41%), mostrando niveles similares a los registrados un año atrás. Se puede observar que los instrumentos con vencimiento menor a 360 días se han mantenido relativamente estables a lo largo del tiempo, salvo una leve disminución trimestral en la participación dentro del portafolio, pero manteniendo una composición mayoritaria. La disminución en la duración del portafolio corresponde a mayores colocaciones en participaciones en fondos mutuos que cuentan con una alta convertibilidad al efectivo, así como una alta colocación de inversiones en certificados y cuentas de depósitos a plazo con próximo vencimiento.

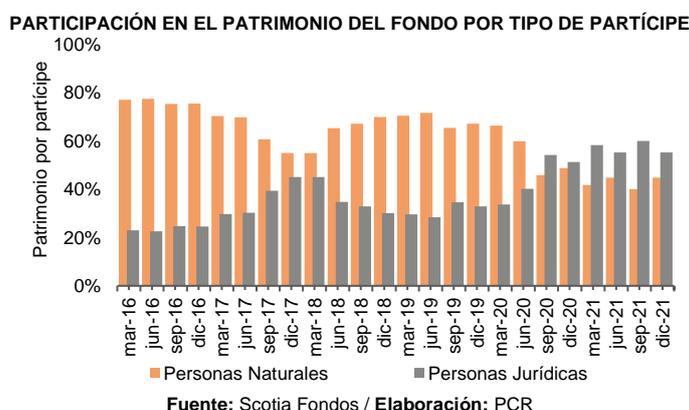


### Riesgo de Liquidez

Al 31 de diciembre de 2021, el monto trimestral de suscripciones cerró en S/ 69.5 MM, registrándose levemente inferior al monto total de suscripciones en el 3T-2021 que se registraba en S/ 100.5 MM (-30.9%). Por otra parte, el monto trimestral de rescates totalizó S/ 93.04 MM, siendo menor a lo registrado en el 3T-2021 donde se encontraba en S/ 128.2 MM (-27.4%). Derivado de ello, se presenta un déficit en las suscripciones netas<sup>13</sup> de S/ 23.6 MM, que merma el patrimonio y resulta en la disminución del 6.3% respecto a setiembre 2021.



En cuanto a la distribución del patrimonio por persona, las personas naturales registraron un leve aumento trimestral en cuanto a la participación dentro del patrimonio del Fondo con el 44.76% (set 2021: 40.0% / dic 2020: 48.8%). El restante 55.2% se encuentra distribuido en personas jurídicas que disminuye levemente su participación durante el período actual (set 2021: 59.9% / dic 2020: 51.2%). Las variaciones en las proporciones corresponden a un aumento en mayor proporción de las personas naturales frente a la disminución en las participaciones de personas jurídicas.



<sup>13</sup> Suscripciones Netas: Total Suscripciones – Total Rescates

A la fecha de análisis, la participación de los instrumentos en circulación dentro del patrimonio se registra en 2.9%, mostrando una leve disminución trimestral (set 2021: 4.5%) y un aumento interanual (dic 2020: 0.3%) producto de mayores rescates a lo largo del período analizado. Por otra parte, los activos de rápida circulación<sup>14</sup> que corresponden a efectivo, depósitos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo totalizan una participación de 80.1%, registrando una leve disminución trimestral e interanual (set 2021: 80.6% / dic 2020: 86.8%). Estas variaciones corresponden al mayor número de rescates durante los últimos períodos que requirieron del uso de los activos más líquidos para solventarlas.

Al período de estudio, se registra una disminución trimestral y un aumento interanual en los principales 10 y 20 partícipes, ubicándose en una proporción sobre el patrimonio de 30.6% y 39.8%, respectivamente (set 2021: 35.2% y 43.8% / dic 2020: 21.8% y 31.8%). De esta manera, se observa que el patrimonio del Fondo mantiene una alta proporción de los fondos en los principales inversionistas, generando riesgo de liquidez asociado al retiro de los principales inversionistas. Cabe destacar que se calculó el el ratio de cobertura<sup>15</sup> de liquidez que registra 1.88 veces, mostrando que el Fondo lograría cubrir sin problemas los rescates de los principales 20 partícipes si fuera necesario.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	3.06%	2.27%	0.00%	2.09%	0.30%	0.51%	0.69%	4.51%	2.90%
% El activo de rápida circulación	88.14%	87.56%	88.45%	87.72%	86.78%	83.91%	85.48%	80.61%	80.14%
10 principales partícipes %	20.43%	21.76%	24.45%	28.60%	21.75%	28.56%	35.60%	35.15%	30.58%
20 principales partícipes %	24.87%	26.06%	31.97%	39.44%	31.76%	40.05%	44.84%	43.81%	39.78%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### Tipo de Cambio

A la fecha del estudio, el Fondo invierte en instrumentos con diferentes denominaciones de monedas. La posición neta de inversiones en moneda extranjera representa el 16.8% del patrimonio del Fondo, siendo una posición mayor de manera trimestral y anual (set 2021: 8.2% / dic 2020: 9.3%). La mayor colocación de las inversiones en moneda extranjera corresponde a cuotas de participación en fondos mutuos internacionales. Sin embargo, cabe destacar que las inversiones en dólares cuentan con una cobertura a través de contratos *forward* en un 99.96%, mitigando el riesgo por tipo de cambio con el objetivo de cumplir con los límites establecidos por el reglamento del Fondo dada su posición en instrumentos de moneda extranjera.

Al período de análisis, el Fondo presenta un adecuado manejo de la exposición al riesgo de mercado. La duración del portafolio se sitúa en 0.77 años, acorde a la conservadora estrategia de invertir en instrumentos de corto plazo, manteniéndose por debajo del límite máximo establecido por la administración. Así mismo, se muestra una baja exposición al riesgo por variaciones en tasas de interés dado el pronto vencimiento de las inversiones y garantizando la disponibilidad de fondos de manera adecuada. El Fondo cuenta con activos que brindan una adecuada capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo dado el posible retiro de inversionistas. Por último, el portafolio del Fondo mantiene una parte de inversiones en moneda extranjera que, a través de contratos *forward*, se tiene una excelente cobertura de las operaciones, brindando protección ante las variaciones en el tipo de cambio de divisas.

### Riesgo Fiduciario

Scotia Fondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (Scotia SAF) es una empresa subsidiaria de Scotiabank Perú (100% de participación). Esta última adoptó su denominación actual luego de la fusión del Banco Wiese Sudameris y el Banco Sudamericano en mayo de 2006 (ambos adquiridos por el Bank of Nova Scotia). En octubre 2021, la entidad registró un *downgrade*<sup>16</sup> en sus calificaciones internacionales de largo plazo tanto en moneda local como extranjera ubicándose en A- (perspectiva negativa) y BBB+ (perspectiva estable), respectivamente, manteniéndose a la fecha de análisis. El objeto de la Sociedad es dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión, previamente autorizados por la SMV con inicio de operaciones en diciembre de 1999.

#### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Francisco Sardon de Taboada	Presidente	José Francisco de la Colina	Gerente General	Jonathan Kleinberg	Presidente del Comité
Eduardo Sanchez Carrión Troncon	Director	Rocío León Acuña	Contadora General	Cynthia Márquez	Miembro
Josue Sica Aranda	Director	Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones	Vidal Leon García	Miembro
Gerardo Solis Visscher	Director	Marcela Tapia Capcha <sup>17</sup>	Func. Control Interno	José Francisco de la Colina	Miembro

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

La estructura organizacional de la Sociedad Administradora está dividida en Unidades de Staff y Unidades de Línea. Las Unidades de Staff comprenden el Comité de Inversiones y un Contralor Interno. El Comité de Inversiones tiene como responsabilidad principal decidir las operaciones de inversión de los Fondos, mientras que el Contralor Interno reporta al Directorio y a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y se encarga de vigilar que la SAF cumpla con lo dispuesto en la ley y en el reglamento interno en lo que respecta a los Fondos que administra.

<sup>14</sup> (Caja + Depósitos a plazo + Depósitos de ahorro) / Total Activos

<sup>15</sup> (Caja + Depósitos a plazo + Depósitos de ahorro) / Patrimonio de los 20 primeros partícipes

<sup>16</sup> El cambio de calificación (21 de octubre 2021) de Scotiabank estuvo relacionado al *downgrade* de los bonos soberanos de Perú desde BBB+ a BBB realizado el 15 de octubre 2021

<sup>17</sup> Antes este cargo era ocupado por Salomon Cahuas Salazar

Al cierre de diciembre 2021, Scotia Fondos SAF administra un total de 24 fondos mutuos, mostrando una reducción de 3 fondos respecto a septiembre 2021 donde se tenían 27 fondos bajo administración. A la fecha de análisis, el patrimonio neto de los fondos bajo administración alcanza S/ 6,857.82 MM, mostrando una disminución trimestral de S/ 100.24 MM (-1.4%) respecto a septiembre 2021 donde se administraba un patrimonio neto de S/ 6,958.06 MM. De la misma manera, se observa una reducción anual de S/ 600.15 MM (-8.1%) donde a diciembre 2020 se administraba un patrimonio de S/ 7,457.97 MM. La disminución en el patrimonio neto de los fondos corresponde a la incertidumbre en el entorno político que envuelve a la economía peruana, donde el sistema de fondos mutuos se resiente como consecuencia de ello. Como resultado, se registra una salida de capitales dentro del sector que genera mayor volatilidad en las inversiones. Así mismo, el alza de las tasas de interés a nivel internacional genera un mayor interés en la deuda soberana frente a los fondos de inversión. Este fenómeno se observa, también, a través del número de participantes en los fondos de inversión que, a la fecha del estudio, se registran 59,454 ante una reducción trimestral de 1,763 participantes (-2.9%) y anual de 5,992 participantes (-9.2%). En términos de participación de mercado, Scotia Fondos aumentó su participación a 21.6% al cierre del año 2021, manteniendo su posicionamiento y competitividad dentro del sector. Finalmente, al corte evaluado, se verificó que la Sociedad ya no presenta excesos de inversión no atribuibles en emisores dentro de la lista de países no cooperantes en materia fiscal por la Unión Europea.

#### FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (en soles)	N ° DE PARTICIPES
Scotia Fondo Acciones	Fondo de Fondos	Soles	6,250,956	301
Scotia Fondo De Fondos Igualdad De Género	Fondo de Fondos	Dólares	8,484,136	90
Scotia Fondo Deposito Disponible	Operativa	Soles	1,322,694,066	20,525
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	888,092,837	6,050
Scotia Fondo Cash S/.	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	812,417,907	13,952
Scotia Fondo De Fondos Acciones Emergentes	Fondo de Fondos	Dólares	38,810,380	289
Scotia Fondo De Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	Dólares	59,060,541	339
Scotia Fondo De Fondos Acciones US	Renta Variable (hasta 100% RV)	Dólares	157,480,320	768
Scotia Fondo De Fondos Corto Plazo Internacional	Fondo de Fondos	Dólares	293,247,345	312
Scotia Fondo De Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	Dólares	77,837,612	245
Scotia Fondo De Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	Dólares	113,470,282	273
Scotia Fondo De Fondos Distributivo HY	Fondo de Fondos	Dólares	24,537,717	33
Scotia Fondo De Fondos Distributivo HY II	Fondo de Fondos	Dólares	197,307,175	320
Scotia Fondo De Fondos Distributivo IG	Fondo de Fondos	Dólares	484,128,986	476
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	1,938,562,492	8,789
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta Mixta (hasta 50% RV)	Dólares	10,739,272	332
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Dólares	171,347,556	3,157
Scotia Fondo Premium S/.	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Soles	89,803,290	3,076
Scotia Fondo Renta Latam 6Y	Renta Fija	Dólares	22,437,592	40
SF Institucional Binario \$ I	Estructurado	Dólares	13,598,724	21
SF Institucional De Renta \$ II	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Dólares	45,340,698	19
SF Institucional Renta 1y IV	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Dólares	43,066,043	15
SF Institucional Renta 3Y	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Dólares	26,150,188	13
SF Nota Estructurada IV	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Dólares	12,958,351	19
<b>Total Patrimonio Administrado (en soles) y Participes</b>			<b>6,857,824,465</b>	<b>59,454</b>

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / Elaboración: PCR

#### Custodio

Scotiabank Perú S.A.A. es el encargado de la administración y custodia de las inversiones del fondo, en las cuentas de custodia abiertas por Scotiabank para tal fin. El Convenio de Soporte General, Administración y Custodia de Valores se suscribió con fecha 03 de enero del 2006, celebrándose un contrato complementario el 1° de enero del 2008, precisándose las actividades del banco en su calidad de custodio.

## Anexo

### SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE S/ FMIV ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	dic-20	dic-21
Caja y Bancos	5,308	4,696
Cuentas por Cobrar	267	-
Inversiones Mobiliarias	1,388,891	1,321,279
Valuación de Inversiones Mobiliarias	-2,352	2,141
<b>Total Activos</b>	<b>1,392,115</b>	<b>1,328,115</b>
Tributos por Pagar	47	29
Rescates por Pagar	2,003	3,639
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	1,977	1,726
Otras Cuentas por Pagar	29	28
<b>Total Pasivos</b>	<b>4,056</b>	<b>5,421</b>
Capital	1,035,056	977,363
Capital Adicional	185,228	164,334
Resultados No Realizados	-2,352	2,141
Resultados Acumulados	170,127	178,857
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,388,059</b>	<b>1,322,694</b>

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.  
Fuente: Scotía Fondos / Elaboración: PCR

### SCOTIA FONDO DEPÓSITO DISPONIBLE S/ FMIV ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Cifras en Miles S/	dic-20	dic-21
Venta de Inversiones Mobiliarias	17,315,411	24,957,139
Intereses y Rendimientos	28,682	22,839
Dividendos de Inversiones	8,899	12,435
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	7,717	-3,723
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-17,316,226	-24,956,920
Remuneración a la Sociedad Administradora	-18,219	-22,648
Otros Gastos	-306	-392
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>25,958</b>	<b>8,730</b>

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.  
Fuente: Scotía Fondos / Elaboración: PCR

### SCOTIA FONDOS SAF ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	dic-20	dic-21
Activos Corrientes	115,544	108,815
Activos No Corrientes	392	384
<b>Total Activo</b>	<b>115,936</b>	<b>109,199</b>
Pasivos Corrientes	4,980	3,286
<b>Total Pasivo</b>	<b>4,980</b>	<b>3,286</b>
Capital Social	15,450	15,450
Reserva Legal	3,245	3,245
Resultados Acumulados	92,261	87,218
<b>Total Patrimonio</b>	<b>110,956</b>	<b>105,913</b>

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.  
Fuente: Scotía Fondos / Elaboración: PCR

### SCOTIA FONDOS SAF ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Cifras en Miles S/	dic-20	dic-21
Ingresos Actividades ordinarias	65,112	75,829
Gastos Ventas y Distribución	-451	-417
Gastos de Administración	-9,364	-10,287
Otros ingresos (gastos)	2	8
Ingresos y gastos financieros	695	29
Ganancia (Pérdida) por diferencial cambiario	1,056	2,817
Impuesto a las ganancias	-17,063	-20,022
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>39,987</b>	<b>47,957</b>

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.  
Fuente: Scotía Fondos / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA DEPOSITOS DISPONIBLES SOLES				
Instrumento	Mín	Máx	Actual	Cumple
<b>I. Según Tipo de instrumentos*</b>				
Instrumentos representativos de participación	0%	20%	16.78% <sup>18</sup>	✓
Instrumentos representativos de deuda	80%	100%	83.22%	✓
<b>II. Según Moneda*</b>				
Inversiones en moneda del VC	75%	100%	83.22%	✓
Inversiones en moneda distintas del VC**	0%	25%	16.78%	✓
<b>III. Según Mercado*</b>				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	86.28%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	13.72%	✓
<b>IV. Según Clasificación de Riesgo***</b>				
<b>Local<sup>19</sup></b>				
<b>Mediano y largo plazo</b>				
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%	4.69%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	4.96%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0.0%	✓
Categoría BB+ hasta D-	0%	0%	0.0%	
<b>Corto plazo</b>				
Categoría CP-1	0%	25%	18.92%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	0.0%	✓
Categoría CP-3	0%	0%	0.0%	
<b>Entidades Financieras</b>				
Categoría A	0%	100%	54.81%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	30%	0.0%	✓
<b>Internacional<sup>20</sup></b>				
<b>Mediano y largo plazo</b>				
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%	0.96%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	7.33%	✓
Categoría BBB+ hasta BB-	0%	25%	0.0%	✓
<b>Corto plazo</b>				
Categoría CP-1	0%	25%	0.0%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	0.0%	✓
Categoría CP-3	0%	25%	0.0%	✓
<b>Estado Peruano</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>
<b>Sin clasificación</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>5.43%</b>	<b>✓</b>

<sup>18</sup> Considera las inversiones colocadas en un fondo de inversión local que ofrece renta variable a sus partícipes.

<sup>19</sup> Información brindada por Scotia Fondos que aplica a los instrumentos de deuda que requieren calificación según regulación.

<sup>20</sup> Información brindada por Scotia Fondos que aplica a los instrumentos de deuda que requieren calificación según regulación.