

SCOTIA FONDO CASH S/ FMIV

Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2022¹	Fecha de comité: 13 de noviembre de 2023
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Eva Simik esimik@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

Fecha de información	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	set-22
Fecha de comité	12/09/2019	06/05/2020	01/03/2021	01/02/2022	15/08/2022	08/08/2023	13/11/2023	13/11/2023
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
R. Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf-	PEAAf-
R. Mercado	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: **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 2** Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada 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 PEAAA para riesgo fundamental, y PEAA y PEAB 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.ratingspcr.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 decide mantener las clasificaciones de riesgo fundamental en "PEAAf-", riesgo de mercado en "PEC2-", riesgo fiduciario en "PEAAAf"; y riesgo integral en "PEC2f", a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Cash S/ con perspectiva **Estable**, al 30 de setiembre de 2022. La calificación se fundamenta en el mantenimiento de la calidad crediticia del portafolio de inversiones, cuya estrategia brinda una amplia diversificación en mercados nacionales e internacionales. Asimismo, se considera la correcta administración del riesgo de mercado, donde la adecuada liquidez de los instrumentos provee de protección ante posibles retiros de inversionistas y las variaciones en las tasas de interés. Por último, se toma en consideración la amplia experiencia y respaldo del administrador Scotia Fondos SAFM.

Desempeño del Fondo: Al 30 de setiembre de 2022, la rentabilidad de las participaciones en el Scotia Fondo Cash S/ disminuye tras la salida de un considerable número de partícipes, situando la rentabilidad trimestral y anual en -0.2% y -1.6%, respectivamente. La disminución en el número de participaciones se reduce posterior al nivel máximo registrado a principios de 2021 dada la coyuntura económica mundial producto de la pandemia, donde el mercado de capitales buscaba en 2020 inversiones conservadoras aprovechando la alta liquidez en el sistema. Sin embargo, durante el 2022, 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.

Riesgo Fundamental: El valor de la cartera totalizó S/ 363.9 MM, registrando una disminución de 65.3% interanual. La calidad del portafolio del Fondo considera la calificación internacional de los instrumentos y ajustándola mediante

¹ EEFF no auditados.

una homologación a escala local. Por lo tanto, se tiene que la mayor participación de los instrumentos con calificación² dentro del Fondo corresponden a una la categoría de AAA con el 23.8% de participación (set-21: 26.0%) compuesto principalmente por instrumentos de depósitos a plazo (21.9%); le sigue la categoría AA+/- con una participación de 34.2% compuesta principalmente por depósitos a plazo (19.8%); luego, la categoría A+/- con participación de 32.6% compuesto principalmente por cuotas de participación y finalmente, la categoría "Sin Calificación" con una participación de 9.4% compuesta únicamente de cuotas de participación. Cabe destacar que la calidad crediticia del portafolio, expresada en el cálculo del riesgo fundamental promedio ponderado, mantiene un nivel de riesgo similar al periodo anterior.

Riesgo de Mercado. Al período de análisis el Fondo presenta una mejora trimestral respecto a su exposición al riesgo de mercado. La duración del portafolio se sitúa en 0.69 años, acorde a la estrategia del fondo de invertir en instrumentos de corto plazo, manteniéndose por debajo del límite máximo establecido por la administración. Así mismo, muestra una reducida 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. Cabe destacar que el Fondo aumenta su participación en cuotas de fondos internacionales que, al ser títulos cotizados en bolsas de valores mundiales, cuentan con una alta rotación diaria, contrario a la baja rotación de sus activos subyacentes. Este comportamiento permite una rápida liquidación de las posiciones que genera, junto a los demás instrumentos líquidos, una elevada fuente de recursos para el cumplimiento de las obligaciones del Fondo a corto plazo dado el posible retiro de inversionistas. Por último, el portafolio del fondo mantiene una alta participación de inversiones en moneda extranjera que, a través de contratos *forward*, se tiene una cobertura total 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 SAFM) 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 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 20.5%, 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:

- Cambio 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 partícipes.
- Se presenten incumplimientos consecutivos 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 setiembre 2022 del fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Cash 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

² Rating homologado a escala local y a largo plazo

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 Cash S/ FMIV se encuentra dirigido tanto a personas naturales como a personas jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador, y que desean invertir en soles a corto plazo. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad que en promedio sea mayor o igual al promedio de las tasas de ahorros en soles de los 3 primeros bancos del sistema financiero peruano (en términos de depósitos), más 5% de esta tasa promedio³, este cálculo corresponde al *benchmark* del Fondo.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

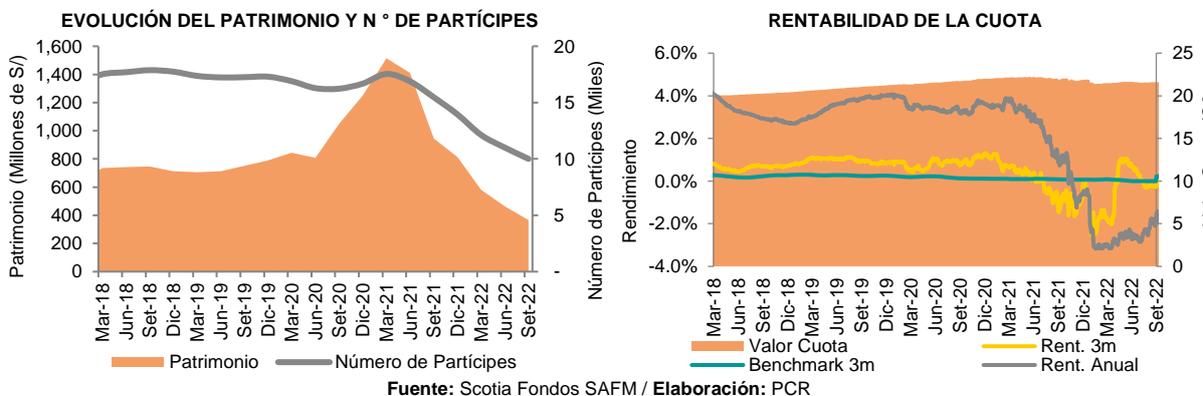
Tipo de Fondo Mutuo	Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Flexible
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	21 de junio de 2001	Fecha de inscripción en RRPP MV	30 de marzo de 2001
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ⁴	Comisión de Rescate anticipado⁵	0.15% del monto de rescate + IGv
Inversión mínima	S/ 500	Tiempo Mínimo de Permanencia	3 días calendario
Patrimonio	S/ 366.3 MM	Valor cuota	S/ 21.57
Número de partícipes	10,005	Número de Cuotas	16.9 MM
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Nominal 3M	-0.24%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Durante el año 2022 el patrimonio del Fondo presenta una disminución consistente desde junio tras una salida de capitales posterior al nivel máximo registrado a marzo 2021. Derivado de ello, se registra una disminución trimestral en el patrimonio de S/ 366.3 MM (-20.8%), así como una disminución interanual de S/ 578.4 MM (-61.2%). Es importante destacar que la reducción en el patrimonio del Fondo corresponde a un alto nivel de recuperaciones posterior al máximo registrado en marzo 2021. La disminución corresponde a la salida de capitales hacia el extranjero como consecuencia de la incertidumbre local en el plano político, siendo consistente a lo largo del sistema de fondos mutuos. Sin embargo, los niveles actuales del patrimonio son comparables a los registrados previos a marzo 2020, donde la crisis de la pandemia incrementó la liquidez dentro del sistema financiero que buscaba posiciones más conservadoras.

Como consecuencia de las recuperaciones mencionadas anteriormente, al 30 de septiembre de 2022 el valor cuota cerró en S/ 21.57, mostrando una rentabilidad trimestral de -0.24% y un rendimiento anual de -1.60%. La rentabilidad negativa del Fondo es un fenómeno que se encuentra en contraposición al *benchmark* establecido, donde éste muestra una rentabilidad positiva tanto trimestral como anual, ubicándose en 0.0% y 0.14%, respectivamente.



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al 30 de junio de 2022, se registra una recomposición en la cartera del fondo. Dicha recomposición corresponde a la inversión realizada en otros fondos internacionales⁶ desde el cuarto trimestre de 2020. Los fondos están compuestos principalmente por inversiones en renta fija. Cabe destacar que estos instrumentos gozan de importantes beneficios en términos de liquidez. Por su naturaleza, son fondos abiertos y de rápida liquidación en los mercados mundiales, provyendo de una diversificación internacional en las inversiones del Fondo. Según la información compartida por la SAFM, la inversión en este tipo de instrumentos responde al objetivo de maximizar la rentabilidad del patrimonio administrado, tomando en consideración los bajos rendimientos en los activos a nivel local dada la coyuntura económica del Perú.

A detalle, derivado del contexto político, el valor de la cartera totalizó S/ 363.9 MM, registrando una disminución de 65.3% interanual. La calidad del portafolio del Fondo considera la calificación internacional de los instrumentos y

³ [(tasa de ahorros banco A + tasa de ahorros banco B + tasa de ahorros banco C) / 3] * 1.05

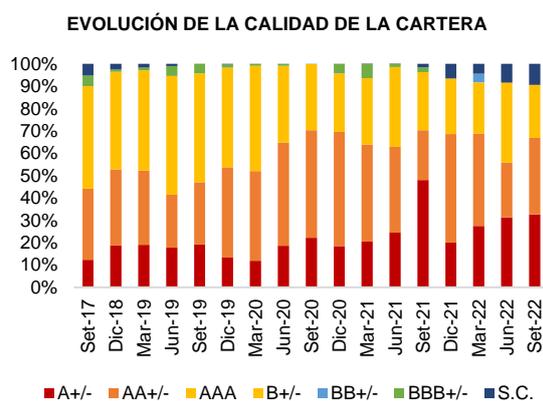
⁴ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% de su aporte (más IGv).

⁵ Comisión se aplica en caso el rescate se realice antes del tiempo mínimo de permanencia.

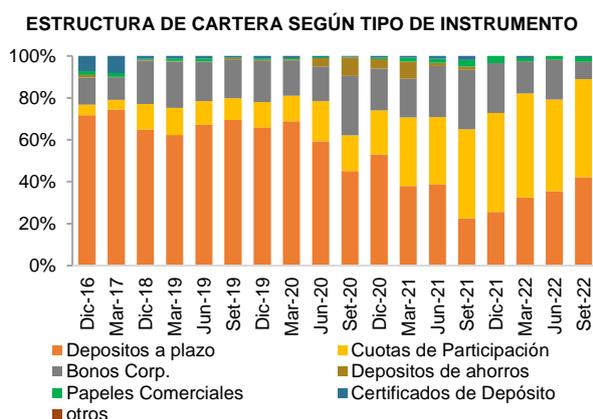
⁶ De acuerdo con la información brindada la mayoría de estos fondos se encuentran en una calificación homologada a escala local por encima del grado de inversión

ajustándola mediante una homologación a escala local. Por lo tanto, se tiene que la mayor participación de los instrumentos con calificación⁷ dentro del Fondo corresponden a una la categoría de AAA con el 23.8% de participación (set-21: 26.0%) compuesto principalmente por instrumentos de depósitos a plazo (21.9%); le sigue la categoría AA+/- con una participación de 34.2% compuesta principalmente por depósitos a plazo (19.8%); luego, la categoría A+/- con participación de 32.6% compuesto principalmente por cuotas de participación y finalmente, la categoría “Sin Calificación” con una participación de 9.4% compuesta únicamente de cuotas de participación. Se hará seguimiento a las acciones de la SAFM para los próximos periodos a fin de conocer si se continuará manteniendo exposiciones en emisores internacionales que presentaron ajustes en su perfil crediticio dado una reducción en la calificación soberana del país procedente, se considera que dichas participaciones influyen en el cálculo del riesgo fundamental promedio ponderado del fondo⁸. Cabe destacar que la calidad crediticia del portafolio, expresada en el cálculo del riesgo fundamental promedio ponderado, mantiene un nivel de riesgo similar al periodo anterior.

En cuanto a los instrumentos en los que se invierte el patrimonio del Fondo, al período de análisis muestra una mayor concentración en depósitos a plazo y cuotas de participación, como se mencionó anteriormente. Dicho comportamiento es congruente con los objetivos y estrategias planteadas por la administración del Fondo. Por lo tanto, estos representan el 87.9% de la cartera de inversiones (jun-22: 77.1% / set-21: 64.9%). La tercera mayor colocación en instrumentos del Fondo corresponde a los bonos corporativos con un 8.2% que muestran una menor participación interanual. Por último, el portafolio cuenta con una participación en papeles comerciales por un 2.3%.



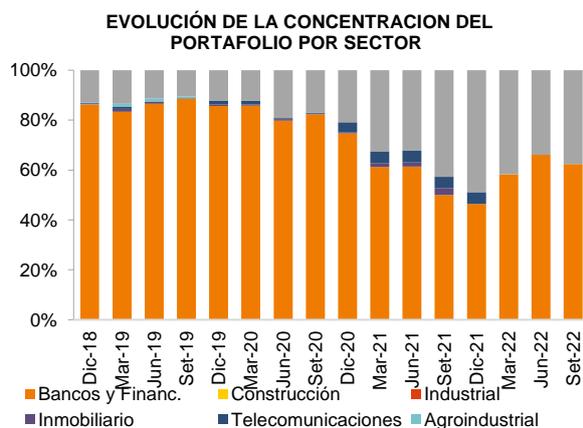
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR



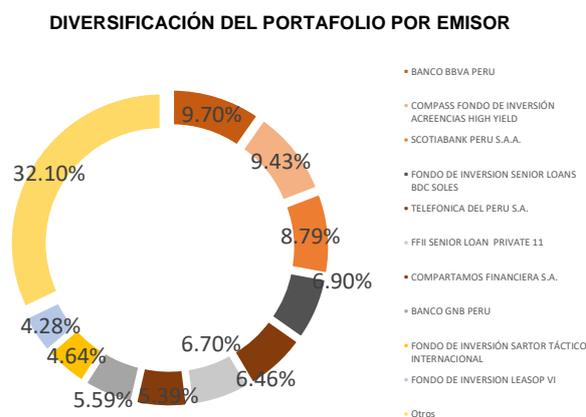
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Diversificación del portafolio

Al 30 de setiembre de 2022, el portafolio del Fondo mantiene una diversificación moderada en cuanto a los sectores en los que invierte los fondos. La composición muestra una participación mayoritaria en el de fondos internacionales (46.1%), seguido de bancario y financiero (44.8%) acorde a los objetivos y estrategias planteadas por el fondo, creciendo respecto a periodos anteriores, y por último, le sigue el sector corporativo (9%). Durante el último año, la evolución del portafolio ha mostrado una mayor colocación en participaciones en fondos internacionales ante una reducción principalmente en el sector bancario y financiero. Es importante destacar que los fondos internacionales muestran una diversificación dentro de distintos sectores económicos a nivel internacional, ofreciendo una exposición a mercados internacionales dada la menor rentabilidad de los instrumentos locales.



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

En cuanto a la composición de la cartera, se encuentra distribuida en 93 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 10 emisores corresponden a Banco

⁷ Rating homologado a escala local y a largo plazo

⁸ De acuerdo con la metodología de PCR

BBVA Perú (9.7%), Compass Fondo de Inversión Acreencias High Yield (9.4%), Scotiabank Perú (8.7%), Fondo de Inversión Senior Loan BDC Soles (6.9%), Telefónica del Perú (6.7%), FFII Senior Loan Private 11 (6.4%), Compartamos Financiera (5.5%), Banco GNB Perú (5.3%), Fondo de Inversión Sartor Táctico Internacional (4.6%) y Fondo de inversión Leasop VI (4.2%). El restante 32.1% se encuentra diversificado en otras 32 instituciones, mostrando una adecuada diversificación que reduce el riesgo general del Fondo por impago de las obligaciones de los emisores.

Al 30 de setiembre de 2022, Scotia Fondo Cash S/ se encuentra ampliamente diversificado dentro de los sectores económicos, emisores y en los tipos de instrumentos en los cuales invierte, con concentraciones en cuotas de participación en fondos internacionales. Es importante destacar la reestructuración en la cartera que ahora cuenta con mayor participación en los fondos internacionales como parte del objetivo por la administradora de mejorar la rentabilidad dada la coyuntura económica local. Dentro de algunos beneficios con los que cuentan estas participaciones es la exposición a mercados globales, proveyendo de una amplia diversificación de la cartera de inversiones. Por otra parte, los instrumentos en los cuales invierte el Fondo mantienen una alta calidad crediticia que resulta en una alta capacidad de pago de las obligaciones por parte de los emisores, moderando el riesgo fundamental promedio ponderado del Fondo y reduciendo el riesgo inherente a los instrumentos invertidos.

Riesgo de Mercado

Sobre el entorno internacional, el 2021 la economía mundial mostró indicios de recuperación, en línea con el reinicio de actividades y al avance del programa de vacunación. Este progreso fue ligeramente contrastado por restricciones de movilidad derivado del brote de la nueva variante Ómicron al finalizar el año, y también por el encarecimiento de energía, disrupciones en la cadena de suministros e inflación más alta de lo previsto. De esta manera, en enero del 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) mencionó que el año comenzó en condiciones más débiles de lo esperado. Así, proyectó que el crecimiento se modere de 4.4% a 3.6% para fines del 2022, según lo previsto en el informe de proyecciones del Fondo Monetario Internacional de abril 2022. En ese sentido, el cambio de la perspectiva es explicada por un recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes como China y Estados Unidos, aunado al contexto de la guerra entre Rusia y Ucrania, el incremento de los precios de combustible y la inflación generalizada a nivel mundial.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 3.00% al cierre de setiembre de 2022, en orden con su política monetaria restrictiva dado los altos niveles de inflación, mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 2.25%.

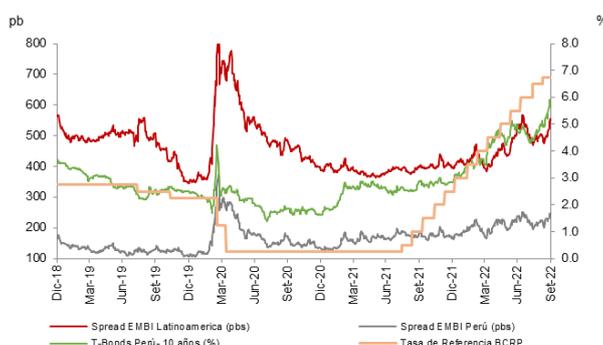
Al cierre del presente informe, la FED situó su tasa de interés de política monetaria en 4.25% en la última reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC), asimismo, el ente comunicó que comenzará a reducir su tenencia de activos desde la segunda mitad del año, lo cual supondrá una reducción de US\$ 47,500 MM al mes en bonos y títulos. Mientras que la tasa de referencia del Banco de Inglaterra se sitúa en 3.50%, reflejando un nivel más alto desde el 2009 con el fin de mitigar los efectos de la inflación, la cual estiman superará el 10.0% en el presente año.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años alcanzó un máximo de 8.31% a setiembre de 2022. Posteriormente, el rendimiento soberano de Perú ha ido presentando fluctuaciones en gran medida a la mayor coyuntura política local; llegando a 7.86% al cierre del presente informe.

A setiembre de 2022, el EMBIG PERU se situó en 246 pbs (set-21: 175 pbs, dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 549 pbs (sep-21: 399 pbs, dic-21: 399 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento creciente asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra entre Rusia y Ucrania.

Por otro lado, en el plano local 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. Al cierre de setiembre de 2022, la tasa de interés de referencia se ubicó en 6.75%, en orden con el incremento de las expectativas de inflación para el 2022.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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. A setiembre 2022, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.98 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de la inestabilidad política peruana, la inestabilidad económica y financiera mundial entorno a los altos niveles de inflación y el conflicto de la guerra entre Rusia y Ucrania que viene impulsando el incremento en los precios del combustible.

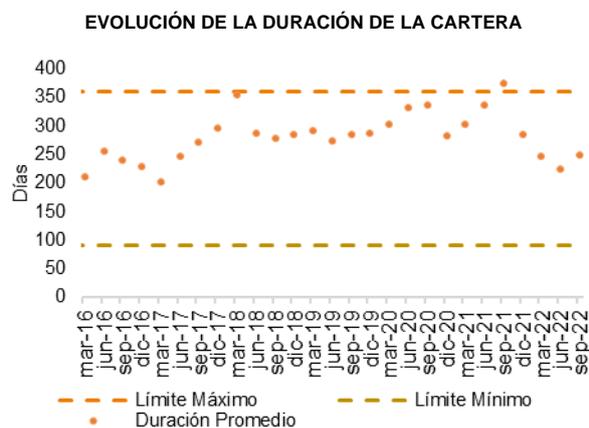
Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

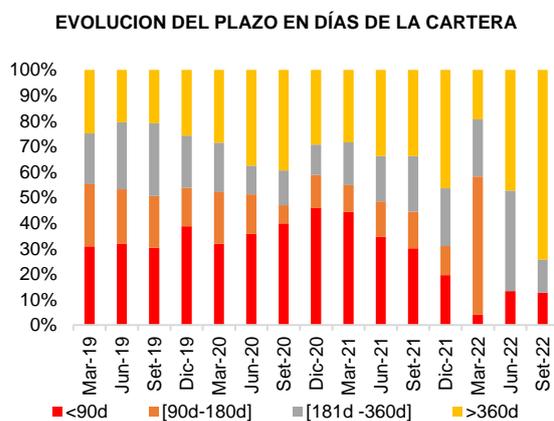
Duración del Fondo

A setiembre de 2022, la duración de Macaulay del portafolio se ubicó en años equivalente a 248 días (jun-22: 223 días / sep-21: 373 días). La duración promedio del portafolio se encuentra menor al período anual anterior, manteniéndose dentro de los límites establecidos por la administración del Fondo (0.25 – 1 año). Así mismo, la duración modificada se encontró en 0.69 años (jun-22: 0.62 años / sep-21: 1.04 años) mostrando una moderada volatilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en las tasas de interés, reduciéndose a niveles similares a los presentados en diciembre del año anterior.

Las inversiones del Fondo están dirigidas a instrumentos con plazos de vencimiento a corto plazo, donde el 76.2% de los instrumentos cuentan con un vencimiento menor a 360 días (jun-22: 71.0% / sep-21: 66.2%). Se puede observar que los instrumentos con vencimiento menor a 360 días han disminuido paulatinamente en cuanto a su participación dentro del portafolio, aunque mantienen una proporción de más de la mitad de la cartera al período actual. Las posiciones en instrumentos con vencimiento de 0 a 180 días han disminuido durante el período actual respecto a los últimos trimestres evaluados.



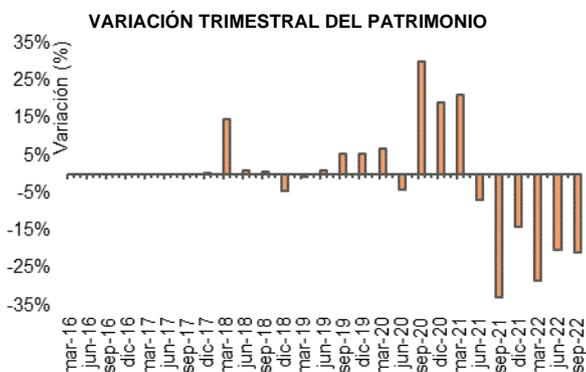
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

Al 30 de setiembre de 2022, el monto trimestral total de suscripciones cerró en S/ 0.6 MM, que se reduce frente al monto total de suscripciones en el 2T-2022 que se registraba en S/ 7.5 MM (-68.2%). Por otra parte, el monto semestral de rescates totalizó S/ 25.1 MM, menor al monto total de rescates en el 2T-2022 que se encontraba en S/ 34.7 MM (-27.6%). Derivado de ello, se presenta un déficit las suscripciones netas⁹ de S/ 24.5 MM que merma el patrimonio.

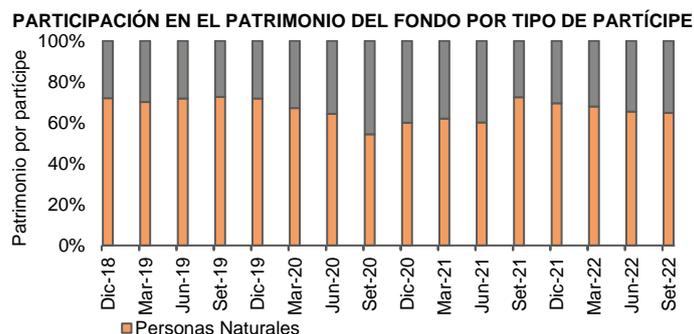


Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

En cuanto a la distribución del patrimonio por persona, las personas naturales registraron una menor participación

⁹ Suscripciones netas: Total Suscripciones – Total Rescates

dentro del patrimonio del Fondo con el 64.8% del total comparándolo trimestralmente (jun-22: 65.3% / sep-21: 72.4%). El 35.1% restante se encuentra distribuido en personas jurídicas que aumenta levemente su participación durante el período actual (jun-22: 34.6% / sep-21: 27.5%). Las variaciones en las proporciones corresponden a un aumento en una mayor proporción en las participaciones de personas jurídicas frente a la disminución en las participaciones de personas naturales.



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

La participación de los instrumentos en circulación dentro del patrimonio se registra, al período de análisis en 10.9%, mostrando una reducción trimestral e interanual en cuanto a composición (jun-22: 19.7% / sep-21: 37.2%) producto de mayores rescates a lo largo del período analizado. Por otra parte, los activos de rápida circulación¹⁰ que corresponden a efectivo, depósitos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo totalizan una participación de 42.6%, mostrando un aumento trimestral y una reducción interanual (jun-22: 36.4% / sep-21: 26.5%). La variación interanual corresponde al mayor patrimonio administrado durante el año anterior y el inicio de 2021 que requería de mayor liquidez ante posibles retiros dada la coyuntura del momento.

A la fecha de análisis, se registra un leve aumento trimestral de la concentración en los principales 10 y 20 partícipes, ubicándose en una proporción sobre el patrimonio de 29.0% y 33.8%, respectivamente (jun-22: 27.2% y 32.3% / sep-21: 18.7% y 23.1%). De esta manera, se observa que el patrimonio del Fondo muestra una menor exposición al riesgo de liquidez asociado al retiro de los principales inversionistas durante un período interanual. Además, este fenómeno evidencia una captación de fondos distribuida en una mayor cantidad de participantes y menor dependencia de los principales inversionistas. Derivado de ello, el ratio de cobertura de liquidez¹¹ se registró en 1.29 veces, siendo mayor de forma trimestral y respecto al mismo período respecto al año anterior (jun-22: 1.18 veces / sep-21: 1.27 veces). De esta manera, se muestra que el Fondo cuenta con una capacidad adecuada de hacer frente posibles salidas por parte de los inversionistas utilizando únicamente sus inversiones más líquidas y equivalentes de efectivo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	sep-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	set-22
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹²	29.4%	22.74%	22.56%	28.16%	37.26%	43.34%	18.66%	19.72%	10.92%
% El activo de rápida circulación ¹³	54.4%	58.09%	46.75%	42.37%	26.53%	31.40%	69.36%	36.24%	42.60%
10 principales partícipes %	35.3%	29.18%	25.28%	28.87%	18.78%	21.18%	24.33%	27.22%	29.04%
20 principales partícipes %	40.0%	34.30%	30.93%	33.79%	23.15%	26.10%	29.59%	32.33%	33.81%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

En la actualidad, el Fondo invierte en instrumentos con diferentes denominaciones de monedas. La posición neta de inversiones en moneda extranjera representa el 19.0% del patrimonio del fondo, siendo una posición menor tanto de manera trimestral como interanual (jun-22: 43.47% / sep-21: 59.4%). La mayor concentración de las inversiones en moneda extranjera corresponde al aumento en las cuotas de participación en fondos internacionales, como parte de la estrategia y objetivos del fondo. Sin embargo, es imprescindible destacar que las inversiones en dólares cuentan con una cobertura a través de contratos *forward* en un 99.08%, mitigando el riesgo por tipo de cambio con el objetivo de cumplir con los límites establecidos en el reglamento del Fondo dada su alta colocación en instrumentos de moneda extranjera.

Riesgo Fiduciario

Scotia Fondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (Scotia SAFM) 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*¹⁴ 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

¹⁰ (Caja + Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo) / Total Activo

¹¹ (Saldo de caja+ depósitos a plazo + depósitos de ahorro) / patrimonio de los 20 principales partícipes

¹² (Instrumentos en circulación/Total de Patrimonio).

¹³ (Caja + Depósitos ahorro + Depósitos a plazo) /Total Activo

¹⁴ 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.

1999.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 2022					
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	Salomon Cahuas Salazar	Func. Control Interno	José Francisco de la Colina	Miembro
Maria Mejia Pinzas	Director				

Fuente: Scotia Fondos SAFM / 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.

Al cierre de septiembre 2022, Scotia Fondos SAF administra un total de 35 fondos mutuos, mostrando un incremento de 3 fondos respecto a junio 2022 donde se tenían 32 fondos bajo administración. Al 30 de septiembre de 2022, Scotia Fondos SAF administró un patrimonio USD 1,509 MM, el cual presentó una disminución de 10.6% con respecto al año pasado. De la misma forma, el número de partícipes disminuyó en 16.9% en el mismo período comparativo pasando de 63,405 a 52,680.

Al cierre de septiembre de 2022, Scotia Fondos, administró USD 3,832 MM en fondos mutuos de renta fija, lo que significa una disminución de 26.9% con respecto al mismo periodo el año previo (USD 5,248 MM). En cuanto a fondos mutuos de renta variable, al cierre septiembre de 2022, Scotia Fondos administró un monto de USD 276 MM en fondos de renta variable y otros, lo que significó una disminución de 22.7% con respecto al año pasado (USD 257 MM).

En términos de participación de mercado, Scotia Fondos aumentó su participación de 17.4% en sep-21 a 20.5% en sept-22, mejorando su posicionamiento y competitividad dentro del sector.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022				
FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (\$)	N ° DE PARTÍCIPES
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda – Fondo Flexible	USD	21,469,139	2,555
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	USD	8,113,609	2,491
Scotia Fondo Cash S/.	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	112,951,668	4,385
Scotia Fondo Premium S/.	Inst. Deuda – Fondo Flexible	S/	91,942,164	10,005
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta Mixta (hasta 50% RV)	USD	2,294,830	302
Scotia Fondo Acciones	Fondo de Fondos	S/	1,234,229	276
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	USD	520,493,336	9,039
Scotia Fondo Deposito Disponible S/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	S/	206,690,646	18,343
Scotia Fondo Estrategia Latam	Renta Variable \$	USD	5,354,112	278
Scotia Fondo De Fondos Acciones US	Renta Variable (hasta 100% RV)	USD	28,125,195	785
Scotia Fondo De Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	USD	8,949,880	360
Scotia Fondo De Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	USD	15,619,923	219
Scotia Fondo De Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	USD	13,090,003	244
SF Renta Institucional II	Institucional	USD	8,333,792	17
SF Institucional Binario \$ I	Institucional	USD	3,363,916	21
SF Institucional Renta 3Y	Institucional	USD	6,539,169	13
SF de Fondos Distributivo IG	Institucional	USD	83,816,802	442
SF de Fondos Distributivo HY	Institucional	USD	6,369,931	29
SF de Fondos Distributivo HY II	Institucional	USD	32,158,858	304
SF de Fondos Igualdad de Genero	Flexible	USD	2,039,378	127
SF de Fondos Corto Plazo Internacional	Flexible	USD	12,022,804	137
SF Institucional Renta 1Y IV	Institucional	USD	11,055,896	15
SF Nota Estructurada IV	Nota Estructurada	USD	7,793,183	53
SF Renta Soles 1Y IV	Institucional	S/	46,893,902	337
SF Renta dólares 6M XII	Flexible	USD	3,011	-
SF Nota Estructurada V	Nota Estructurada	USD	5,067,115	56
SF Institucional de Renta \$ V	Institucional	USD	26,625,662	94
SF Rendimiento Binario Soles IX	Estructurado	S/	28,579,162	687
SF Renta Soles 6M	Flexible	S/	24,273,619	32
SF Institucional de Renta \$ VII	Institucional	USD	8,915,141	46
SF Institucional de Renta \$ VI	Institucional	USD	22,862,907	60
SF Rendimiento Binario dólares XI	Estructurado	USD	16,527,130	238
SF Renta dólares 6M XIII	Flexible	USD	55,536,435	181
SF Renta dólares 6M XIV	Flexible	USD	59,516,916	500
SF Renta dólares 3M	Flexible	USD	4,022,749	9
	TOTAL		1,508,646,212	52,680

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 CASH S./ FMIV ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	sep-21	sep-22
Caja y Bancos	6,409	5,387
Cuentas por Cobrar	-	7
Inversiones Mobiliarias	1,044,695	365,311
Valuación de Inversiones Mobiliarias	-80,128	-1,359
Total Activos	970,975	369,347
Tributos por Pagar	117	37
Rescates por Pagar	5,602	2,525
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	1,123	402
Otras Cuentas por Pagar	19,266	11
Total Pasivos	26,108	2,976
Capital	430,886	169,793
Capital Adicional	346,136	42,924
Resultados No Realizados	-80,128	-1,359
Resultados Acumulados	247,973	155,013
Total Patrimonio	944,867	366,371

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDO CASH S./ FMIV ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Cifras en Miles S/	sep-21	sep-22
Venta de Inversiones Mobiliarias	10,665,235	2,575,940
Intereses y Rendimientos	20,571	10,542
Dividendos de Inversiones	9,421	7,743
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	70,660	-36,716
Coste Neto de Enajenación de Invsiones Mobiliarias	-10,666,148	-2,597,461
Remuneración a la Sociedad Administradora	-12,906	-5,110
Otros Gastos Operativos	-17,114	200
Otros Ingresos	3,017	0
Resultado del Ejercicio	72,735	-44,863

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	sep-21	sep-22
Activos Corrientes	103,603	102,290
Activos No Corrientes	356	431
Total Activo	103,959	102,721
Pasivos Corrientes	7,462	34,396
Total Pasivo	7,462	34,396
Capital Emitido	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245
Resultados Acumulados	77,802	49,630
Total Patrimonio	96,497	68,325

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Cifras en Miles S/	sep-21	sep-22
Ingresos Actividades ordinarias	41,618	31,711
Gastos Ventas y Distribución	-199	-241
Gastos de Administración	-4,624	-4,946
Otros ingresos (gastos)	12	5
Ingresos y gastos financieros	-131	1,884
Ganancia (Pérdida) por diferencial cambiario	1,242	-383
Impuesto a las ganancias	-11,096	-8,311
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	26,822	19,719

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA FONDO CASH S/				
Instrumento	Mín	Máx	Actual	Cumple
I. Según Tipo de instrumentos*				
Instrumentos representativos de participación	0%	20%	11% ¹⁵	✓
Instrumentos representativos de deudas	80%	100%	89%	✓
II. Según Moneda*				
Inversiones en moneda del VC	75%	100%	41%	✓
Inversiones en moneda distintas del VC**	0%	25%	59%	✓
III. Según Mercado*				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	49%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	51%	✓
IV. Según Clasificación¹⁶ de Riesgo Local***				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta AA-	0%	35%	20%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	20%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	20%	0%	✓
Categoría BB+ hasta D	0%	0%	0%	
Corto plazo				
Categoría CP-1	0%	100%	3%	✓
Categoría CP-2	0%	20%	0%	✓
Categoría CP-3	0%	0%	0%	✓
Entidades Financieras				
Categoría A	0%	100%	23%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	20%	0%	✓
Internacional¹⁷				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta BB-	0%	50%	42%	✓
Corto plazo				
Categoría CP-1 Hasta CP-3	0%	50%	0%	✓
Estado Peruano	0%	100%	0%	✓
Sin clasificación	0%	25%	13%	✓

*El cálculo es con respecto al valor del activo total.

** Considerando la posición neta de las inversiones por moneda (incluye posición de inversiones cubiertas con operaciones forward) se encuentra dentro del límite.

***Con respecto al total activo

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

¹⁵ El porcentaje representa a dos fondos de inversión locales, un fondo de inversión extranjero y dos fondos mutuos extranjeros que regulatoriamente son considerados como renta variable debido que en su política de inversiones contemplan la posibilidad de invertir en dichos instrumentos.

¹⁶ Información brindada por Scotia Fondos que aplica a los instrumentos de deuda que requieren calificación según regulación.

¹⁷ Información brindada por Scotia Fondos que aplica a los instrumentos de deuda que requieren calificación según regulación.