

SCOTIA FONDO DEPOSITO DISPONIBLE S/ FMIV

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2022¹	Fecha de comité: 08 de agosto 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 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	dic-21 15/08/2022	mar-22 08/08/2023
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	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	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.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 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 S/ con perspectiva estable, al 31 de marzo del 2022. 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 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 SAFM.

Resumen ejecutivo

Mejora en el desempeño del Fondo: Al 31 de marzo de 2022, la rentabilidad de las participaciones en el Scotia Fondo Depósito Disponible S/ 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 0.55% y 1.26%, respectivamente. El número de participaciones se redujo dada la coyuntura económica mundial, se buscan inversiones conservadoras aprovechando la liquidez del sistema, debido a 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. MM² 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.

Riesgo Fundamental: Al 31 de marzo de 2022, Scotia Fondo Depósito Disponible S/ se encuentra concentrado

¹ EEFF no auditados.

² En adelante hace referencia a Fondos Mutuos.

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. Los principales sectores en los cuales invierte corresponden al sector bancario y financiero, fondos internacionales y Telecomunicaciones. 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, con la mayor parte de los instrumentos con calificación de AAA hasta B-.

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 0.72 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 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 mantiene 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

Factores que podrían llevar a un incremento en las calificaciones.

- Mejora en la calidad del portafolio a través de una mayor concentración de instrumentos con alta calificación.
- Mantiene la duración del fondo dentro de los límites.

Factores que podrían llevar a una reducción en las calificaciones.

- 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 partícipes.
- 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 marzo 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 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 encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **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 MARZO DE 2022

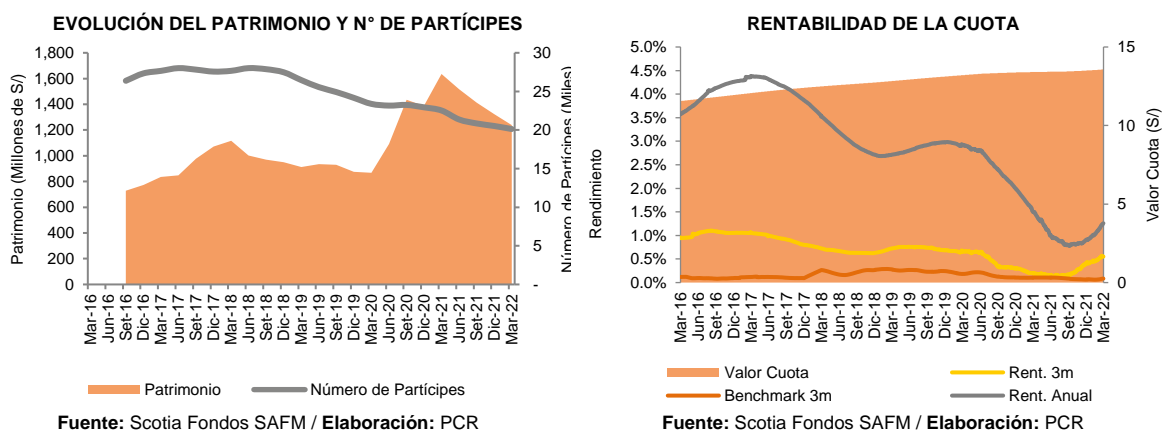
Tipo de Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	12 de agosto de 2011	Fecha de inscripción en RRPP MV	18 de julio de 2011
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate anticipado⁴	0.10% del monto de rescate + IGTV
Inversión mínima	S/ 500	Tiempo Mínimo de Permanencia	3 días calendario
Patrimonio	S/ 1,237.69 MM	Valor cuota	S/ 13.57
Número de partícipes	20,130	Número de Cuotas	97,980,802
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.55%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al 31 de marzo de 2022, el patrimonio neto del Fondo se sitúa en S/ 1,237.7 MM, mostrando una disminución interanual de S/ 397 MM (-24.3%), la cual se debe 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 2021 creció como consecuencia del alto nivel de liquidez en el sistema financiero que buscaba posiciones más conservadoras. 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, el valor cuota al 31 de marzo de 2022 es de S/ 13.57, mostrando una rentabilidad trimestral y anual de 0.55% y 1.26%, respectivamente, mostrando una recuperación desde diciembre 2021 y llegando a los niveles de marzo 2021 (0.19% Rentabilidad 3M y 1.5% Rentabilidad anual). La rentabilidad del Fondo se encuentra aún por encima del *benchmark* establecido que se registra, a la fecha del estudio, en 0.08% de manera trimestral y 0.34% interanual. La rentabilidad⁵ 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 diciembre de 2021 el BCRP ha aumentado paulatinamente las tasas de interés que generarán mayores rendimientos en los instrumentos nacionales.



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Al 31 de marzo de 2022, 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 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.

Se tiene que la mayor proporción de los instrumentos con calificación⁶ dentro del Fondo corresponden a una categoría A+/- situándose en 56.5%, seguido por la categoría AAA con un 19.3%, a ello le sigue la categoría con instrumentos con calificación AA+/- con una participación en el portafolio del 5.4%, a continuación, le sigue la categoría con instrumentos en calificaciones A+/- con una composición del portafolio de 18.7%, la calificación S.C⁷ con 2.9% y la categoría B+/- con 2.5%. Por último, se encuentra la categoría de instrumentos con BB+/- que registran una participación del 0.1%. Cabe destacar que la calidad crediticia del portafolio, expresada en el cálculo del riesgo

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

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

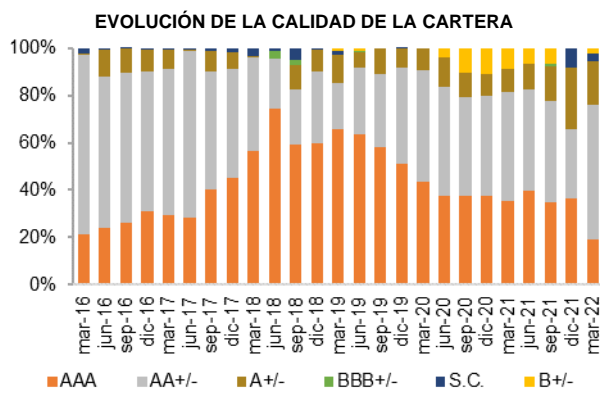
⁵ Información brindada por la SAF

⁶ Rating homologado a escala local y a largo plazo

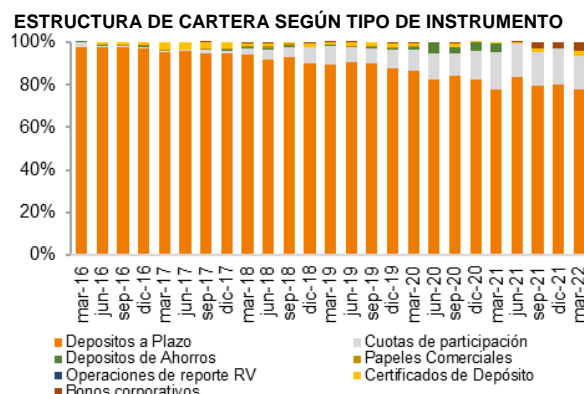
⁷ Lo cual corresponde a una mayor inversión en instrumentos de participación en fondos internacionales que no cuentan con una calificación de riesgo o, por su naturaleza, no es tan alta como los otros instrumentos dentro del portafolio

fundamental promedio ponderado del Fondo⁸, 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 77.4% de las inversiones (mar-21: 78.0% / dic-21: 80.0%). La segunda mayor colocación en instrumentos del Fondo corresponde a cuotas de participación en fondos internacionales con un 16.1% (mar-21: 17.0% / dic-21: 16.8%) que muestran una leve reducción interanual. A continuación, el portafolio cuenta con una participación en bonos corporativos por un 4.1% que crece levemente en participación respecto al año anterior (dic-21: 2.9%). 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.



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

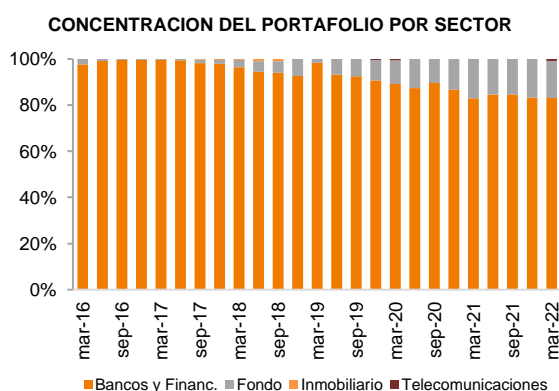


Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

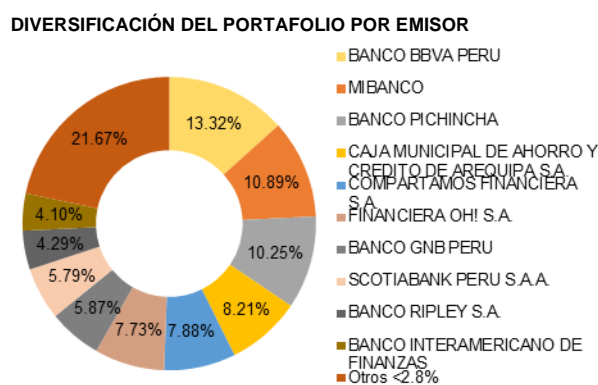
Diversificación del portafolio

Al 31 de marzo de 2022, en cuanto a los sectores que invierte, mantiene una alta concentración en el sistema bancario y financiero que corresponde al 83% de los instrumentos (mar-21: 82.9% / dic-21: 83.2%). A lo largo de los últimos años, la concentración en dicho sector se ha reducido ligeramente 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 16.1% (mar-21: 17.0% / dic-21: 16.8%) que, en contraposición al sector bancario y financiero, ha ganado mayor participación y el restante en Telecomunicaciones con 0.9%. El aumento en la participación en fondos internacionales 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 93 instrumentos financieros emitidos por 33 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 4 emisores corresponden a Banco BBVA Perú (13.3%), Mibanco (10.9%), Banco Pichincha (10.3%) y Caja municipal de ahorro (8.2%), el restante se encuentra diversificado en otras 29 instituciones, mostrando una moderada diversificación que reduce el riesgo general del Fondo.



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Al 31 de marzo de 2022, Scotia Fondo Depósito Disponible S/ 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.

⁸ De acuerdo con la metodología de PCR

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 arranca en condiciones más débiles de lo esperado. Así, proyectó que el crecimiento se modere de 4.4% a 3.6% para el 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 0.50% al cierre de marzo 2022, en orden con su política monetaria restrictiva dado los altos niveles de inflación, mientras que el Banco de Inglaterra la ubicó en 0.75%.

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 6.50% a marzo de 2022 (ubicándose en niveles del año 2016). Posteriormente, el rendimiento soberano de Perú ha ido presentando fluctuaciones en gran medida a la mayor coyuntura política local; la cual generaba incertidumbre sobre el desempeño de estos mismos.

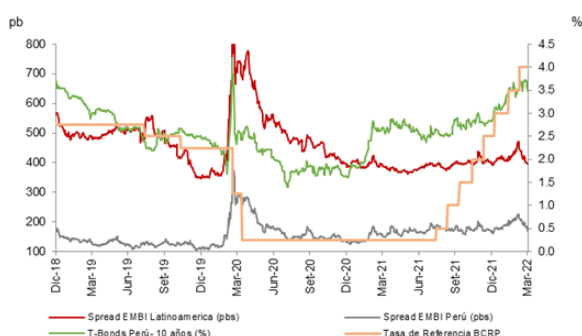
A marzo 2022, el EMBIG PERU se situó en 162 pbs (mar-21: 152 pbs, dic-21: 170 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 397 pbs (mar-21: 390 pbs, dic-21: 399 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento decreciente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales. Sin embargo, hay que considerar el panorama mundial actual que puede generar 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 marzo 2022, la tasa de interés de referencia se ubicó en 4.0% y al cierre del presente informe, el Directorio del BCRP acordó elevar la tasa de interés de referencia a 7.0%, en orden con el incremento de las expectativas de inflación para el 2022.

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 marzo 2022, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.71 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de las elecciones presidenciales 2021, 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.

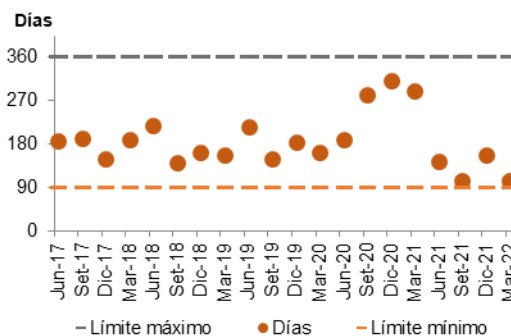
A marzo de 2022, el patrimonio administrado por las SAF totalizó S/ 30,024 MM, el cual se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 19,732 MM (66%), mientras que el restante S/ 10,292 MM (34%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles. En particular, se registró una reducción interanual en los fondos en moneda local de -49.3% y una disminución del patrimonio administrado en moneda extranjera en -33.0%. Esto en un contexto de incertidumbre política, en medio de conflicto de opiniones por parte del ejecutivo, lo cual afecta la variabilidad en el tipo de cambio, cerrando el primer trimestre⁹ en S/ 3.6949 por dólar (mar-21: S/ 3.7556). Cabe mencionar que, por el efecto de la depreciación de la moneda local, los fondos en dólares presentan una ganancia adicional a los fondos en soles.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



Fuente: BBVA Asset Management S.A SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de tasa de interés

⁹ A la fecha de elaboración del presente informe, el tipo de cambio se encuentra en S/ 4.0020 por dólar.

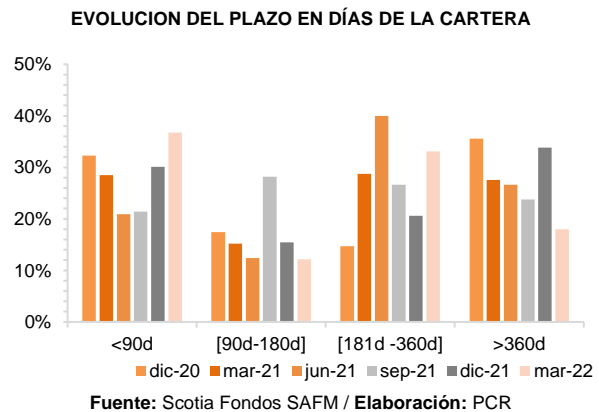
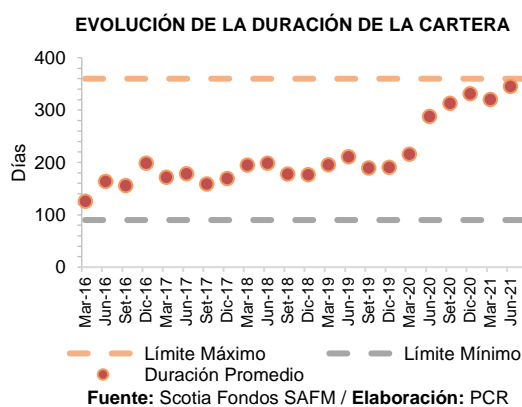
El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor 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.

A marzo de 2022, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.3 años (105 días), inferior en -53 días respecto a dic-2021 (0.4 años). Esta reducción del plazo promedio respecto al trimestre anterior corresponde a que en el corte analizado el 100% de las inversiones tienen un vencimiento menor a 1 año (365 días), mientras que en el corte de dic-2021, el 13.2% de las inversiones tenía vencimientos de 365 días a más. Asimismo, cabe mencionar que la duración se mantiene dentro del rango establecido en su prospecto (0.25-1.00 año).

Duración del Fondo

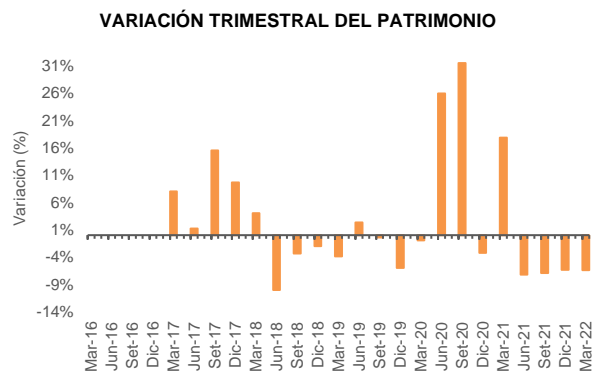
A marzo de 2022, la duración de Macaulay del portafolio se ubicó en 0.72 años equivalente a 259 días (mar-21: 320 días / diciembre 2021: 277 días). La duración promedio del portafolio se encuentra menor que la evidenciada en los períodos trimestral e interanual anteriores, manteniéndose dentro de los límites establecidos por la administración del Fondo (0.25 –1 año). Así mismo, la duración modificada se encontró en 0.74 años (mar-21: 0.88 años / diciembre 2021: 0.75 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.

Las inversiones del Fondo están dirigidas a instrumentos con plazos de vencimientos a corto plazo, donde el 82% de los instrumentos cuentan con un vencimiento menor a 360 días (mar-21: 72.5% / dic-21: 66.2%), 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. La disminución en la duración del portafolio corresponde a mayores colocaciones en participaciones en fondos internacionales 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 marzo de 2022, el monto trimestral de suscripciones cerró en S/ 72 MM, registrándose levemente superior al monto total de suscripciones en el 3T-2022 que se registraba en S/ 69 MM (+37.5%). Por otra parte, el monto trimestral de rescates totalizó S/ 96.4 MM, siendo menor a lo registrado en el 3T-2022 donde se encontraba en S/ 93 MM (+36.2%). Derivado de ello, se presenta un déficit en las suscripciones netas¹⁰ de S/ 24.3 MM, que merma el patrimonio.



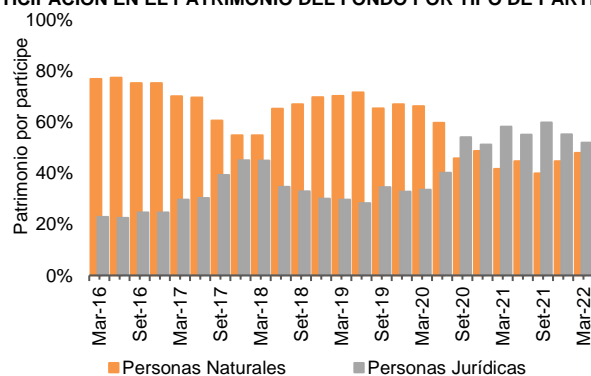
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

En cuanto a la distribución del patrimonio por persona natural, las personas naturales registraron un leve aumento trimestral en cuanto a la participación dentro del patrimonio del Fondo con el 47.9% (mar-21: 41.7% / dic-21: 44.8%). El restante 52.0% se encuentra distribuido en personas jurídicas que aumenta levemente su participación durante el

¹⁰ Suscripciones Netas: Total Suscripciones – Total Rescates

período actual (mar-21: 58.3% / dic-21: 55.2%). 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.

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTÍCIPE



Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

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 (mar-21: 4.5%) y un aumento interanual (dic-21: 0.3%) producto de mayores rescates a lo largo del período analizado. Por otra parte, los activos de rápida circulación¹¹ 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 (mar-21: 80.6% / dic-21: 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-21: 35.2% y 43.8% / dic-20: 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 ratio de cobertura¹² 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	Mar-22
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	3.06%	2.27%	0.00%	2.09%	0.30%	0.51%	0.69%	4.51%	2.90%	5.9%
% El activo de rápida circulación	88.14%	87.56%	88.45%	87.72%	86.78%	83.91%	85.48%	80.61%	80.14%	100%
10 principales partícipes %	20.43%	21.76%	24.45%	28.60%	21.75%	28.56%	35.60%	35.15%	30.58%	27.3%
20 principales partícipes %	24.87%	26.06%	31.97%	39.44%	31.76%	40.05%	44.84%	43.81%	39.78%	35.8%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / 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-21: 8.2% / dic-20: 9.3%). La mayor colocación de las inversiones en moneda extranjera corresponde a cuotas de participación en fondos 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 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*¹³ 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

¹¹ (Caja + Depósitos a plazo + Depósitos de ahorro) / Total Activos

¹² (Caja + Depósitos a plazo + Depósitos de ahorro) / Patrimonio de los 20 primeros partícipes

¹³ 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 A MARZO 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	Roció 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 marzo 2022, Scotia Fondos SAF administra un total de 29 fondos mutuos, mostrando un incremento de 5 fondos respecto a diciembre 2021 donde se tenían 24 fondos bajo administración. A la fecha de análisis, el patrimonio neto de los fondos bajo administración alcanza S/ 1,760.2 MM, presentando una disminución de 28.04% con respecto al primer trimestre del 2021, del mismo modo, a diciembre 2021 se administraba un patrimonio neto de S/ 6,857.8 MM. En cuanto al número de partícipes disminuyó en 14.68% en el mismo período comparativo pasando de 67,215 a 57,351.

En detalle, al cierre de marzo 2022 Scotia Fondos administró US\$ 4,85 MM en fondos mutuos de renta fija, lo que significa una disminución de 38.8% con respecto al mismo periodo el año previo (US\$ 7,92 MM). En cuanto a fondos mutuos de renta variable, administró un monto de US\$ 832 MM, lo que significó un aumento de 358.11 % con respecto al monto administrado a marzo 2021 (US\$ 232 MM).

En términos de participación de mercado, Scotia Fondos aumentó su participación a 21.8 % a marzo 2022, lo que significó un incremento con respecto a marzo 2021 (17.4%) manteniendo su posicionamiento y competitividad dentro del sector.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE MARZO DE 2022

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (\$)	N ° DE PARTÍCIPES
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda -Fondo Flexible	US\$	34,847,277	2,985
Scotia Fondo Premium S/.	Inst. Deuda -Fondo Flexible	S/	189,985,600	5,471
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	157,354,028	12,124
Scotia Fondo Cash S/.	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	19,189,880	2,920
Scotia Fondo Acciones	Fondo de Fondos	S/	1,843,367	289
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta Mixta (hasta 50% RV)	US\$	2,931,146	327
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	US\$	571,694,617	9,060
Scotia Fondo Deposito Disponible S/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	S/	334,972,868	20,130
Scotia Fondo Estrategia Latam	Renta Variable \$	US\$	8,292,345	298
Scotia Fondo De Fondos Acciones US	Renta Variable (hasta 100% RV)	US\$	37,168,967	838
Scotia Fondo Renta Latam 6y	Renta Fija \$	US\$	5,129,146	40
Scotia Fondo De Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	13,692,658	385
Scotia Fondo De Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	US\$	25,164,287	270
Scotia Fondo De Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	US\$	18,923,269	261
SF Renta Institucional II	Institucional	US\$	10,744,950	19
SF Institucional Global	Institucional	US\$	91,343	2
SF Institucional Binario \$ I	Institucional	US\$	3,363,113	21
SF Institucional Renta 3Y	Institucional	US\$	6,515,281	13
SF de Fondos Distributivo IG	Institucional	US\$	110,134,453	481
SF de Fondos Distributivo HY	Institucional	US\$	5,735,014	33
SF de Fondos Distributivo HY II	Institucional	US\$	44,003,345	341
SF de Fondos Igualdad de Genero	Flexible	US\$	2,653,495	125
SF de Fondos Corto Plazo Internacional	Flexible	US\$	26,351,422	234
SF Institucional Renta 1Y IV	Institucional	US\$	10,904,467	15
SF Nota Estructurada IV	Nota Estructurada	US\$	9,002,730	53
SF Renta Dólares 6M XI	Flexible	US\$	27,910,729	44
SF Renta Soles 1Y IV	Institucional	S/	49,246,843	339
SF Renta Dólares 6M XI	Flexible	US\$	31,752,168	229
SF Nota Estructurada V	Nota Estructurada	US\$	567,009	3
TOTAL			1,760,165,820	5,735

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/	mar-21	mar-22
Caja y Bancos	95,985	10,829
Cuentas por Cobrar	-	-
Inversiones Mobiliarias	1,635,127	1,223,116
Valuación de Inversiones Mobiliarias	-6,830	7,771
Total Activos	1,724,282	1,241,715
Tributos por Pagar	43	58
Rescates por Pagar	86,432	2,241
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	2,208	1,699
Otras Cuentas por Pagar	34	26
Total Pasivos	88,718	4,024
Capital	1,217,776	909,502
Capital Adicional	246,988	140,190
Resultados No Realizados	-6,830	7,771
Resultados Acumulados	177,631	180,228
Total Patrimonio	1,635,565	1,237,691

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

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

Cifras en Miles S/	mar-21	mar-22
Venta de Inversiones Mobiliarias	7,041,022	3,558,073
Intereses y Rendimientos	5,999	8,184
Dividendos de Inversiones	1,916	2,649
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	5,238	-4,767
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-7,040,526	-3,557,857
Remuneración a la Sociedad Administradora	-6,044	-4,824
Otros Gastos	-101	-88
Resultados del Ejercicio	7,505	1,371

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	mar-21	mar-22
Activos Corrientes	131,689	117,729
Activos No Corrientes	393	432
Total Activo	132,082	118,161
Pasivos Corrientes	131,689	117,729
Total Pasivo	7,686	39,569
Capital Emitido	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245
Resultados Acumulados	105,701	59,897
Total Patrimonio	124,396	78,592

*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/	mar-21	mar-22
Ingresos Actividades ordinarias	20,780	16,102
Gastos Ventas y Distribución	-92	-107
Gastos de Administración	-2,350	-2,434
Otros ingresos (gastos)	4	0
Ingresos y gastos financieros	-63	695
Ganancia (Pérdida) por diferencial cambiario	536	-353
Impuesto a las ganancias	-5,426	-4,067
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	13,440	9,679

*Solo se consideran las cuentas más representativas.
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA DEPOSITO DISPONIBLE S/				
Instrumento	Mín	Máx	Actual	Cumple
I. Según Tipo de instrumentos*				
Instrumentos representativos de participación	0%	20%	2% ¹⁴	✓
Instrumentos representativos de deuda	80%	100%	98%	✓
II. Según Moneda*				
Inversiones en moneda del VC	75%	100%	83%	✓
Inversiones en moneda distintas del VC**	0%	25%	17%	✓
III. Según Mercado*				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	86%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	14%	✓
IV. Según Clasificación de Riesgo***				
Local¹⁵				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%	45%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	19%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Categoría BB+ hasta D-	0%	0%	0%	
Corto plazo				
Categoría CP-1	0%	25%	19%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	0%	✓
Categoría CP-3	0%	0%	0%	
Entidades Financieras				
Categoría A	0%	100%	76%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	30%	0%	✓
Internacional¹⁶				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%	1%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	7%	✓
Categoría BBB+ hasta BB-	0%	25%	0%	✓
Corto plazo				
Categoría CP-1	0%	25%	0%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	0%	✓
Categoría CP-3	0%	25%	0%	✓
Estado Peruano	0%	25%	0%	✓
Sin clasificación	0%	25%	5%	✓

***Con respecto al total activo
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

¹⁴ Considera las inversiones colocadas en un fondo de inversión local que ofrece renta variable a sus partícipes.

¹⁵ Información brindada por Scotia Fondos que aplica a los instrumentos de deuda que requieren calificación según regulación.

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

