

**DIVISO CONSERVADOR SOLES FMIV  
(ANTES DIVISO EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV)**

**Informe con EEFF<sup>1</sup> al 30 de junio del 2021**  
Periodicidad de actualización: Semestral

**Fecha de comité: 15 de noviembre de 2021**  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

**Equipo de Análisis**

Edson López Gutiérrez  
[elopez@ratingspcr.com](mailto:elopez@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

Fecha de información	dic-18	dic-19	jun-20	dic-20	jun-21
Fecha de comité	11/06/2019	29/10/2020	15/12/2020	03/09/2021	15/11/2021
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf-	PEAAf-	PEAAf-	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAf+	PEAf+	PEAf+	PEAf+	PEAf+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

**Significado de la clasificación**

**Perfil del Fondo:** PEC Estos fondos están dirigidos a los 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 en el valor.

**Riesgo Fundamental:** Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

**Riesgo de Mercado:** PE2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Categoría PEAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

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

“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 no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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 (<https://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 ratificar la calificación del riesgo fundamental en “PEAAf”, el riesgo integral en “PEC2f”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAf+” con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Diviso Conservador Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A junio 2021, en cumplimiento a su política de inversiones el fondo destinó el 62.9% de su cartera a instrumentos de alta calidad (“AAA y AA+/-”), donde los instrumentos con calificación AAA representaron el 50.3% y los “AA+/-” el 12.5% del portafolio, inversiones que fueron complementadas con el 37.1% en instrumentos con calificación “A+/-”. El Fondo diversificó sus inversiones en *cash* (50.3% del portafolio), papeles comerciales (37.1%), operaciones de reporte (10.3%), y el 2.3 % restante se mantuvo dentro de depósitos a plazo. Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero (68.8% de la cartera), y los tres emisores con mayor participación en el portafolio fueron los instrumentos de *cash* (50.3%), Los Portales (17.2%) y Diviso Bolsa SAB (16.2%), respectivamente.

**Riesgo de Mercado:** A junio 2021, la duración promedio del portafolio fue 0.2 años (80 días), permaneciendo ligeramente por debajo del rango límite establecido por el Fondo (0.25-1 año). En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas de rescates, alta concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (65.0% y 78.9% del patrimonio, cada uno), y un incremento en el valor de activos de rápida realización que

<sup>1</sup> No Auditados.

representó el 52.6% del portafolio (jun-2020: 68.8%). En cuanto al riesgo por tipo de cambio, este se considera inmaterial al poseer el 100% de su cartera en la misma moneda del valor cuota (soles).

**Riesgo Fiduciario:** La SAF forma parte de DIVISO Grupo Financiero, cuyos accionistas cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y que han ocupado puestos de alta dirección en empresas locales y extranjeras. Además, se destaca que los miembros de comité de DIVISO FONDOS poseen un amplio conocimiento en el mercado de capitales y financiero. Es de mencionar que la SAF cuenta con los manuales pertinentes para el control y monitoreo de procesos de back office y procesos de inversión.

## Perspectiva

Estable.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados correspondientes a los años 2016-2020 y no auditados a junio 2020 y 2021.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado DIVISO Conservador Soles (Política de Inversiones), Manuales de Riesgos, variables macroeconómicas, e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Manual de Organización y Procesos.

## Factores Clave

- **Factores que determinan una mejora en la calificación:** Mejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de alta calificación, baja volatilidad del valor cuota, incremento del índice de cobertura.
- **Factores que determinan una baja en la calificación:** Caída en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación, incremento sostenido de la volatilidad del valor cuota, disminución del índice de cobertura, alta concentración de los principales participes.

## Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** La calificadora evaluará y realizará el seguimiento de los potenciales efectos que puedan afectar el riesgo fundamental (calidad del portafolio, política de inversiones, estrategia del Fondo), riesgo de mercado (duración, suscripciones netas, liquidez de activos, volatilidad de los retornos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF). Asimismo, se considera la alta concentración de los 10 y 20 principales participes y el efecto de la incertidumbre política en el mercado de fondos.

## Descripción del Fondo

Mediante la Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N.º 080-2021-SMV/10.2 del 18 de agosto del 2021 se resuelve aprobar la inscripción de las modificaciones al anexo del reglamento de participación y prospecto simplificado correspondiente al fondo mutuo de inversión en valores denominado "Diviso Extra Conservador Soles FMIV", a ser denominado en adelante "Diviso Conservador Soles FMIV", en la sección correspondiente del Registro Público del Mercado de Valores.

Es así como Diviso Conservador Soles, previamente denominado Diviso Extra Conservador Soles<sup>2</sup>, es un fondo mutuo cuyo objetivo es invertir únicamente en instrumentos de deuda o pasivos<sup>3</sup> predominante en soles (75%) emitidos principalmente en el mercado local (mínimo 75%). La estrategia de inversión se encuentra en optimizar la rentabilidad obteniendo una tasa no menor a la del promedio de tasas de interés anual de depósitos a plazo en moneda hasta 30 días de los 4 primeros bancos locales.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2021)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	DIVISO FONDOS SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	19 de agosto de 2021	Fecha de inscripción en RRPP MV	11 de diciembre del 2012
Comisión Unificada	1.025%+IGV	Comisión de Rescate	0.5% + IGV <sup>4</sup>
Inversión mínima	S/ 500.00 <sup>5</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 38.7 MM	Valor cuota	S/ 137.4 <sup>6</sup>
Número de participes	495	Número de Cuotas	281,472
Duración	0.25 años – 1 año	Rentabilidad Nominal Anual	1.4%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>2</sup> El cambio de FFMM entró en vigencia a partir del 19 de agosto del 2021.

<sup>3</sup> Principalmente en soles (mínimo 75%)

<sup>4</sup> Aplica para rescates antes de tiempo mínimo de permanencia.

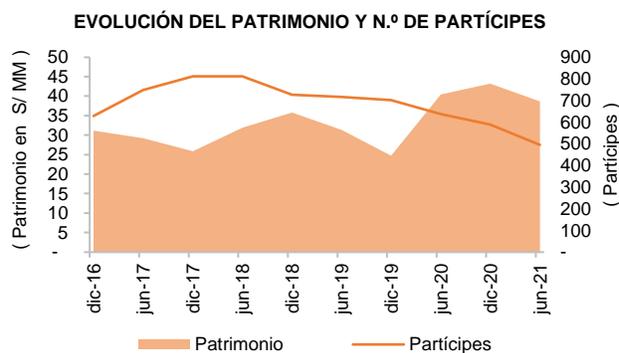
<sup>5</sup> Suscripción inicial: S/ 500.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 500.00

<sup>6</sup> Valor cuota jun-2021 (SMV): S/ 137.442275.

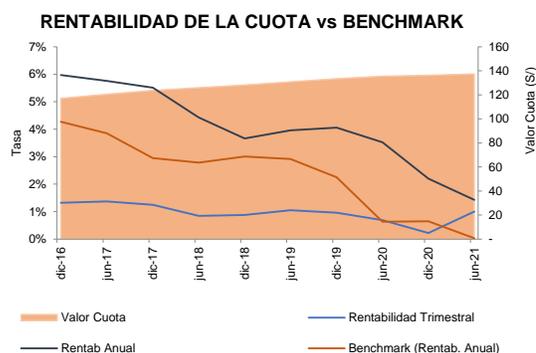
## Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio del Fondo para junio 2021 totalizó S/ 38.7 MM, mostrando una contracción interanual de 4.4% (-S/ 1.8 MM) y una reducción a nivel semestral de 10.5% (-S/ 4.5 MM). En detalle, la variación interanual negativa se debió al menor nivel de cuotas en circulación durante el 1S2021 de 11.2% (-35.5 M cuotas); mientras que la contracción semestral estuvo asociado a una reducción de 5.7% (-17.0 M) en las cuotas de participación. Por su parte, el número de partícipes mostró una reducción de 93 partícipes respecto a jun-2020.

El valor cuota del Fondo mantuvo su tendencia creciente presentada durante el periodo de análisis y alcanzó una rentabilidad trimestral de 1.0% e interanual de 1.4%. Este último, se ha mantenido históricamente superior a la rentabilidad anual de su *benchmark*<sup>7</sup>, que cerró jun-2021 con una tasa anual de 0.03%. No obstante, la rentabilidad anual a registrado una menor rentabilidad comparada con junio 2020 (3.52%).



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A./ Elaboración: PCR



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

Desde el inicio de operaciones, el Fondo se ha caracterizado por exhibir una baja exposición al riesgo de crédito debido a que durante el periodo de análisis ha concentrado en promedio<sup>8</sup> el 62.9% de su cartera en instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-").

A junio 2021, el 50.3% del portafolio del Fondo se encontraba invertido en instrumentos con calificación "AAA" (jun-2020: 23.7%), el 12.5% en "AA+/-" (jun-2020: 54.7%) y el 37.1% restante en instrumentos con calificación "A+/-" (jun-2020: 21.6%). Cabe mencionar que, respecto a junio 2020, el portafolio incrementó en 15.5% la participación en instrumentos con calificación "A+/-" debido a mayor nivel de instrumentos de papeles comerciales con diferentes entidades que representan una calificación de CP-2.

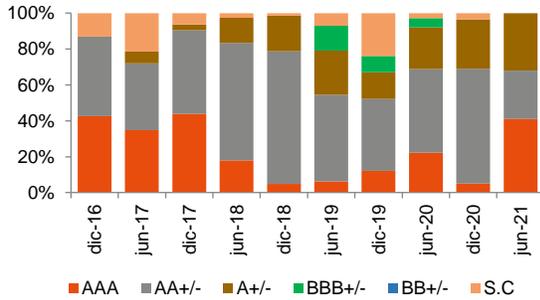
La estructura de la cartera de instrumentos del Fondo se encuentra compuesta principalmente por *cash* y papeles comerciales, los mismos que representaron el 50.3% y 37.1% del total del portafolio, complementadas con inversiones en operaciones de reporte (10.3%) y depósitos a plazo (2.3%). Esta composición exhibió un incremento trimestral de 33.8% y anual de 39.9% en *cash*, una mejora trimestral y anual en papeles comerciales de 11.8% y 20.4% respectivamente; asimismo se exhibe un menor porcentaje trimestral y anual en depósitos a plazo de 43.1% y 56.2% respectivamente.

En detalle, el 100% de los depósitos a plazo se encontraban en instituciones financieras peruanas con calificación equivalente a "AA+", el 46.7% de los papeles comerciales fueron emitidos por su propio grupo económico y el 100% de las operaciones de reporte son acciones emitidas por la BVL (BVLAC1), donde Diviso Bolsa SAB actúa como intermediario en operaciones de reporte.

<sup>7</sup> Tasas pasivas anuales de depósitos a plazo en moneda extranjera de hasta 30 días, ofrecidas por los 4 primeros bancos locales.

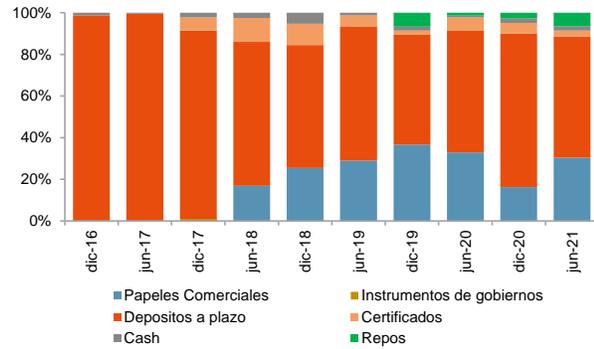
<sup>8</sup> Promedio dic-2016 – jun-2021.

### CALIDAD DE LA CARTERA



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

### ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO

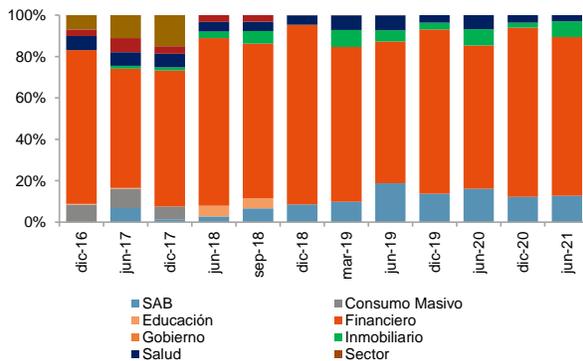


Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

### Diversificación del Portafolio

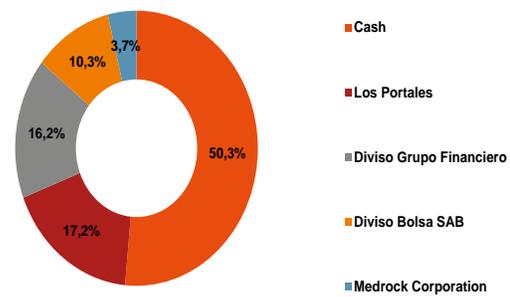
A junio 2021, el portafolio del fondo concentró el 68.8% de su portafolio en inversiones del sector Financiero, seguido del 17.2% en instrumento del sector inmobiliarios, el 10.3% corresponde a operaciones de reporte con Diviso Bolsa SAB, y finalmente el sector salud representa el 3.7% restante. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 25 instrumentos pertenecientes a 6 emisores, donde Los Portales (17.2%) y Diviso Grupo Financiero (16.2%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

### EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

### EXPOSICIÓN POR EMISORES A JUNIO 2021



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

### Riesgo de Mercado

Durante el primer semestre del 2021, se observó un desempeño positivo de los mercados financieros globales, debido al avance en los procesos de vacunación y los mensajes de la Reserva Federal y de diferentes bancos centrales de continuar con los planes de estímulo previstos.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, los bancos centrales mantuvieron sus tasas en niveles mínimos históricos, como el caso de la tasa de interés de referencia de la FED y el Banco Central de Inglaterra (BoE), donde a la fecha de corte se mantuvieron en 0.25% y 0.10% respectivamente. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), mantuvo sus tasas iguales a cero, mientras que las economías como Japón y Suiza ya registraban tasas negativas desde antes de la pandemia. A la fecha de elaboración del presente informe, la FED y el BCE mantuvieron la vigencia de sus políticas monetarias expansivas, a fin de impulsar la recuperación económica y mantener los mercados en funcionamiento<sup>9</sup>. En particular, el total de activos de la Fed alcanzó un total aproximado de US\$ 8.1 billones al cierre de junio de 2021, exhibiendo un crecimiento de dicha variable en 9.7% con relación a diciembre de 2020.

Con relación al tipo de cambio, la incertidumbre política, las preocupaciones por el rumbo que tomará la economía del país con el nuevo Gobierno, el *sell-off* generalizado de activos financieros producto de la pandemia del COVID-19 y el incremento sustancial de la aversión al riesgo tras la rápida expansión del virus, fueron los principales factores que influyeron en la evolución del precio del dólar. A la fecha<sup>10</sup>, el tipo de cambio se encuentra en S/ 3.99 y se prevé que sea un indicador volátil ante la incertidumbre del medio local por la dirección de la economía del país, tras conocerse los resultados oficiales de las elecciones presidenciales 2021. Al 30 de junio 2021, el EMBIG PERU se situó en 163 pbs (mar-21: 152 pbs, dic-20: 132 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 380 pbs (mar-21: 390 pbs, dic-20: 386 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento decreciente asociado

<sup>9</sup> No obstante, en el último trimestre del año 2021, la Fed podría hacer un anuncio de reducción gradual de su política de compra de activos.

<sup>10</sup> 29 de octubre de 2021.

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 el peligro de rebrotes de casos COVID-19 en países europeos.

Al cierre de junio 2021, el patrimonio administrado reportó un ligero incremento interanual de 0.4% y una reducción trimestral de 23.8%, con lo cual se alcanzó un total de S/ 38,262 MM (USD 9,939 MM). Desde abril de 2021, el patrimonio administrado presentó una tendencia decreciente, mes en el cual se conoció los resultados de la primera vuelta electoral. El monto del patrimonio total representó una participación del 4.9% del PBI (mar-20: 5.4%), estableciendo una tendencia creciente de la proporción a lo largo del tiempo hasta marzo 2021, para luego cambiar la tendencia a junio 2021, debido a la incertidumbre política.

Por otro lado, el número total de partícipes registró una disminución interanual de 3.2%, con un total de 408,663 partícipes. Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el primer trimestre del 2021, se continúa observando retornos positivos en todas las categorías. En detalle, los Fondos de Renta Variable exhibieron un retorno de 14.0%, seguido de los Fondos de Fondos (13.5%), los Fondos de Renta Mixta (3.4%), los Fondos Estructurados (3.7%), los Fondos Flexibles (2.1%) y los Fondos de Instrumentos de Deuda (0.8%).

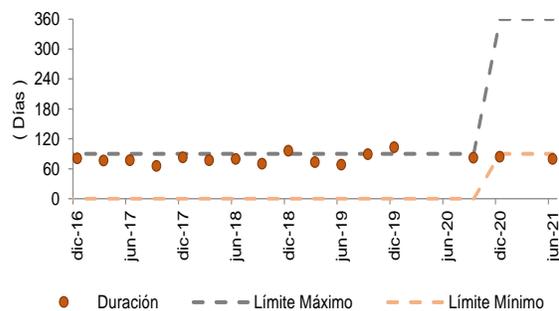
La continua recuperación de la rentabilidad, de cara al 2021, dependerá por un lado de la efectividad en la aplicación de las vacunas a nivel global, el cual permitirá flexibilizar las restricciones vigentes y dinamizar a un mayor ritmo la economía y del resultado oficial de las elecciones presidenciales. En el plano local, un impacto significativo en la economía a raíz de una segunda ola de contagios por COVID-19, la autorización de retiros adicionales del sistema de fondo de pensiones, y la incertidumbre electoral son factores que podrían afectar el comportamiento en la rentabilidad del sistema de fondos mutuos peruano.

**SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, TASA DE INTERÉS PERÚ 10Y, Y TASA DE REFERENCIA BCRP**



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

**EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA**



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A / Elaboración: PCR

### Riesgo de tasa de interés

A junio 2021, la duración promedio del portafolio fue de 0.22 años (80 días), mostrando una ligera reducción de 4 días respecto al semestre previo y un aumento de 19 días con relación al valor registrado en junio 2020. Este último, asociado a la mayor proporción de la cartera en instrumentos (operaciones de reporte y papeles comerciales) con vencimiento entre el rango de 6 meses y 1 año, los cuales pasaron de representar el 8.9% del portafolio en junio 2020 a 18.7% en junio 2021. Por su parte, la duración modificada se ubicó en 0.21.

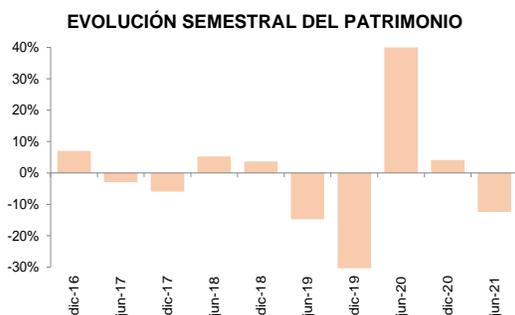
### Riesgo de Liquidez

Al cierre primer semestre de 2021, el Fondo exhibió suscripciones netas<sup>11</sup> negativas de US\$ 5.6 MM, como consecuencia de un mayor nivel de rescates (+US\$ 10.4 MM) y la reducción en el nivel de suscripciones (-US\$ 1.2 MM), respecto al semestre previo. Destacándose doce rescates significativos a lo largo del periodo de evaluación.

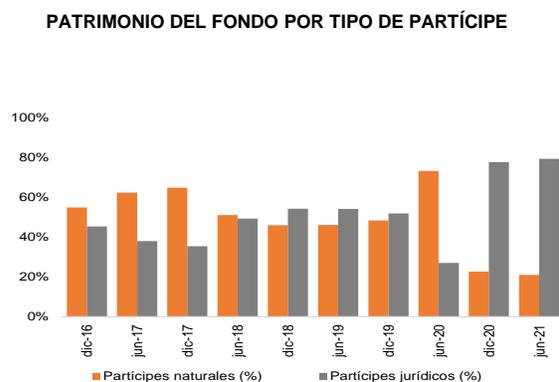
En línea con suscripciones netas de rescates negativas, que totalizaron el 14.6% del patrimonio, el número de cuotas de participación exhibió una contracción semestral de 35,497 cuotas, totalizando 281,472.

Respecto a los partícipes, los naturales concentran el 21.0% del patrimonio, complementados por el 79.0% de participación patrimonial de partícipes jurídicos. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 17,464 (jun-2020: S/ 48,753), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 1.0 MM (jun-2020: S/ 0.3 MM).

<sup>11</sup> Suscripciones totales del trimestre- total rescates del trimestre.



Fuente: DIVISO FONDOS S.A. / Elaboración: PCR



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

A junio 2021, los instrumentos en circulación de la cartera representaron el 43.3% del patrimonio total del Fondo, mostrando un ligero incremento respecto al nivel registrado durante el semestre previo (dic-2020: 38.1%), en línea con el mayor nivel de inversión en papeles comerciales y operaciones de reporte, junto con el mayor nivel de patrimonio exhibido. Por su parte, los activos de rápida realización representaron el 52.6% del total de activos en la cartera, como resultado del mayor monto registrado en las inversiones de *cash* durante el periodo de corte.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido que los 10 y 20 principales participes representaron el 65.0% y 78.9% del patrimonio respectivamente. Asimismo, los activos de rápida circulación representaron el 52.6% del portafolio (jun-2020: 68.8%).

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>12</sup>	41.3%	39.6%	51.7%	65.6%	38.1%	43.3%
% del activo de rápida realización <sup>13</sup>	58.8%	60.4%	48.3%	34.4%	61.6%	52.6%
10 principales participes%	49.1%	39.9%	51.0%	51.1%	63.3%	65.0%
20 principales participes%	62.2%	49.2%	61.8%	58.4%	76.1%	78.9%

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

#### Tipo de Cambio

A junio 2021, el fondo no cuenta con exposición por riesgo ante variaciones del tipo de cambio ya que el fondo está valorizado en soles y el 100% de la cartera de inversiones se encuentra en la misma moneda.

#### Riesgo Fiduciario

DIVISO Fondos SAF S.A. es una de las subsidiarias del grupo económico DIVISO Grupo Financiero<sup>14</sup> con domicilio legal en Lima, Perú, el cual a su vez pertenece a Andean Equity Financial LTD, la SAF se dedica a los negocios de inversiones en valores mobiliarios emitidos por empresas nacionales y extranjeras; así como comprar, vender, arrendar y realizar cualquier acto jurídico sobre acciones, participaciones, depósitos, títulos valores, títulos de renta fija o variable, instrumentos financieros, bonos, opciones, cuotas de fondos mutuos o de inversión, instrumentos de capital, instrumentos de deuda o derivados creados o por crearse, y participar en todo tipo de proyectos de manera individual o asociada.

La SAF obtuvo su autorización de funcionamiento en el 2008, y en el 2011 la autorización para para administrar fondos de inversión y mutuos. Sus fondos mutuos están orientados tanto a inversiones financieras con perfiles de corto y muy corto plazo, mientras que sus fondos de inversión están orientados al sector inmobiliario, de acreencias, instrumentos financieros y otros.

#### ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 30.06.2021)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Julio Kanashiro Tome	Presidente	Carlos Franco Cuzco	Gerente General	Paul Zevallos Olivos	Miembro
Carlos Franco Cuzco	Director	Jesús Espinoza Zavala	Funcionario de Control Interno	Yick Chan Wai Bielinski	Miembro
Mariela Araoz Grández	Director	Mónica Huerta Delgado	Contadora General	Edgardo Suarez	Miembro

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

La Sociedad Administradora cuenta con un comité de inversiones para fondos mutuos encargado de evaluar y aprobar las propuestas de inversión o desinversión para mantener una política de inversiones integral y activa fundamentada en maximizar la rentabilidad a un nivel moderado de riesgo y liquidez de los activos del portafolio. Las propuestas se

<sup>12</sup> Instrumentos en circulación / Patrimonio total

<sup>13</sup> (Depósitos + *Cash*) / Activos de la cartera.

<sup>14</sup> Siendo Andean Equity Financial LTD su principal accionista, con una participación de 59.31%.

presentan con un análisis detallado del impacto en la rentabilidad y la calidad de la cartera de los fondos, para así mantener los instrumentos de forma diversificada sobre los criterios establecidos.

El Portafolio Manager tiene como funciones principales analizar e identificar las oportunidades de inversión, evaluar y efectuar seguimientos a los activos que integran el patrimonio de los fondos administrados.

Es de mencionar que DIVISO SAF cuenta con manuales PLAFT<sup>15</sup> y NIC<sup>16</sup>, los cuales permiten un proceso de control interno que procura el correcto y oportuno cumplimiento de los procedimientos y políticas establecidas. Por su parte, la SAF también cuenta con un Manual de Procedimientos Operativos, en el cual se detallan todas las actividades del personal para su normal funcionamiento, así también, sirve como consulta y guía para el personal supervisor. Asimismo, cuenta con un Plan de Seguridad de Información y Continuidad de Negocios para así de esta manera proteger la información ante amenazas y respaldar el continuo funcionamiento de la entidad. En cuanto al Riesgo Operacional, se realiza el correcto monitoreo mediante metodologías aplicadas por Basilea.

Por otro lado, se resalta la adecuada administración de control de riesgos, al contar con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, la cual tiene como objetivo asegurar que la gestión de riesgos se realice acorde a la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y dentro del apetito y tolerancia aprobados; en la misma línea, la SAF cuenta con manuales para la Gestión de Riesgos (Mercado, Liquidez, Crédito y Operacional).

A junio 2021, DIVISO FONDOS SAF S.A. mantiene operativo dos fondos mutuos, por lo que cuenta con el 1.3% de participación dentro de la industria de fondos mutuos con un patrimonio administrado de S/ 58.8 MM.

**FONDOS ADMINISTRADOS<sup>17</sup> (Al 30.06.2021)**

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N.º Participes
DIVISO Conservador Soles FMIV	Renta Fija	Soles	90d – 360d	38,686,113	495
DIVISO Conservador Dólares FMIV	Renta Fija	Dólares	90d – 360d	13,340,266	154
Fondo de Inversión	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N.º Participes
DIVISO Fondo de Inversión en Acreencias FI	Acreencias o Deuda	Soles	8 años*	6,799,000	3

\* Prorrogables por acuerdo de la Asamblea General de Participes

**Fuente:** DIVISO FONDOS SAF S.A. / **Elaboración:** PCR

A junio 2021, los activos totales de DIVISO SAF SA ascendieron a S/ 15.4 MM (jun-2020: S/ 15.4 MM), y estuvieron conformados principalmente por activos financieros (69.6% del total de activos) y cuentas por cobrar comerciales (9.3% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 2.6 MM (jun-2020: S/ 1.9 MM) totalizando 16.7% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando la partida de pasivos financieros de largo plazo (11.7% del total de pasivo y patrimonio). El patrimonio totalizó S/ 12.8 MM (jun-2020: S/ 13.5 MM), el cual equivale al 83.3% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó -S/ 0.9 MM, y mostró una contracción interanual de +303% (-S/ 1.3 MM) respecto al registrado en jun-2020, asociado a mayor nivel de gasto administrativo y una pérdida por deterioro de valor.

**Custodio**

Scotiabank Perú S.A.A. será el encargado de la custodia de las inversiones del fondo. Scotiabank Perú forma parte del Grupo The Bank of Nova Scotia, una de las entidades financieras más grandes de Norteamérica, con presencia en más de 50 países alrededor del mundo. En el Perú, Scotiabank es uno de los bancos líderes en términos de créditos, depósitos y patrimonio total.

<sup>15</sup> Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

<sup>16</sup> Normas Internas de Conducta.

<sup>17</sup> Fondos públicos.

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE DIVISO CONSERVADOR SOLES FMIV				
DIVISO FONDOS SAF S.A. (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	49.7%	✘
Activos Corrientes	12,980	12,923	<b>Según Moneda</b>				
Activos No Corrientes	2,407	2,508	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Total Activo	15,387	15,431	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivos Corrientes	660	781	<b>Según Mercado</b>				
Pasivos no corrientes	1,260	1,803	Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Total Pasivo	1,920	2,584	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Capital Emitido	13,100	13,100	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Otras Reservas de Capital	688	688	<b>MERCADO LOCAL</b>				
Resultados Acumulados	-321	-941	Instrumentos de Corto Plazo				
Total Patrimonio	13,467	12,847	CP-1	0%	100%	48.0%	✓
<b>Estado de Resultados</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>	CP-2	0%	50%	10.6%	✓
Utilidad Bruta	903	368	Instrumentos de Mediana y Largo Plazo				
Gasto de ventas y distribución	-2	-	Desde AAA hasta AA-	0%	25%	0%	✓
Gastos de Administración	-907	-1,012	Desde A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
Otros Ingresos Operativos	7	70	Entidades Financieras				
Otras Ganancias (Pérdidas)	-352	-	Desde B+ hasta B-	0%	100%	45.4%	✓
Utilidad Operativa	-351	-574	Desde B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
Ingresos Financieros	17	-	<b>MERCADO INTERNACIONAL</b>				
Gastos Financieros	-38	-51	Instrumentos de Corto Plazo				
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de	-	-653	Desde CP-1 hasta CP-3	0%	25%	0%	✓
Diferencia de Cambio	277	205	Instrumentos de Largo Plazo				
Ganancias (Pérdidas) por			Desde AAA hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Reclasificación de Activos	741	-	Estado Peruano <sup>18</sup>	0%	100%	0%	✓
Financieros			Inversiones no sujetas a clasificación	0%	25%	24.9%	✓
Resultado antes de Impuesto	646	-1,073	<b>Instrumentos Derivados</b>				
Gastos por Impuestos	-219	206	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
<b>Resultado Neto</b>	<b>427</b>	<b>-867</b>	Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
<b>DIVISO Conservador Soles FMIV</b> (Miles de Soles)			Swaps	0%	100%	0%	✓
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>	<b>Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR</b>				
Total Activo	40,737	39,462					
Total Pasivo	290	776					
Capital	29,850	28,147					
Capital Adicional	3,756	3,102					
Resultados No realizados	204	242					
Resultados Acumulados	6,638	7,196					
Patrimonio	40,447	38,686					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-21</b>					
<b>Ingresos Operacionales</b>							
Venta de Inversiones Mob.	248,701	48,520					
Intereses y Rendimientos	457	318					
Otros ingresos	-	24					
<b>Cargos Operacionales</b>							
Cotización con carácter de tributo	-29	-40					
Costo Neto Enajenación Inv.	-248,653	-48,386					
Remuneración a la SAF	-163	-222					
Pérdida por diferencia de cambio	-	-					
Pérdida por ope. Derivados Fin.	-	-					
Otros gastos operativos	-6	-3					
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>476</b>	<b>211</b>					

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A / Elaboración: PCR

<sup>18</sup> Incluye instrumentos emitidos por el BCRP, Banco de la Nación y el MEF.