

DIVISO CONSERVADOR DÓLARES FMIV

Informe con EEFF¹ al 30 de junio del 2021
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 12 de noviembre del 2021
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Edson López Gutiérrez
elopez@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	mar-20	sep-20	dic-20	jun-21
Fecha de comité	29/10/2020	14/12/2020	15/07/2021	12/11/2021
Riesgo Integral	PEC2f-	PEC2f-	PEC2f-	PEC2f-
Riesgo Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAf+	PEAf+	PEAf+	PEAf+
Perspectivas	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: Categoría PE3 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con aceptable 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 “PEC2-” al riesgo integral, “PEAA” al riesgo fundamental, “PEC3” al riesgo de mercado, “PEA+” al riesgo Fiduciario y perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo Diviso Conservador Dólares FMIV, de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A junio 2021, en cumplimiento a su política de inversiones el fondo destinó el 65.0% de su cartera a instrumentos de alta calidad (“AAA y AA+/-”), donde los instrumentos con calificación AAA representaron el 6.0% y los “AA+/-” el 52.0% del portafolio, inversiones que fueron complementadas con el 41.9% en instrumentos con calificación “A+/-”. Diversificó sus inversiones en papeles comerciales (55.0% del portafolio), bonos (25.1%), operaciones de reporte² (13.8%) y el 6.0% restante se mantuvo como cash. Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero (39.2% de la cartera), y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron Diviso Grupo Financiero (18.7%) y Volcan (17.8%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: A junio 2021, la duración promedio del portafolio fue 0.9 años (353 días), permaneciendo cercano al límite superior del rango límite establecido por el Fondo (0.25 - 1 año). En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel negativo de suscripciones netas de rescates, alta concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (59.9% y 71.4% del patrimonio, cada uno), y una contracción del valor de activos de rápida realización que represento el 6.0% del portafolio (jun-2020: 42.9%).

¹ No Auditados.

² Emitidas por Diviso Bolsa SAB.

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 Dólares (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, baja concentración de los principales partícipes.
- **Factores que determinan una baja en la calificación:** Desmejora en la calidad del portafolio a través de la inversión en instrumentos de menor calificación, incremento sostenido de la volatilidad del valor cuota, alta concentración de los principales partícipes.

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 partícipes y el efecto de la incertidumbre política en el mercado de fondos.

Descripción del Fondo

Diviso Conservador Dólares inició operaciones como un fondo del tipo flexible en marzo del 2015, sin embargo, a partir de septiembre del 2016, este se convirtió en un fondo del tipo conservador el cual invierte únicamente en instrumentos de deuda o pasivos emitidos principalmente en el mercado local en dólares americanos de corto plazo. 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 Dólares de 181 a 360 días, ofrecidas por los 4 primeros bancos locales.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.06.2021)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	DIVISO FONDOS SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	19 de marzo de 2015	Fecha de inscripción en RPP MV	11 de febrero de 2015
Comisión Unificada ³	1.025% + IGTV	Comisión de Rescate	0.5% +IGV
Inversión mínima	US\$ 500.00 ⁴	Tiempo Mínimo de Permanencia	3 días calendario ⁵
Patrimonio	US\$ 3.5 MM	Valor cuota	US\$ 114.0 ⁶
Número de partícipes	154	Número de Cuotas	30,402
Duración	0.25 años – 1 año	Rentabilidad Nominal anual	2.1%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio del Fondo para junio 2021 totalizó US\$ 3.5 MM mostrando un crecimiento interanual de 6.0% (+US\$ 0.2 MM) y una reducción a nivel trimestral de 7.3% (-US\$ 0.3 MM). En detalle, la variación interanual positiva se debió al mayor nivel de cuotas en circulación durante el 1S2021 de 3.8% (1.1 M cuotas); mientras que la contracción trimestral estuvo asociado a una reducción de 8.4% (-2.8 M) en las cuotas de participación. Por su parte, el número de partícipes mostró una reducción de 29 partícipes respecto a jun-2020.

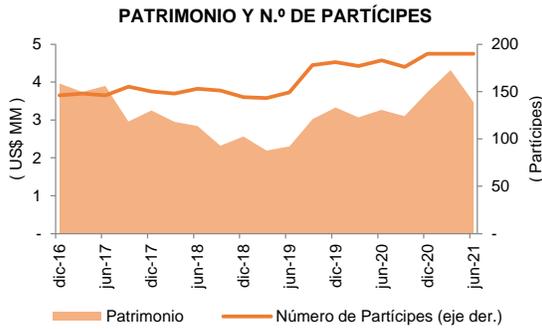
³ La Contribución a la SMV lo asume la Administradora. Esta contribución es de 0.0021% mensual del patrimonio del Fondo, que equivale a 0.0252% anual aproximadamente.

⁴ El rescate y saldo mínimos en la cuenta de cada partícipe será de US\$ 500.00.

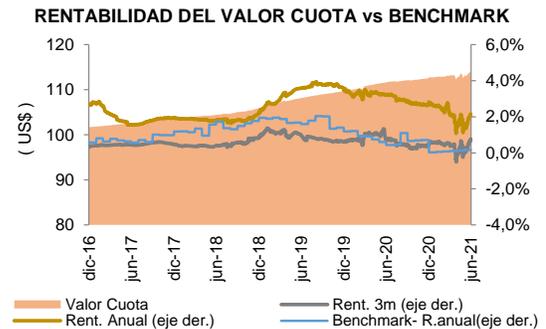
⁵ Contados a partir de la fecha de pago de la suscripción.

⁶ Valor cuota jun-2021 (SMV): 113.978984.

El valor cuota del Fondo mantuvo su tendencia creciente presentada durante el periodo de análisis y alcanzó una rentabilidad trimestral de 0.8% e interanual de 2.1%. Este último, se ha mantenido históricamente superior a la rentabilidad anual de su *benchmark*⁷, que cerró a junio 2021 una tasa anual de 0.2%. No obstante, se ha registrado una menor rentabilidad anual del fondo respecto a junio 2020 (3.21%).



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



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

Factores de Riesgo

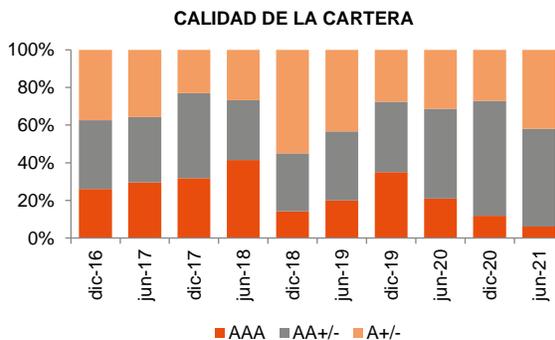
Riesgo Fundamental

Desde el inicio de operaciones, el Fondo se ha caracterizado por exhibir un portafolio diversificado, mantener un porcentaje considerable de *cash*⁸, y un promedio⁹ el 65.0% de su portafolio en instrumentos con alta calidad (“AAA y AA+/-”).

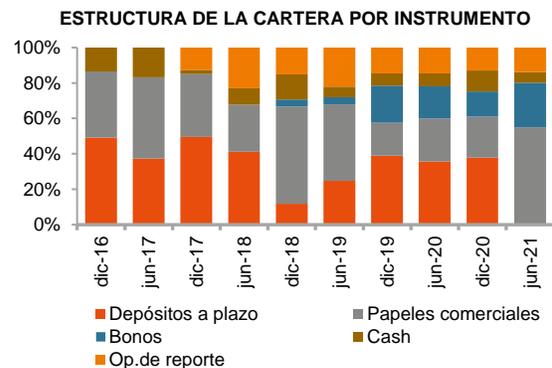
A junio 2021, el 6.0% del portafolio del Fondo se encontraba invertido en instrumentos con calificación “AAA” (dic-2020: 11.8%), el 52.0% en “AA+/-” (dic-2020: 61.1%) y el 41.9% restante en instrumentos con calificación “A+/-” (dic-2020: 27.1%). Cabe precisar que, respecto a junio 2020, el portafolio incrementó en 10.6% la participación en instrumentos con calificación “A+/-” debido a mayor nivel de papeles comerciales con entidades financieras con calificación CP-2 y a los bonos emitidos por Factoring Total y Cozcar.

La estructura de la cartera de instrumentos del Fondo se encuentra compuesta principalmente por papeles comerciales y bonos, los mismos que representaron el 55.0% y 25.1% del total del portafolio, complementadas con inversiones en operaciones de reporte (13.8%) y *cash* (6.0%). Cabe destacar que el Fondo no presentó operaciones de depósitos a plazo al corte de evaluación. Esta composición exhibió un incremento semestral de 31.9% y un incremento anual de 30.7% en papeles comerciales, un mayor nivel semestral de 11.0 p.p. y anual de 6.9 p.p. en relación a los bonos y una caída semestral de 5.7 p.p. y una mejora anual de 1.2 p.p. en *cash*.

En detalle, el 40.0% de los papeles comerciales fueron emitidos por su propio grupo económico, 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.



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



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

Diversificación del Portafolio

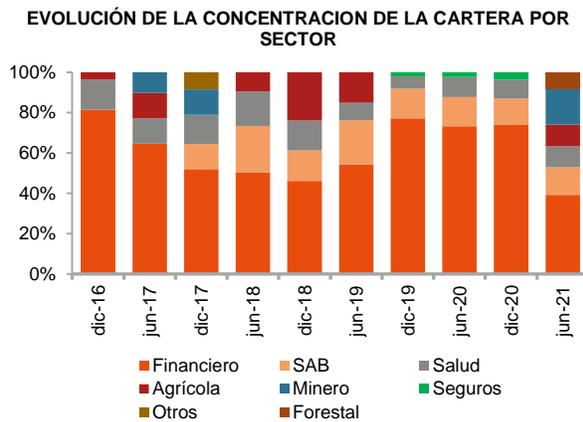
A junio 2021, el portafolio del fondo concentró el 39.2% de su portafolio en inversiones del sector Financiero, seguido del 17.8% en instrumentos del sector minero, el 13.8% en operaciones de reporte con Diviso Bolsa SAB, mientras que el 29.2% restante en instrumentos del sector agrícola (10.7%), salud (10.3%) y forestal (8.2%). En términos de diversificación por emisor, la

⁷ Tasas pasivas anuales de depósitos a plazo en moneda extranjera de 181-360 días, ofrecidas por los 4 primeros bancos locales.

⁸ Promedio diciembre 2016 - junio 2021: 10.5%.

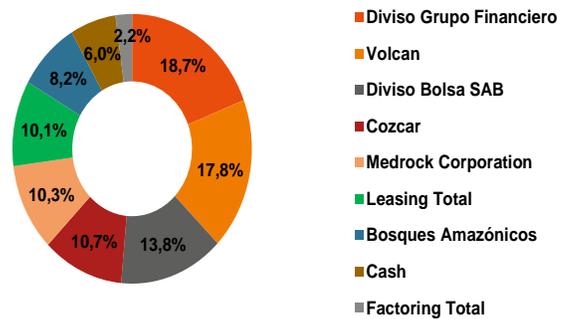
⁹ Promedio diciembre 2016 - junio 2021: 65.0%.

cartera se encuentra compuesta por 20 instrumentos pertenecientes a 10 emisores, donde Diviso Grupo Financiero (18.7%) y Volcan (17.8%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.



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

EXPOSICIÓN DE PRINCIPALES EMISORES (JUN- 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 funcionamiento¹⁰. 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.

En 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 fecha¹¹, el tipo de cambio se encuentra en S/ 4.02 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 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,

¹⁰ 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.

¹¹ 11 de noviembre de 2021.

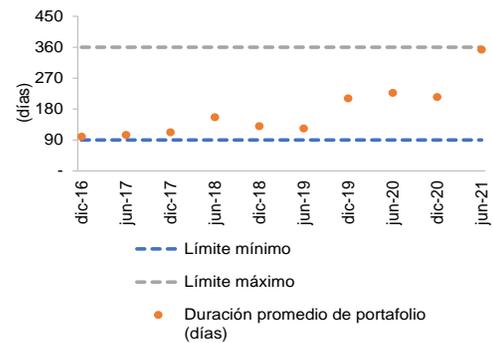
y la incertidumbre electoral son factores que podrían afectar el comportamiento en la rentabilidad del sistema de fondos mutuos peruano.

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 0.98 años (353 días), mostrando un aumento semestral de 138 días respecto al diciembre 2020 y superior en 126 días con a nivel interanual. Este último, asociado a la mayor proporción de la cartera en instrumentos (bonos y papeles comerciales) con vencimiento mayor a 1 año, los cuales pasaron de representar el 11.2% del portafolio en junio 2020 a 40.5% en jun-2021. Por su parte, la duración modificada se ubicó en 0.93 (jun-2020: 0.60).

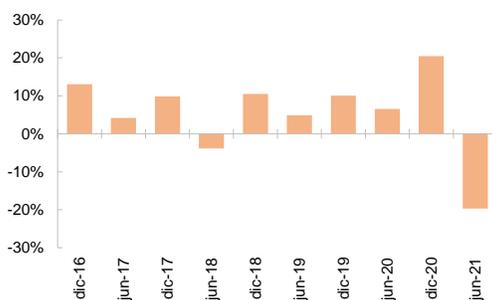
Riesgo de Liquidez

Al cierre del primer semestre de 2021, el Fondo exhibió suscripciones netas¹² negativas de US\$ 0.9 MM, como consecuencia de una menor caída en los niveles de rescates (-43.7%) en comparación al de las suscripciones (-104.1%), respecto al semestre previo. Destacándose ocho rescates significativos a lo largo del periodo de evaluación.

En línea con suscripciones netas de rescates negativas, que totalizaron el 25.2% del patrimonio, el número de cuotas de participación exhibió una reducción semestral de 2,798 cuotas, totalizando 30,402.

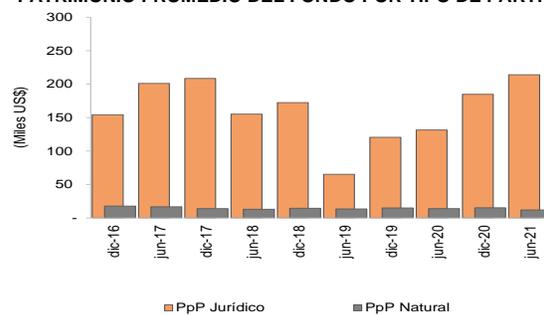
Respecto a los partícipes, desde el inicio de operaciones como Fondo Conservador, los partícipes naturales tienen la mayor participación y concentran el 50.6% del patrimonio, complementados por el 49.4% de participación patrimonial de partícipes jurídicos. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 12,005 (jun-2020: US\$ 13,936), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 214,051 (jun-2020: US\$ 131,548).

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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

PATRIMONIO PROMEDIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTICIPE



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

A junio 2021, los instrumentos en circulación de la cartera representaron el 94.1% del patrimonio total del Fondo, mostrando un aumento respecto al nivel registrado durante el trimestre previo (jun-2020: 57.2%), en línea con el mayor nivel de inversión en papeles comerciales y bonos, aunado al mayor nivel de patrimonio. Por su parte, los activos de rápida realización representaron el 6.0% del total de activos en la cartera, una menor proporción respecto a la registrada los últimos cuatro trimestres como resultado de no presentar inversiones en instrumentos de depósitos a plazo.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 59.9% y 71.4% del patrimonio respectivamente. Asimismo, los activos de rápida circulación representaron el 6.0% del portafolio (jun-2020: 42.9%).

¹² Suscripciones totales del trimestre- total rescates del trimestre.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹³	37.4%	48.1%	74.5%	54.3%	51.1%	94.1%
% del activo de rápida realización ¹⁴	62.6%	51.9%	25.9%	45.8%	49.7%	6.0%
10 principales partícipes%	54.2%	58.0%	48.1%	39.0%	48.7%	59.9%
20 principales partícipes%	73.2%	70.2%	62.6%	53.7%	60.1%	71.4%

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

Tipo de Cambio

Desde el inicio de operaciones del Fondo, el 100% de sus inversiones se han denominado en la misma moneda del valor cuota (dólares), por lo que, no presenta exposición ante variaciones en el tipo de cambio.

Riesgo Fiduciario

DIVISO Fondos SAF S.A. es una de las subsidiarias del grupo económico DIVISO Grupo Financiero¹⁵ 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 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 Waiy 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 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 PLAF¹⁶ y NIC¹⁷, 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/ 56.8 MM.

¹³ Instrumentos en circulación / Patrimonio total.

¹⁴ (Depósitos + cash) / Activos de la cartera.

¹⁵ Siendo Andean Equity Financial LTD su principal accionista, con una participación de 59.31%.

¹⁶ Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

¹⁷ Normas Internas de Conducta.

FONDOS ADMINISTRADOS¹⁸ (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.

¹⁸ Fondos públicos.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE DIVISO CONSERVADOR DÓLARES FMIV				
DIVISO FONDOS SAF S.A. (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	jun-20	jun-21	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	12,980	12,923	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	80.2%	✘
Activos No Corrientes	2,407	2,508	Operación de Reporte	0%	50%	13.8%	✓
Total Activo	15,387	15,431	Según Moneda				
Pasivos Corrientes	660	781	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos no corrientes	1,260	1,803	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Total Pasivo	1,920	2,584	Según Mercado				
Capital Emitido	13,100	13,100	Inversiones en el mercado local	0%	100%	71.5%	✓
Otras Reservas de Capital	688	688	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	28.5%	✓
Resultados Acumulados	-321	-941	Según Clasificación de Riesgo Local				
Total Patrimonio	13,467	12,847	MERCADO LOCAL				
Estado de Resultados	jun-20	jun-21	Instrumentos de Corto Plazo				
Utilidad Bruta	903	368	CP-1	0%	100%	23.0%	✓
Gasto de ventas y distribución	-2		CP-2	0%	100%	10.3%	✓
Gastos de Administración	-907	-1,012	Instrumentos de Mediana y Largo Plazo				
Otros Ingresos Operativos	7	70	Desde AAA hasta AA-	0%	100%	12.2%	✓
Otras Ganancias (Pérdidas)	-352	-	Desde A+ hasta A-	0%	100%	2.2%	✓
Utilidad Operativa	-351	-574	Entidades Financieras				
Ingresos Financieros	17	-	Desde A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Gastos Financieros	-38	-51	Desde B+ hasta B-	0%	20%	0%	✓
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor	-	-653	MERCADO INTERNACIONAL				
Diferencia de Cambio	277	205	Instrumentos de Corto Plazo				
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros	741	-	Desde CP-1 hasta CP-3	0%	100%	14.9%	✓
Resultado antes de Impuesto	646	-1,073	Instrumentos de Largo Plazo				
Gastos por Impuestos	-219	206	Desde AAA hasta BBB-	0%	100%	0%	✓
Resultado Neto	427	-867	Desde BB+ hasta B-	0%	100%	0%	✓
DIVISO Conservador Dólares FMIV (Miles de Dólares)			Estado Peruano ¹⁹	0%	100%	0%	✓
Estado de Situación Financiera	jun-20	jun-21	Inversiones no sujetas a clasificación	0%	50%	32.5%	✓
Total Activo	11,609	13,360	Instrumentos Derivados				
Total Pasivo	21	20	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Capital	10,382	11,704	Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Capital Adicional	914	917	Swaps	0%	100%	0%	✓
Resultados No realizados	121	22					
Resultados Acumulados	171	697					
Patrimonio	11,588	13,340					
Estado de Resultados	jun-20	jun-21					
<u>Ingresos Operacionales</u>							
Venta de Inversiones Mob.	24,578	16,153					
Intereses y Rendimientos	189	219					
Ganancia por dif. De cambio	5,617	7,721					
Otros ingresos	0	1					
<u>Cargos Operacionales</u>							
Cotización con carácter de tributo	-11	-14					
Costo Neto Enajenación Inv.	-24,552	-23,706					
Remuneración a la SAF	-59	-77					
Pérdida por diferencia de cambio	-5,578	-7,610					
Otros gastos operativos	-2	-2					
Resultado del ejercicio	182	375					

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

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

¹⁹ Incluye instrumentos emitidos por el BCRP, Banco de la Nación y el MEF.