

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

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre del 2021
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 27 de mayo de 2022
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga
gegocheaga@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de comité	11/06/2019	29/10/2020	03/09/2021	15/11/2021	27/05/2022
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: Categoría 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 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.

En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-país.html>), puede consultar 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”, el riesgo integral en “PEC2f”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAf+” a las cuotas de participación del fondo Diviso Conservador Soles FMIV, con perspectiva Estable; con información al 31 de diciembre de 2021, de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre 2021, en cumplimiento a su política de inversiones el fondo destinó el 57.8% de su cartera a instrumentos de alta calidad (“AAA y AA+/-”), donde los instrumentos con calificación AAA representaron el 33.0% y los “AA+/-” el 24.8% del portafolio, inversiones que fueron complementadas con el 42.2% en instrumentos con calificación “A+/-”. El Fondo diversificó sus inversiones en papeles comerciales (42.2% del portafolio), bonos corporativos (18.0%), depósitos a plazo (16.6%), cash (15.0%) y operaciones repo (8.2%). Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero (54,7% de la cartera), y los tres emisores con mayor participación en el portafolio fueron Compartamos Financiera (16.6%), Los Portales (16.5%), Diviso Grupo Financiero (16.4%) y Alicorp (11.3%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: A diciembre 2021, la duración promedio del portafolio fue 0.51 años (182 días), ubicándose dentro del rango límite establecido por el Fondo (0.25 - 1 año). En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel

¹ No Auditados.

negativo de suscripciones netas de rescates, alta concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (69.5% y 78.7% del patrimonio, cada uno), y una disminución en el valor de activos de rápida realización que representó el 31.6% del portafolio (jun-2021: 78.9%). 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. Incluir la participación de la SAF en el mercado local. A diciembre 2021, DIVISO FONDOS SAF S.A. mantiene operativo dos fondos mutuos, por lo que cuenta con el 0.12% de participación dentro de la industria de fondos mutuos, lo cual lo ubica en la posición 7 de 12 sociedades administradoras con un patrimonio administrado de S/ 41.8 MM.

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 2017-2020 y no auditados a 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 determinarían 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 determinarían 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, disminución del índice de cobertura, 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

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 Soles², es un fondo mutuo cuyo objetivo es invertir únicamente en instrumentos de deuda o pasivos³ 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 desde 181 hasta 360 días de los 4 primeros bancos locales.

² El cambio de FFMM entró en vigencia a partir del 19 de agosto del 2021.

³ Principalmente en soles (mínimo 75%)

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2021)

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 ⁴
Inversión mínima	S/ 500.00 ⁵	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 30.3 MM	Valor cuota	S/ 138.4 ⁶
Número de partícipes	388	Número de Cuotas	219,214
Duración	0.25 años – 1 año	Rentabilidad Nominal Anual	1.47%

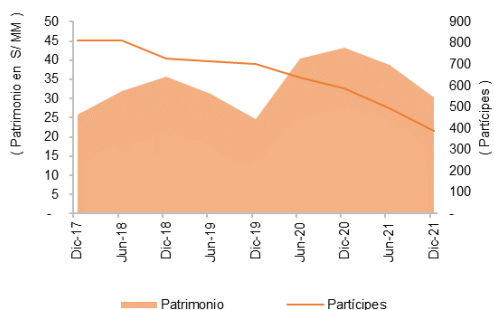
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio del Fondo para diciembre 2021 totalizó S/ 30.3 MM, mostrando una contracción interanual de 29.8% (-S/ 12.9 MM) y una reducción a nivel semestral de 21.6% (-S/ 8.4 MM). En detalle, la variación interanual negativa se debió al menor nivel de cuotas en circulación durante el 2021 de 30.8% (-97.8 M de cuotas); mientras que a nivel semestral la contracción estuvo asociado a una reducción de 7.1% (-16.6 M) en las cuotas de participación. Por su parte, el número de partícipes mostró una reducción de 107 partícipes en el último semestre del 2021.

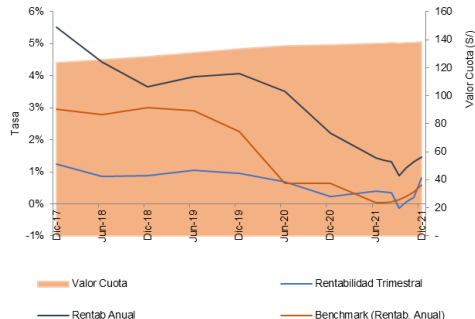
El valor cuota del Fondo mantuvo su tendencia creciente presentada durante el periodo de análisis y alcanzó una rentabilidad trimestral de 0.8%. Por otro lado, la rentabilidad anual ha registrado menores niveles respecto a periodos anteriores, registrando respecto de diciembre 2020 un rentabilidad 1.5%. Este último se ha mantenido históricamente superior a la rentabilidad anual de su *benchmark*⁷, que cerró dic-2021 con una tasa anual de 0.6%.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N.º DE PARTÍCIPES



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

RENTABILIDAD DE LA CUOTA vs BENCHMARK



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 promedio⁸ el 57.8% de su cartera en instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-").

A diciembre 2021, el 33.0% del portafolio del Fondo se encontraba invertido en instrumentos con calificación "AAA" (dic-2020: 16.5%), el 24.8% en "AA+/-" (dic-2020: 58.2%) y el 42.2% restante en instrumentos con calificación "A+/-" (dic-2020: 25.3%). Cabe mencionar que, respecto a diciembre 2020, el portafolio incrementó en 16.5% su participación en instrumentos con calificación "AAA" debido a una mayor inversión en bonos corporativos mientras que un 16.9% 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 papeles comerciales y bonos corporativos, los mismos que representaron el 42.2% y 18.0% del total del portafolio, complementadas con inversiones en depósitos a plazo (16.6%), *cash*⁹ (15.0%) y operaciones repo (8.2%). Esta composición representa una mejora semestral y anual en papeles comerciales de 5.1% y 16.9% respectivamente, un incremento semestral en depósitos a plazo de 14.3% pero una contracción a nivel anual de 28.8%.

En detalle, el 100% de los depósitos a plazo se encontraban en instituciones financieras peruanas con calificación equivalente a "AA+", el 38.9% 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.

⁴ Aplica para rescates antes de tiempo mínimo de permanencia.

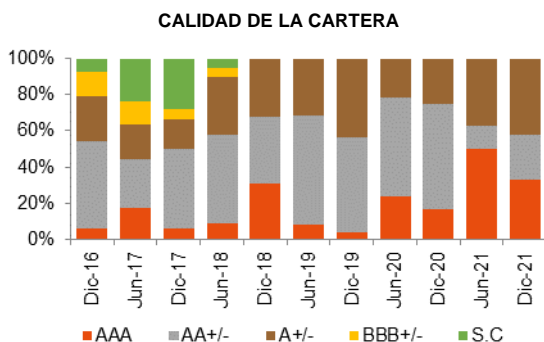
⁵ Suscripción inicial: S/ 500.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 500.00

⁶ Valor cuota dic-2021 (SMV): S/ 138.362951.

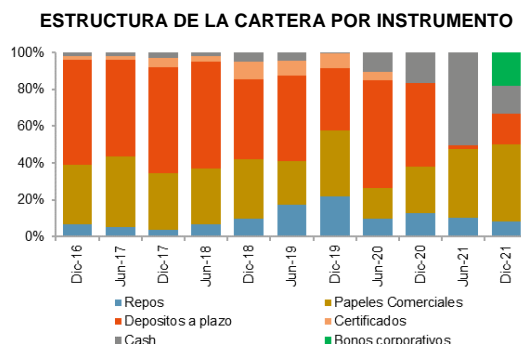
⁷ Tasas pasivas anuales de depósitos a plazo en moneda extranjera desde 181 hasta 360 días, ofrecidas por los 4 primeros bancos locales.

⁸ Promedio dic-2017 – dic-2021.

⁹ Depósitos del fondo que tiene con el custodio (Scotiabank).



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

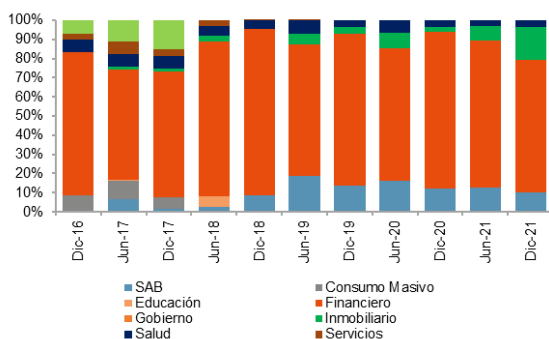


Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

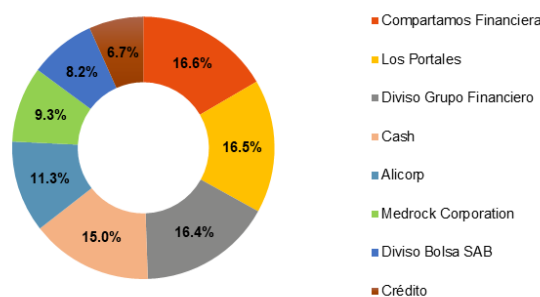
A diciembre 2021, el portafolio del fondo concentró el 54.7% de su portafolio en inversiones del sector financiero, seguido del 16.5% en instrumento del sector inmobiliario, el 11.3% corresponde al sector de consumo, sector salud con 9.3%, y finalmente operaciones de reporte con Diviso Bolsa SAB con el 8.2% restante. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 24 instrumentos pertenecientes a 8 emisores, donde Compartamos Financiera (16.6%) y Los Portales (16.5%) 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 DICIEMBRE 2021



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

Riesgo de Mercado

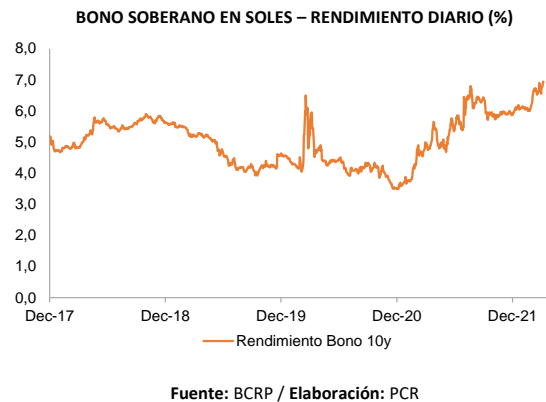
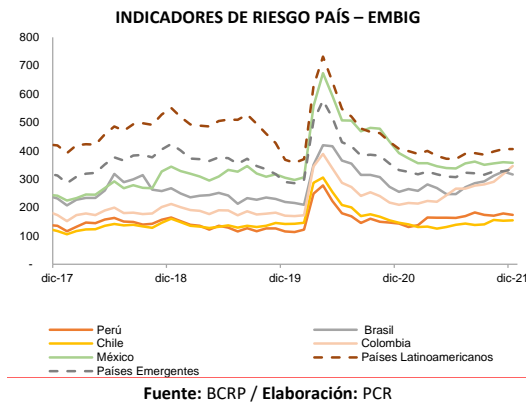
A nivel internacional, el 03 de noviembre del 2021, la FED anunció la reducción de su programa de compra de activos, dadas las constantes presiones inflacionarias registradas en los últimos meses. Sin embargo, el 15 de diciembre del 2021, la FED anunció que la reducción de su programa de activos finalizará antes de lo previsto y comenzaría a subir las tasas de interés en marzo 2022. Esto en orden con el incremento de inflación a diciembre 2021 de 7.0% interanual (máximo nivel registrado en casi 40 años) y con una creación de 199,000 empleos por debajo de las expectativas (440,000) a pesar de la menor tasa de desempleo de 3.9%.

De esta forma, la FED viene haciendo hincapié sobre la trayectoria de la inflación y su potencial impacto en la economía estadounidense, lo cual ha sido interpretado por los mercados financieros como una señal de aumento inminente de la tasa de referencia durante el año 2022 y viene generando volatilidad en los activos financieros. Finalmente, destaca que el 16 de diciembre del 2021, el Banco de Inglaterra decidió aumentar su tasa de referencia a 0.25%.

A la fecha de emisión del presente informe, la tasa de referencia del Banco de Inglaterra se sitúa en 0.75%, mientras que la FED situó su tasa de interés de política monetaria en 1.0% en la última reunión del Comité de Política Monetaria de la Reserva Federal (FOMC), asimismo, el ente comunicó que comenzará a reducir su tenencia de activos desde la segunda mitad del año, lo cual supondrá una reducción de US\$ 47.5 MM en bonos y títulos. Mientras que el Banco de Inglaterra (BoE) aumentó su tasa de interés en 0.25 p.p situándola en 1.0%, reflejando un nivel más alto desde el 2009 con el fin de mitigar los efectos de la inflación, la cual estiman superará el 10.0% en el presente año. En línea con ello, las autoridades se manifestaron a favor de un continuo endurecimiento de la política monetaria dada la presión inflacionaria y el impacto de los nuevos confinamientos por el COVID-19 en China que podrían repercutir en la cadenas de suministro.

Pasado más de un año desde el pico obtenido a nivel global, el índice EMBIG Perú al cierre del 2021 alcanzó los 174pbs, mostrando un incremento de 31 puntos básicos respecto al cierre del 2020. A su vez, a nivel latinoamericano,

se destaca que Perú es uno de los países con menor riesgo país, junto a Chile y Colombia (155pbs y 347pbs, respectivamente). De igual manera, a un nivel conglomerado, los países latinoamericanos registraron un índice de 406 pbs y las economías de países emergentes registraron un índice de 335pbs.



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.

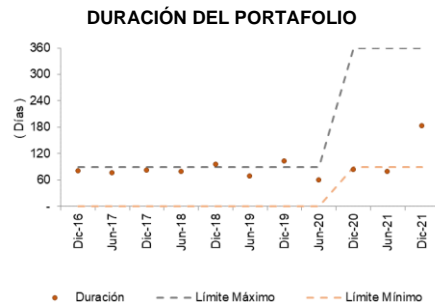
Por otro lado, en el plano local, a partir de agosto 2021 se ha presentado un incremento sostenido de la tasa de referencia del BCRP debido a las presiones inflacionarias de los precios internacionales de insumos alimenticios y combustibles, así como el tipo de cambio. Al cierre de set-2021, la tasa de interés de referencia se ubicó en 1.0% y a abril 2022, el Directorio del BCRP acordó elevar la tasa de interés de referencia a 5.0 por ciento, 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. En setiembre 2021, el tipo de cambio se encontró en su máximo de S/ 4.14 el cual ha registrado una tendencia al alza desde que se conocieron los resultados de las elecciones 2021, registrando un incremento interanual de aproximadamente 14.9%. Sin embargo, al cierre del 2021, el tipo de cambio registró una caída hacia los S/ 3.98, en línea con la mayor inflación registrada en USA.

Al 1T-22, el tipo de cambio presentó una tendencia a la baja y una alta volatilidad que se asocia a un entorno local más favorable por la menor demanda de dólares, pero asociado a un entorno externo de mayor aversión al riesgo por las preocupaciones en la inflación a nivel global, previsión de cambios en el programa de compra de activos de la FED, y ruido político por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Es así como se evidenció una apreciación del sol en 0.8% al pasar de S/ 3.79 al cierre de febrero a S/ 3.74 al cierre de marzo del 2022.

Riesgo de tasa de interés

A diciembre 2021, la duración promedio del portafolio fue de 0.51 años (182 días), mostrando un incremento de 103 días respecto al semestre previo y un aumento de 98 días con relación al valor registrado en diciembre 2020. Este último, asociado a la mayor proporción de la cartera en instrumentos (depósitos a plazo, papeles comerciales y bonos corporativos) con vencimiento entre el rango de 6 meses y 1 año, los cuales pasaron de representar el 15.8% del portafolio en diciembre 2020 a 33.6% en diciembre 2021, y de instrumentos de duración mayor a 1 año (11.3% de portafolio). Por su parte, la duración modificada se ubicó en 0.48.

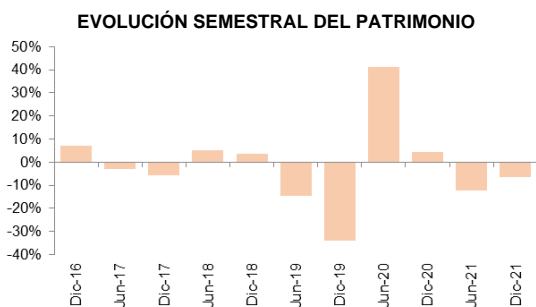


Riesgo de Liquidez

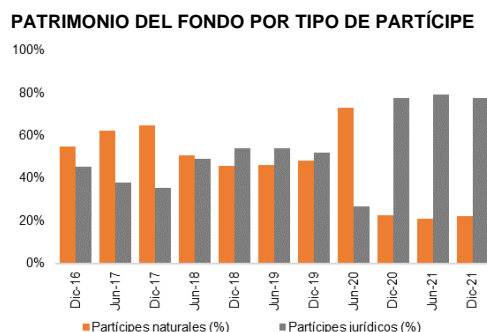
Al cierre del 2021, el Fondo exhibió suscripciones netas¹⁰ negativas de S/ 2.3 MM, como consecuencia de un mayor nivel de rescates (+S/ 19.3 MM) y la reducción en el nivel de suscripciones (-S/ 7.3 MM), respecto al trimestre previo. Al respecto, el fondo tiene planificado mantener altos niveles de liquidez, reducir la duración del portafolio e invertir en instrumentos de tasa variable con el fin de mitigar los constantes incrementos de rescates.

En línea con suscripciones netas de rescates negativas, que totalizaron el 7.6% del patrimonio, el número de cuotas de participación exhibió una contracción semestral de 62,258 cuotas, totalizando 219,218.

Respecto a los partícipes, los naturales concentran el 22.3% del patrimonio, complementados por el 77.7% de participación patrimonial de partícipes jurídicos. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 18,894 (dic-2020: S/ 17,532), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 0.7 MM (dic-2020: S/ 1.0 MM).



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



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

A diciembre 2021, los instrumentos en circulación de la cartera representaron el 68.4% del patrimonio total del Fondo, mostrando un incremento respecto al nivel registrado durante el año previo (dic-2020: 38.1%), en línea con el mayor nivel de inversión en bonos corporativos. Por su parte, los activos de rápida realización representaron el 31.6% (dic-2020: 61.6%) del total de activos en la cartera, disminución explicada por la menor inversión en *cash*.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido que los 10 y 20 principales partícipes representaron el 69.5% y 78.7% del patrimonio respectivamente.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹¹	39.6%	51.7%	65.6%	38.1%	48.3%	68.4%
% del activo de rápida realización ¹²	60.4%	48.3%	34.4%	61.6%	52.6%	31.6%
10 principales partícipes%	39.9%	51.0%	51.1%	63.3%	65.0%	69.5%
20 principales partícipes%	49.2%	61.8%	58.4%	76.1%	78.9%	78.7%

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

Tipo de Cambio

A diciembre 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. No obstante, el Fondo tiene permitido invertir no más del 25% de los instrumentos en moneda extranjera.

Riesgo Fiduciario

DIVISO Fondos SAF S.A. es una de las subsidiarias del grupo económico DIVISO Grupo Financiero¹³ 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.

¹⁰ Suscripciones totales del trimestre- total rescates del trimestre.

¹¹ Instrumentos en circulación / Patrimonio total

¹² (Depósitos + *Cash*) / Activos de la cartera.

¹³ Siendo Andean Equity Financial LTD su principal accionista, con una participación de 49.77%.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 31.12.2021)

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 PLAFT¹⁴ y NIC¹⁵, 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 diciembre 2021, DIVISO FONDOS SAF S.A. mantiene operativo dos fondos mutuos, por lo que cuenta con el 0.12% de participación dentro de la industria de fondos mutuos, lo cual lo ubica en la posición 7 de 12 sociedades administradoras con un patrimonio administrado de S/ 41.8 MM.

FONDOS ADMINISTRADOS¹⁶ (Al 31.12.2021)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N.º Participes
DIVISO Conservador Soles FMIV	Renta Fija	Soles	90d – 360d	33,330,847	388
DIVISO Conservador Dólares FMIV	Renta Fija	Dólares	90d – 360d	8,567,378	151
Fondo de Inversión	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N.º Participes
DIVISO Fondo de Inversión en Acreencias FI	Acreencias o Deuda	Soles	8 años*	4,351,000	1

* Prorrogables por acuerdo de la Asamblea General de Participes

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

A diciembre 2021, los activos totales de DIVISO SAF SA ascendieron a S/ 47.9 MM (dic-2020: S/ 35.8 MM), y estuvieron conformados principalmente por activos financieros (62.9% del total de activos) y cuentas por cobrar comerciales (10.7% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 2.8 MM (dic-2020: S/ 2.3 MM) totalizando 22. 2% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando la partida de pasivos financieros de largo plazo (13.5% del total de pasivo y patrimonio). El patrimonio totalizó S/ 9.8 MM (dic-2020: S/ 13.7 MM), el cual equivale al 77.7% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó en -S/ 3.9 MM, y mostró una fuerte contracción interanual (-S/ 0.7 MM) respecto al registrado en dic-2020, asociado a mayor nivel de gasto administrativo y una pérdida por deterioro de valor de las inversiones.

Custodio

Scotiabank Perú S.A.A. es la entidad financiera encargada del custodio 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.

¹⁴ Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

¹⁵ Normas Internas de Conducta.

¹⁶ 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
Estado de Situación Financiera	dic-20	dic-21	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	13,643	9,335	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	84.9%	✘
Activos No Corrientes	2,368	3,280	Según Moneda				
Total Activo	16,011	12,615	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corrientes	522	1,100	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivos no corrientes	1,775	1,704	Según Mercado				
Total Pasivo	2,297	2,804	Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Capital Emitido	13,100	13,100	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Otras Reservas de Capital	688	688	Según Clasificación de Riesgo Local				
Resultados Acumulados	-748	-73	MERCADO LOCAL				
Total Patrimonio	13,714	9,811	Instrumentos de Corto Plazo				
Estado de Resultados	dic-20	dic-21	CP-1	0%	100%	16.5%	✓
Utilidad Bruta	2,001	794	CP-2	0%	50%	25.8%	✓
Gasto de ventas y distribución	-2		Instrumentos de Mediana y Largo Plazo				
Gastos de Administración	-1,926	-1,983	Desde AAA hasta AA-	0%	25%	18.0%	✓
Otros Ingresos Operativos	55	135	Desde A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
Fluctuación de valores	-	-3,577	Entidades Financieras				
Utilidad Operativa	-128	-4,631	Desde A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
G/P en activos financieros	744	6	Desde B+ hasta B-	0%	50%	16.6%	✓
Dividendos		375	MERCADO INTERNACIONAL				
Ingresos Financieros	54	1	Instrumentos de Corto Plazo				
Gastos Financieros	-86	-103	Desde CP-1 hasta CP-2	0%	25%	0%	✓
Diferencia de Cambio	479	407	Instrumentos de Largo Plazo				
Ingresos Diversos	20	-	Desde AAA hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Gastos Diversos		-1,006	Estado Peruano ¹⁷	0%	100%	0%	✓
Resultado antes de Impuesto	-988	-4,950	Inversiones no sujetas a clasificación	0%	25%	24.5%	✓
Gastos por Impuestos	-314	1,047	Instrumentos Derivados				
Resultado Neto	674	-3,903	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
			Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
			Swaps	0%	100%	0%	✓

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

DIVISO Conservador Soles FMIV			dic-20	dic-21
Estado de Situación Financiera	dic-20	dic-21	dic-20	dic-21
Total Activo	43,230	30,348		
Total Pasivo	9	18		
Capital	31,697	21,921		
Capital Adicional	4,427	786		
Resultados No realizados	112	59		
Resultados Acumulados	6,161	6,984		
Patrimonio	43,220	30,330		
Estado de Resultados	dic-20	dic-21		
<u>Ingresos Operacionales</u>				
Venta de Inversiones Mob.	328,435	75,774		
Intereses y Rendimientos	825	792		
Otros ingresos	1	55		
<u>Cargos Operacionales</u>				
Cotización con carácter de tributo	-	-		
Costo Neto Enajenación Inv.	-327,984	-75,559		
Remuneración a la SAF	-376	-403		
Pérdida por diferencia de cambio	-	-		
Pérdida por ope. Derivados Fin.	-	-		
Otros gastos operativos	-78	-81		
Resultado del ejercicio	822	578		

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

¹⁷ Incluye instrumentos emitidos por el BCRP, Banco de la Nación y el MEF.