

SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2023¹	Fecha de comité: 12 de julio de 2024
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis		
Eva Simik esimik@ratingspccr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspccr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-22 09/06/2023	Mar-23 18/12/2023	Jun-23 12/07/2024	Set-23 12/07/2024
R. Integral	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
R. Fundamental	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+
R. Mercado	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
R. Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: **C** Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: **1f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una baja vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría A Af** Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: **Categoría 2** Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: **Categoría AAAf** La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspccr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.”

Racionalidad

El Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo fundamental en “**PE A Af+**”, riesgo de mercado en “**PE C2+**”, riesgo fiduciario en “**PE AAAf**”; y riesgo integral en “**PE C1f-**”, con perspectiva **Estable**, con información al 30 de setiembre de 2023, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, de acuerdo con los siguientes argumentos:

Rentabilidad del Fondo: A setiembre de 2023, el Patrimonio del Fondo registró un crecimiento de 23.9% respecto a jun-2023. Con ello, el número de cuotas en circulación se sitúa en 57.5 MM, 21.8% superior respecto a jun-2023, mientras que el número de partícipes totalizó los 4,828, con un incremento de 28.1% respecto al trimestre anterior. Finalmente, con relación al valor cuota, a set-2023, alcanzó los S/ 10.62 obteniendo una rentabilidad trimestral de 1.75%, superior a su Benchmark (0.25%). A setiembre 2023, con respecto a Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, los ingresos operacionales se ubicaron en S/ 3,629.4 MM, presentando un aumento trimestral de +S/ 1,980.7 MM (+120.1%). Se presentaron cargas operacionales por un total de S/ 3,608.1 MM incrementándose respecto al período anterior en S/ 1,971.3 MM (+120.4%). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 21.3 MM, incrementando respecto a jun-2023 en 79.2%.

Riesgo Fundamental: Al 30 de setiembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó S/ 610.5 MM (jun-2023: S/ 493.6 MM) distribuidos en 70 instrumentos (jun-2023: 53 instrumentos), dicho monto fue 23.7% superior a lo registrado en jun-2023. Respecto a su composición, el 98.3% está invertido en el mercado y moneda local y del total de la cartera, el 93.1% está compuesto de Depósitos a Plazo, el 4.6% en participación en Fondos de Inversión, el 1.9% de Certificados de Depósitos y el 0.4% de Depósitos de ahorro. Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 65.3% cuentan calificación AAA, el 28.4% con AA+/- y el 6.3% restante se encuentra agrupado en A+/- . Lo mencionado da cuenta a la diversificación y mejora en la calidad de portafolio respecto a jun-2023. Es importante resaltar que, respecto a jun-2023, se agregaron nuevos instrumentos de inversión de

¹ EEFF no auditados.

depósitos a plazo (+S/ 83.4 MM), participación en fondos de inversión (+S/ 28.4 MM), certificados de depósitos (+S/ 3.9 MM) y depósitos de ahorro (+S/ 1.3 MM) de sectores financieros con la mejor calidad crediticia y que no se registró deterioro en ninguno de los instrumentos de inversión vigentes.

Riesgo de Mercado. El fondo posee exposición al riesgo de tasas dada su exposición en instrumentos de renta fija, y a la vez el riesgo de reinversión de los depósitos. El Fondo mantiene el 98.3% de sus inversiones en la moneda del valor cuota (sol), por lo que la exposición a variaciones cambiarias es mínima. La duración del Fondo se encuentra dentro de los límites permitidos. Por último, a set-2023, el Fondo presenta niveles moderados de concentración (TOP10: 28.0%, TOP20: 35.3%); adicionalmente, los activos de rápida circulación representan el 93.5% del activo siendo el ratio de cobertura de liquidez de 2.7x.

Riesgo Fiduciario: Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos, S.A. (Scotia Fondos SAFM) cuenta con más de 20 años de experiencia en la administración de fondos de inversión. La sociedad administradora de fondos es 100% subsidiaria de Scotiabank Perú, S.A.A., uno de los bancos más importantes dentro del sector financiero del Perú, además de formar de uno de los grupos financieros más importantes del país. Al cierre de setiembre de 2023, Scotia Fondos SAF administraba 43 fondos mutuos, lo que representa un aumento de 8 fondos respecto a setiembre de 2022. Sin embargo, el patrimonio administrado disminuyó un 1.5%, alcanzando US\$ 1,486 MM, con una reducción de US\$ 22.6 MM respecto a set-2022. Además, el número de partícipes disminuyó en 18.5%, totalizando 43,894 interanual. En términos de cuota de mercado, la participación de Scotia Fondos descendió de 19.4% en set-2022 a 17.9% en set-2023. Los ingresos ordinarios al 30 de setiembre de 2023 fueron de S/ 35.5 MM, lo que registra una caída del 24.1% comparado con set-2022, debido principalmente a la disminución del patrimonio administrado por rescates. La utilidad neta registró S/ 65.1 MM, mostrando una disminución del 31.7% respecto a set-2022. Finalmente, el patrimonio neto se redujo un 15.5% interanual, registrando S/ 65.1 MM, debido principalmente a la disminución en los resultados acumulados.

Perspectiva

Estable.

Factores Claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Mejora en la calidad del portafolio a través de una mayor concentración de instrumentos con alta calificación.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Cambio de la calidad del portafolio que afecte el cálculo del riesgo fundamental ponderado del fondo, debido a mayores posiciones en instrumentos con menor calificación y/o instrumentos sin calificación.
- Menores niveles de cobertura de liquidez generado por una alta concentración de patrimonio en los principales partícipes.
- Se presenten incumplimientos consecutivos en los límites de inversión señalados en el Reglamento de Participación, y/o se registren cambios en el objetivo de inversión del fondo ya sea por duración o composición de activos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a diciembre 2022 y no auditados a setiembre 2023 del fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se presentaron limitaciones con la información recibida.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como una limitación la inestabilidad política del país que afecta a las inversiones de renta fija tras una menor valorización, siendo más atractivo para los inversionistas migrar a activos de renta variable ya que se espera una mejor recuperación; así, los Fondos de Fondos presentan las mayores rentabilidades en el sector. En consecuencia, los fondos más conservadores podrían verse impactados ante mayores rescates para los próximos periodos y un menor rendimiento de sus activos.

Descripción del Fondo

Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV se encuentra dirigido tanto a personas naturales como a personas jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador, y que desean invertir en soles a corto plazo. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad que en promedio sea mayor o igual al promedio de las tasas de ahorros en soles de los 3 primeros bancos del sistema financiero peruano (en términos de depósitos)², este cálculo corresponde al *Benchmark* del

² [(tasa de ahorros banco A + tasa de ahorros banco B + tasa de ahorros banco C) / 3]

Fondo (set-2023: 0.25%).

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2023

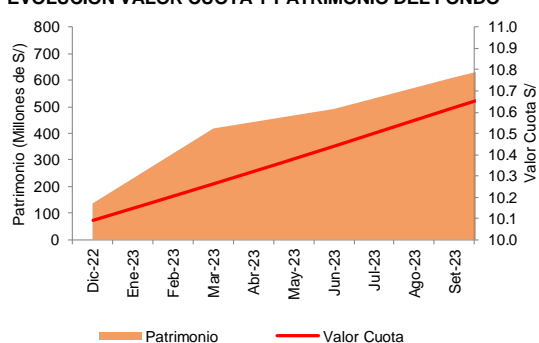
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo.	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	30 de enero de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	8 de noviembre de 2022
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate anticipado⁴	1.0% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima	S/ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 611.1 MM	Valor cuota	S/ 10.62
Número de partícipes	4,828	Número de Cuotas	57.5 MM
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Neto 3M⁵	1.65%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

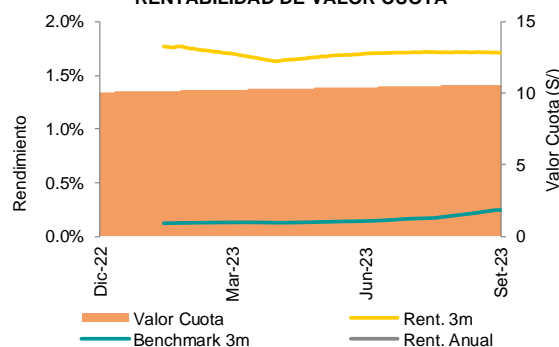
Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2023, el Patrimonio del Fondo totalizó en S/ 611.1 MM, registró un crecimiento sustancial de 23.9% respecto a junio 2023 dado como aspecto clave el inicio de operaciones del Fondo. Con ello, el número de cuotas en circulación se sitúa en 57.5 MM, 21.8% superior respecto a junio 2023, mientras que el número de partícipes totalizó los 4,828, con un incremento de 28.1% respecto al trimestre anterior. Finalmente, con relación al valor cuota, a set-2023, alcanzó los S/ 10.62 obteniendo una rentabilidad trimestral de 1.75%, superior a su Benchmark (0.25%).

EVOLUCIÓN VALOR CUOTA Y PATRIMONIO DEL FONDO



RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

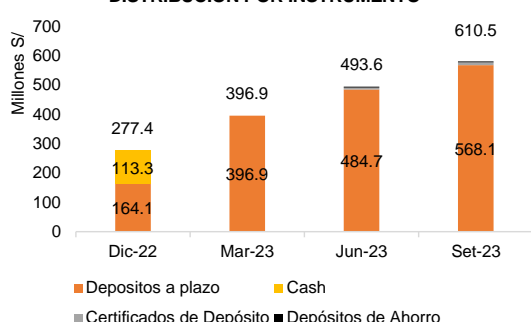
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

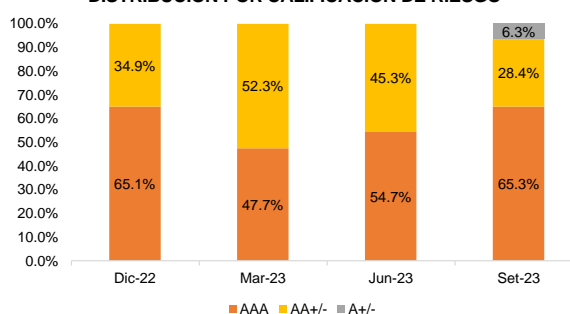
Al 30 de setiembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó S/ 610.5 MM (jun-2023: S/ 493.6 MM) distribuidos en 70 instrumentos (jun-2023: 53 instrumentos), dicho monto fue 23.7% superior a lo registrado en jun-2023.

Respecto a su composición, el 98.3% está invertido en el mercado y moneda local; luego, del total de la cartera, el 93.1% está compuesto de Depósitos a Plazo (jun-2023: 98.2%), el 1.9% de Certificados de Depósitos (jun-2023: 1.6%), el 4.6% de participación en Fondos de Inversión y el 0.4% de Depósitos de ahorro (jun-2023: 0.2%). Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 65.3% cuentan con calificación AAA (jun-2023: 54.7%), el 28.4% agrupado en AA+/- (jun-2023: 45.3%) y el 6.3% en instrumentos con calificación A+/- . Lo mencionado da cuenta a la mejora en la calidad de portafolio respecto a jun-2023.

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

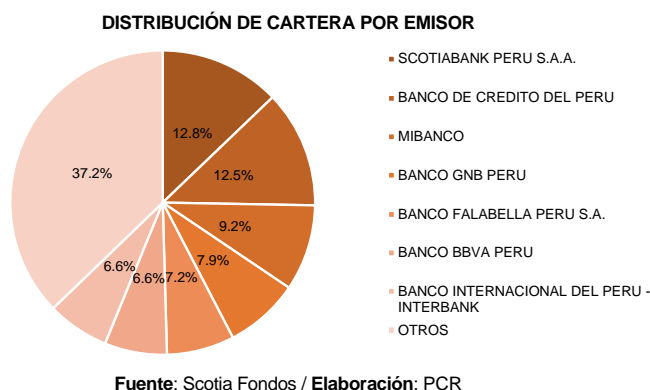
Es importante resaltar que, respecto a jun-2023, se agregaron nuevos instrumentos de inversión de depósitos a plazo, certificados de depósitos y participación en fondos de inversión de sectores financieros con buena calidad crediticia y que no se registró deterioro en ninguno de los instrumentos de inversión vigentes.

³ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGV y demás tributos aplicables).

⁴ Comisión se aplica en caso el rescate se realice antes de haber transcurrido 1 día calendario contado a partir de la fecha de suscripción inclusive. Luego de este plazo no se cobra comisión de rescate.

⁵ Se considera los días en etapa operativa del fondo, es decir, desde el 30/01 al feb-2023. El cálculo anualizado considera el año de 360 días.

Con respecto a la diversificación por emisor, el 100% se encuentra invertido en empresas del sector financiero donde el Banco Scotiabank Perú cuenta con la mayor participación (12.8%), seguido de Banco de Crédito de Perú (12.5%) y Mibanco (9.2%); el 65.5% restante se encuentra diversificado en 16 emisores.



Finalmente, respecto a los límites establecidos por el Reglamento de Participación, a set-2023 el Fondo se encuentra en cumplimiento.

Riesgo de Mercado

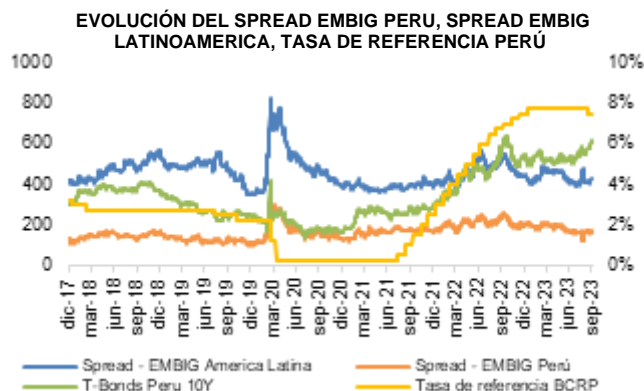
De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico se ajuste de 3.5% en el 2022 a 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre de setiembre de 2023, continuando con su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación se mantenga en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades no descartan un incremento de sus tasas en los siguientes periodos como principal política restrictiva.

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 6.1% a setiembre de 2023 (jun-2023: 5.2%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 174 pbs (jun-2023: 172 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 432 pbs (jun-2023: 421 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EEUU.

Por otro lado, en el plano local se ha presentado ya un comportamiento restrictivo en cuanto a la tasa referencia del BCRP debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre de setiembre de 2023, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 7.55%, en orden con una proyección de recorte de tasas, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 7.25%, sustentado en la evolución de la actividad económica, moderación de los precios internacionales, la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y la reducción proyectada en las expectativas de inflación. No obstante, existen potenciales riesgos por el Fenómeno del Niño.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el primer semestre del año, logrando su nivel de S/ 3.79 a setiembre 2023. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU. No obstante, durante el tercer trimestre del año, el precio del dólar comenzó a subir por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar cierre el año a un precio entre S/ 3.70 a S/ 3.80.



A setiembre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 215 fondos operativos (set-2022: 176). El 30.2% es administrado por Credicorp Capital (65 fondos), seguido por Scotiabank con el 19.1% (41 fondos), Interfondos con el 15.3% (33 fondos), BBVA Fondos con 13.0% (28 fondos), Fondos Sura con 10.2% (22 fondos), y finalmente el 12.1% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 11 fondos; El Dorado SAF y Blum SAF con 4 fondos cada uno; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, BTG Pactual Perú SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

A setiembre de 2023, el total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 31,192 MM), el cual se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 22,631 MM (69.6%), mientras que el restante S/ 9,493 MM (30.4%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles. En particular, se registró una reducción interanual en los fondos en moneda local de -2.6% y un incremento del patrimonio administrado en moneda extranjera en 10.3%. Esto en un contexto global de subidas de tasas de referencia para controlar la inflación, causo que los agentes prefieran el dólar, sin embargo, la reducción del patrimonio en soles en menor al comportamiento registrado en anteriores cortes.

Riesgo de tasa de interés

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

Duración del Fondo

A setiembre 2023, la duración Macauly del portafolio se ubicó en 0.37 años, manteniéndose dentro de los límites establecidos por política de inversión del portafolio (0.25 – 1 año). Adicionalmente, la duración modificada se encontró en 0.40%, mostrando una baja volatilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en las tasas de interés. Las inversiones del Fondo están dirigidas a instrumentos con plazos de vencimiento a corto plazo, menor a 360 días.

Riesgo de Liquidez

Desde el inicio de operaciones hasta set-2023, las suscripciones totalizaron US\$ 189.4 MM y solo durante el tercer trimestre de 2023 agregaron US\$ 52.6 MM. En torno a las suscripciones netas de rescates, desde la etapa operativa hasta la fecha de corte de evaluación totalizaron US\$ 121.2 MM, 32.2% superior a lo registrado hasta el segundo trimestre de 2023. Por otro lado, los partícipes del portafolio totalizaron 4,828, 28.1% superior a jun-2023. La concentración entre los 10 y 20 principales partícipes registró 28.0% y 35.3% respectivamente.

Los activos de rápida circulación⁶ que corresponden a efectivo, depósitos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo totalizaron una participación de 93.5%. Derivado de ello, el ratio de cobertura de liquidez⁷ se registró en 2.7 veces a set-2023, de ello se desprende que el Fondo cuenta con una buena capacidad de hacer frente posibles salidas por parte de los inversionistas utilizando únicamente sus inversiones más líquidas. De esta manera, se observa que el patrimonio del Fondo muestra una menor exposición al riesgo de liquidez asociado al retiro de los principales inversionistas.

Tipo de Cambio

A setiembre 2023, el riesgo por tipo de cambio se ve mitigado dado que las inversiones del Fondo se encuentran 98.3% en moneda local y adicional a ello, se ha realizado operaciones forward registrando una SobreCobertura de 0.01% como porcentaje del AUM expresados en moneda local.

⁶ (Caja + Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo) / Total Activo.

⁷ (Saldo de caja+ depósitos a plazo + depósitos de ahorro) / patrimonio de los 20 principales partícipes.

Riesgo Fiduciario

Scotia Fondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (Scotia SAFM) es una empresa subsidiaria de Scotiabank Perú (100% de participación). Esta última adoptó su denominación actual luego de la fusión del Banco Wiese Sudameris y el Banco Sudamericano en mayo de 2006 (ambos adquiridos por el Bank of Nova Scotia). En octubre 2021, la entidad registró un *downgrade*¹⁵ en sus calificaciones internacionales de largo plazo tanto en moneda local como extranjera ubicándose en A- (perspectiva negativa) y BBB+ (perspectiva estable), respectivamente, manteniéndose a la fecha de análisis. El objeto de la Sociedad es dedicarse a la administración de fondos mutuos de inversión, previamente autorizados por la SMV con inicio de operaciones en diciembre de 1999.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Eduardo Sanchez Carrión	Director	Maria Fe Arribas Lopez	Gerente General	Maria Fe Arribas	Presidente
Josué Sica Aranda	Director	Giovana Pita Arévalo	Contadora General	Bruno Oliva	Secretario
Fernando Suito Gozalo	Director	Marcela Tapia Capcha	Func. Control Interno	Marlon Pacheco	Miembro
María Mejía Pinzas	Director			Noemy Llamoca	Miembro

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

La estructura organizacional de la Sociedad Administradora está dividida en Unidades de Staff y Unidades de Línea. Las Unidades de Staff comprenden el Comité de Inversiones y un Contralor Interno. El Comité de Inversiones tiene como responsabilidad principal decidir las operaciones de inversión de los Fondos, mientras que el Contralor Interno reporta al Directorio y a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y se encarga de vigilar que la SAF cumpla con lo dispuesto en la ley y en el reglamento interno en lo que respecta a los Fondos que administra.

Al cierre de septiembre 2023, Scotia Fondos SAF administra un total de 43 fondos mutuos, mostrando un incremento de 8 fondos respecto a septiembre 2022 donde se tenían 35 fondos bajo administración. Scotia Fondos SAF administró un patrimonio USD 1,486 MM, menor en -1.53% (-S/ 22.6 MM) respecto a sep-2022. De la misma forma, el número de partícipes fue de 43,894 los cuales disminuyeron en -16.7% (-8,786) en el mismo período comparativo. En términos de participación de mercado, Scotia Fondos redujo su participación de 19.4% en sep-22 a 17.9% en sep-23, desmejorando su posicionamiento y competitividad dentro del sector.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2023

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (\$)	N ° DE PARTÍCIPES
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	13,094,744	2,024
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	28,802,244	2,599
Scotia Fondo Cash S/.	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	21,570,648	6,525
Scotia Fondo Premium S/.	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	4,026,625	1,969
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta Mixta (hasta 50% RV)	US\$	1,616,079	260
Scotia Fondo Acciones	Fondo de Fondos	S/	974,300	233
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	US\$	74,632,057	4,492
Scotia Fondo Deposito Disponible S/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	S/	26,884,178	10,222
Scotia Fondo Estrategia Latam	Renta Variable \$	US\$	5,478,122	246
Scotia Fondo De Fondos Acciones US	Renta Variable (hasta 100% RV)	US\$	27,348,839	682
Scotia Fondo De Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	8,558,510	275
Scotia Fondo De Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	US\$	12,362,854	169
Scotia Fondo De Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	US\$	12,303,341	207
SF Renta Institucional II	Institucional	US\$	8,133,608	16
SF de Fondos Distributivo IG	Institucional	US\$	70,833,187	415
SF de Fondos Distributivo HY	Institucional	US\$	3,465,194	30
SF de Fondos Distributivo HY II	Institucional	US\$	27,816,310	259
SF de Fondos Igualdad de Genero	Flexible	US\$	2,048,169	103
SF de Fondos Corto Plazo Internacional	Flexible	US\$	4,445,621	65
SF Nota Estructurada IV	Nota Estructurada	US\$	7,473,195	53
SF Nota Estructurada V	Nota Estructurada	US\$	4,925,425	56
SF Institucional de Renta \$ V	Institucional	US\$	32,812,802	94
SF Institucional de Renta \$ VII	Institucional	US\$	9,371,279	46
SF Rendimiento Binario Soles X	Estructurado	S/	5,279,850	126
SF Institucional de Renta \$ VI	Institucional	US\$	28,829,007	60
SF Rendimiento Binario dólares XI	Estructurado	US\$	17,006,735	238
SF Renta dólares 1Y IV	Flexible	US\$	51,934,041	533
SF Liquidez Soles	Corto Plazo	S/	161,112,057	4828
SF Institucional de Renta \$ VIII	Institucional	US\$	16,413,823	39
SF Institucional Renta dólares 1Y V	Institucional	US\$	8,849,605	17
SF Liquidez dólares	Corto Plazo	US\$	467,770,212	4499
SF Renta dólares 6M XVI	Flexible	US\$	2,944,733	0
SF Renta dólares 1Y V	Flexible	US\$	47,754,158	310
SF Institucional de Renta \$ IX	Institucional	US\$	2,648,606	12
SF Institucional de Renta \$ X	Institucional	US\$	6,496,157	29
SF de Fondos Institucional Renta Fija Global	Institucional	US\$	14,728,816	21
SF Renta Soles 6M III	Flexible	S/	54,892,786	690
SF Renta dólares 1Y VI	Flexible	US\$	27,800,576	226
SF Renta dólares 6M XVII	Flexible	US\$	61,611,412	385
SF Institucional Renta Soles 1Y	Flexible	S/	21,097,010	11
SF Institucional de Renta \$ XI	Institucional	US\$	6,929,583	37
SF Corto Plazo Plus \$	Flexible	US\$	1,980,068	47
SF Renta dólares 6M XVII	Flexible	US\$	70,507,433	587
TOTAL			1,443,667,011	43,894

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / Elaboración: PCR

Al 30 de septiembre de 2023, los ingresos ordinarios provenientes de la administración de Scotia SAFM ascienden a S/. 35.5 MM, disminuyéndose en un -24.1% respecto a lo reportado en septiembre 2022 (S/ 46.8 MM) ante el menor monto de patrimonio administrado consecuencia de los rescates del periodo. De la misma forma, los gastos de la sociedad que consisten principalmente en los gastos de administración conservan niveles similares totalizando S/ 7.8 MM (+7.7% sep-2022: S/ 7.3 MM), de esta manera, al período analizado la utilidad neta de Scotia SAFM durante el periodo se sitúa en S/. 20.1 MM, siendo inferior en un -31.7% a la cifra presentada en sep-2022 (S/ 29.4 MM). Por último, el patrimonio neto totalizó S/ 65.1 MM y disminuyó respecto al período anterior en -15.5% (-S/ 11.9 MM), como resultado principalmente de la disminución en los resultados acumulados.

Custodio

Scotiabank Perú S.A.A. es el encargado de la administración y custodia de las inversiones del fondo, en las cuentas de custodia abiertas por Scotiabank para tal fin. El Convenio de Soporte General, Administración y Custodia de Valores se suscribió con fecha 03 de enero del 2006, celebrándose un contrato complementario el 1° de enero del 2008, precisándose las actividades del banco en su calidad de custodio.

Anexo

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	sep-22	sep-23
Activos Corrientes	77,178	67,999
Activos No Corrientes	431	459
Total Activo	77,609	68,458
Pasivos Corrientes	579	3313
Total Pasivo	0	38
Total Pasivo	579	3,351
Capital Emitido	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245
Resultados Acumulados	58,335	46,412
Total Patrimonio	77,030	65,107

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Cifras en Miles S/	sep-22	sep-23
Ingresos Actividades ordinarias	46,805	33,534
Gastos Ventas y Distribución	-322	-299
Gastos de Administración	-7,297	-7,860
Otros ingresos (gastos)	8	151
Ingresos y gastos financieros	3,042	1539
Ganancia (Pérdida) por diferencial cambiario	-386	-232
Impuesto a las ganancias	-12,438	-8,756
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	29,412	20,077

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL – SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Cifras en Miles S/	Jun-23	Set-23
Caja y Bancos	217	2,642
Cuentas por Cobrar	-	-
Inversiones Mobiliarias	493,627	610,231
Valuación de Inversiones Mobiliarias	-	-
Total Activos	493,846	612,873
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	488	609
Total Pasivos	733	2,046
Capital	472,385	575,342
Resultados del Ejercicio	11,887	21,300
Total Patrimonio	493,113	611,082

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS – SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Cifras en Miles S/	Jun-23	Set-23
Venta de Inversiones Mobiliarias	1,634,821	3,604,297
Intereses y Rendimientos	13,891	24,783
Dividendos de Inversiones	-	113
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	-	-
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-1,634,815	-3,604,289
Remuneración a la Sociedad Administradora	-1,918	-3,601
Resultados del Ejercicio	11,887	21,300

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ SOLES FMIV			
	Mín.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (PEN)	90%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	10%	✓
Según mercado			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
Según clasificación de riesgo			
- Locales			
Categoría AAA+ hasta AA-	0%	100%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	5%	✓
Categoría CP-1	0%	100%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	✓
Categoría A	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	15%	✓
- Internacionales			
Categoría AAA hasta BB-	0%	100%	✓
Categoría CP-1 hasta CP-3	0%	100%	✓
- Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)			
- Instrumentos sin clasificación			
Instrumentos derivados			
Forwards a la moneda del valor cuota (PEN)	0%	100%	✓
Forwards en la moneda distinta al valor cuota	0%	10%	✓
Swaps de Cobertura	0%	100%	✓

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

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

***Con respecto al total activo

Fuente: Scotia Fondos SAFM / **Elaboración:** PCR