

SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023¹	Fecha de comité: 12 de julio de 2024
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis		
Eva Simik esimik@ratingspqr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspqr.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	Dic-23 12/07/2024
R. Integral	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
R. Fundamental	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+	PE A Af+
R. Mercado	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
R. Fiduciario	PE A A Af	PE A A Af	PE A A Af	PE A A Af	PE A A Af
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Riesgo Integral: **1f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una 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 A A Af** 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.ratingspqr.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 A A Af**"; y riesgo integral en "**PE C1f-**", con perspectiva **Estable**, con información al 31 de diciembre de 2023, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, de acuerdo con los siguientes argumentos:

Rentabilidad del Fondo: A 31 de diciembre de 2023, el Patrimonio del Fondo registró un crecimiento de 18.3% respecto a set-2023. Con ello, el número de cuotas en circulación se sitúa en 66.9 MM, 16.3% superior respecto a set-2023, mientras que el número de partícipes totalizó los 6,888, con un incremento de 42.7% respecto al trimestre anterior. Finalmente, con relación al valor cuota, a dic-2023, alcanzó los S/ 10.80 obteniendo una rentabilidad trimestral de 1.65%, superior a su Benchmark (0.18%). A diciembre 2023, con respecto a Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, los ingresos operacionales se ubicaron en S/ 5,963.8 MM, presentando un aumento trimestral de +S/ 2,334.4 MM (+64.3%). Se presentaron cargas operacionales por un total de S/ 5,932.3 MM incrementándose respecto al período anterior en S/ 2,324.2 MM (+64.4%). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 31.5 MM, incrementando respecto a set-2023 en 47.9%.

Riesgo Fundamental: Al 31 de diciembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó S/ 714.9 MM (set-2023: S/ 610.5 MM) distribuidos en 87 instrumentos (set-2023: 70 instrumentos), dicho monto fue 17.1% superior a lo registrado en set-2023. Respecto a su composición, el 98.6% está invertido en el mercado y moneda local; luego, del total de la cartera, el 90.9% está compuesto de Depósitos a Plazo (set-2023: 93.1%), el 0.9% de Certificados de Depósitos (set-2023: 1.9%), el 4.0% de participación en Fondos de Inversión (set-2023: 4.6%) y el 0.9% de Depósitos de ahorro (set-2023: 0.4%). Se resalta que, durante el último trimestre, se agregaron Papeles Comerciales y Bonos Corporativos con una participación de 2.1% y 1.3% respectivamente. Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 76.1% cuentan calificación AAA (set-2023: 65.3%), el 18.5% agrupado en AA+/- (set-2023: 28.4%)

¹ EEFF no auditados.

y el 5.4% en instrumentos con calificación A+/- (set-2023: 6.3%). Lo mencionado da cuenta a la mejora en la calidad de portafolio respecto a set-2023.

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 98.6% 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 dic-2023, el Fondo presenta niveles moderados de concentración (TOP10: 24.2%, TOP20: 31.0%); adicionalmente, los activos de rápida circulación representan el 91.9% del activo siendo el ratio de cobertura de liquidez de 3.0x.

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 diciembre de 2023, Scotia Fondos SAF administraba 40 fondos mutuos, lo que representa un aumento de 5 fondos respecto al 2022, en línea con ello, el patrimonio administrado incrementó un 10.9%, alcanzando US\$ 1,621 MM (+US\$ 160.5 MM). Además, el número de partícipes disminuyó en 10.8%, totalizando 45,051. En términos de cuota de mercado, la participación de Scotia Fondos descendió de 19.4% en dic-2022 a 18.2% en dic-2023. Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2023 fueron de S/ 47.9 MM, lo que registra una caída del 21.0% comparado con dic-2022, debido principalmente a la disminución del patrimonio administrado por rescates. Los gastos de administración se mantuvieron estables en S/ 10.9 MM. La utilidad neta fue de S/ 26.9 MM, mostrando una disminución del 29.4% respecto a dic-2022. Finalmente, el patrimonio neto se redujo un 6.6%, registrando S/ 71.9 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 diciembre 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 Fondo (dic-2023: 0.18%).

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

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

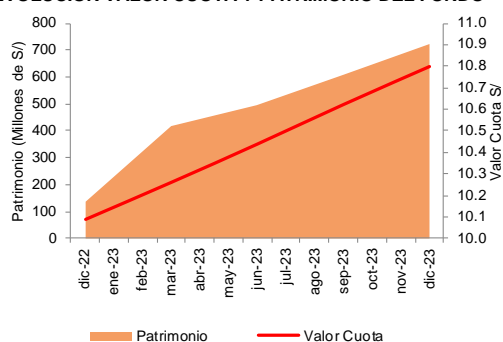
Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo.	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	30 de enero de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	8 de noviembre de 2022
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate anticipado⁴	1.0% del monto de rescate + IGTV
Inversión mínima	S/ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 722.7 MM	Valor cuota	S/ 10.80
Número de partícipes	6,888	Número de Cuotas	66.9 MM
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Neto 3M⁵	1.65%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

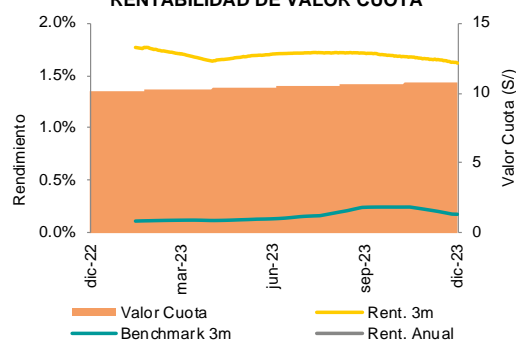
Al 31 de diciembre de 2023, el Patrimonio del Fondo totalizó en S/ 722.7 MM, registró un crecimiento sustancial de 18.3% respecto a setiembre 2023 dado como aspecto clave el inicio de operaciones del Fondo. Con ello, el número de cuotas en circulación se sitúa en 66.9 MM, 16.3% superior respecto a setiembre 2023, mientras que el número de partícipes totalizó los 6,888, con un incremento de 42.7% respecto al trimestre anterior. Finalmente, con relación al valor cuota, a dic-2023, alcanzó los S/ 10.80 obteniendo una rentabilidad trimestral de 1.65%, superior a su Benchmark (0.18%).

EVOLUCIÓN VALOR CUOTA Y PATRIMONIO DEL FONDO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



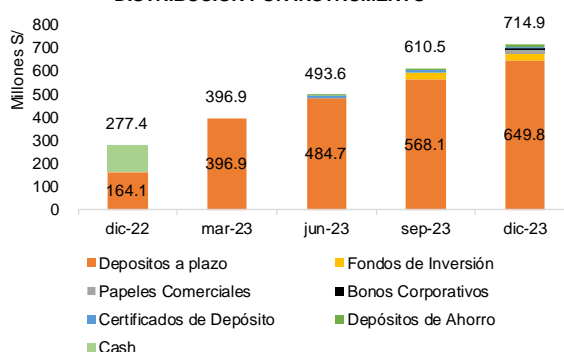
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

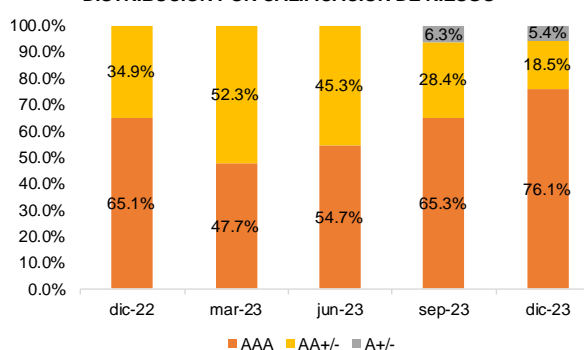
Al 31 de diciembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó S/ 714.9 MM (set-2023: S/ 610.5 MM) distribuidos en 87 instrumentos (set-2023: 70 instrumentos), dicho monto fue 17.1% superior a lo registrado en set-2023.

Respecto a su composición, el 98.6% está invertido en el mercado y moneda local; luego, del total de la cartera, el 90.9% está compuesto de Depósitos a Plazo (set-2023: 93.1%), el 0.9% de Certificados de Depósitos (set-2023: 1.9%), el 4.0% de participación en Fondos de Inversión (set-2023: 4.6%) y el 0.9% de Depósitos de ahorro (set-2023: 0.4%). Se resalta que, durante el último trimestre, se agregaron Papeles Comerciales y Bonos Corporativos con una participación de 2.1% y 1.3% respectivamente. Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 76.1% cuentan calificación AAA (set-2023: 65.3%), el 18.5% agrupado en AA+/- (set-2023: 28.4%) y el 5.4% en instrumentos con calificación A+/- (set-2023: 6.3%). Lo mencionado da cuenta a la mejora en la calidad de portafolio respecto a set-2023.

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

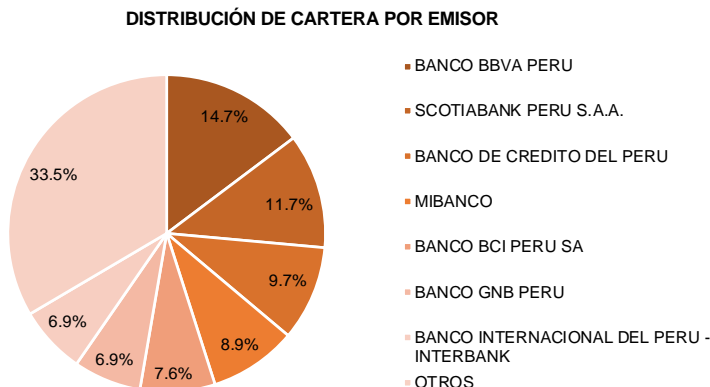
³ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGTV y demás tributos aplicables).

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.

Es importante resaltar que, respecto a set-2023, no se registró deterioro en ninguno de los instrumentos de inversión vigentes.

Con respecto a la diversificación por emisor, el 100% se encuentra invertido en empresas del sector financiero donde el Banco BBVA Perú cuenta con la mayor participación (14.7%), seguido de Banco Scotiabank Perú (11.7%) y Banco de Crédito de Perú (9.7%); el 63.9% restante se encuentra diversificado en 16 emisores.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Finalmente, respecto a los límites establecidos por el Reglamento de Participación, a dic-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 sea de 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas para reducir la inflación 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.

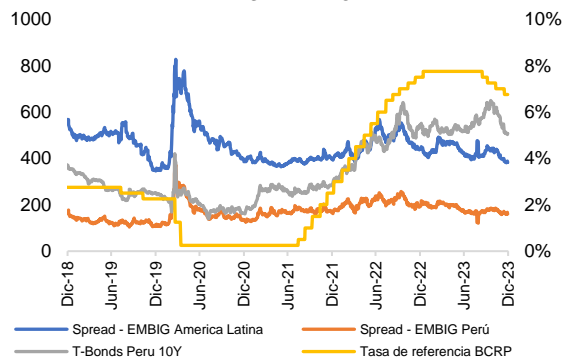
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados 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 permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.

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 se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 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.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño. Según los indicadores adelantados del cierre del año, la actividad económica y demanda interna fueron afectados por los conflictos sociales de inicios del 2023 y por el FEN.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el año, logrando su nivel mínimo de S/ 3.555 a mediados de julio. Al finalizar el 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.7111. 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, lo cual corrigió parcialmente este avance. No obstante, durante el cuarto trimestre del 2023, el precio del dólar comenzó a subir nuevamente 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 para el 2024 se encuentre a la baja, alrededor de los S/ 3.70 por las expectativas del recorte de tasas por parte de la FED.

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al cierre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 221 fondos operativos (2022: 185). El 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

A setiembre del 2023, del 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.

A diciembre del 2023, del total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 32,897 MM), se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 23,591 MM (71.7%), mientras que el restante S/ 9,306 MM (28.3%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles. Por otro lado, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% del total patrimonio administrado.

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 diciembre 2023, la duración Macaulay del portafolio se ubicó en 0.32 años, manteniéndose dentro de los límites establecidos por política de inversión del portafolio (0.25 – 1 año). Adicionalmente, la duración modificada se encontró en 0.34%, 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 dic-2023, las suscripciones totalizaron US\$ 251.5 MM y solo durante el cuarto trimestre de 2023 agregaron US\$ 62.1 MM. En torno a las suscripciones netas de rescates, desde la etapa operativa hasta la fecha de corte de evaluación totalizaron US\$ 148.1 MM, 22.2% superior a lo registrado hasta el tercer trimestre de 2023. Por otro lado, los partícipes del portafolio totalizaron 6,888, 42.7% superior a set-2023. La concentración entre los 10 y 20 principales partícipes registró 24.2% y 31.0% respectivamente.

Los activos de rápida circulación⁶ que corresponden a efectivo, depósitos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo totalizaron una participación de 91.9%. Derivado de ello, el ratio de cobertura de liquidez⁷ se registró en 3.0 veces a dic-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.

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

Tipo de Cambio

A diciembre 2023, el riesgo por tipo de cambio se ve mitigado dado que las inversiones del Fondo se encuentran 98.6% en moneda local y adicional a ello, se ha realizado operaciones forward registrando una SubCobertura de -0.78% como porcentaje del AUM expresados en moneda local.

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*⁸ 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
Maria Mejia 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.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (\$)	N° DE PARTICIPE S
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	11,998,690	1,927
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	22,504,488	2,385
Scotia Fondo Cash S/.	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	19,254,996	6,127
Scotia Fondo Premium S/.	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	3,805,012	1,887
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta Mixta (hasta 50% RV)	US\$	1,513,746	247
Scotia Fondo Acciones	Fondo de Fondos	S/	1,015,318	222
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	US\$	63,327,816	4,024
Scotia Fondo Deposito Disponible S/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	S/	22,508,993	9,453
Scotia Fondo Estrategia Latam	Renta Variable \$	US\$	5,616,281	237
Scotia Fondo De Fondos Acciones US	Renta Variable (hasta 100% RV)	US\$	28,976,496	636
Scotia Fondo De Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	9,543,210	256
Scotia Fondo De Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	US\$	12,853,306	166
Scotia Fondo De Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	US\$	13,454,082	189
SF Renta Institucional II	Institucional	US\$	8,304,570	16
SF de Fondos Distributivo IG	Institucional	US\$	67,903,367	388
SF de Fondos Distributivo HY	Institucional	US\$	3,703,576	31
SF de Fondos Distributivo HY II	Institucional	US\$	25,902,651	239
SF de Fondos Igualdad de Genero	Flexible	US\$	2,124,475	96
SF de Fondos Corto Plazo Internacional	Flexible	US\$	2,236,186	52
SF Nota Estructurada IV Nota	Estructurada	US\$	8,441,439	53
SF Nota Estructurada V Nota	Estructurada	US\$	5,070,314	56
SF Institucional de Renta \$ V	Institucional	US\$	34,524,972	94
SF Institucional de Renta \$ VII	Institucional	US\$	9,643,844	46
SF Institucional de Renta \$ VI	Institucional	US\$	30,901,312	60
SF Rendimiento Binario dólares XI	Estructurado	US\$	17,135,811	238
SF Liquidez Soles	Corto Plazo	S/	194,745,152	6888
SF Institucional de Renta \$ VIII	Institucional	US\$	17,562,777	39
SF Liquidez dólares	Corto Plazo	US\$	520,409,073	5852
SF Renta dólares 1Y V	Flexible	US\$	48,401,851	310
SF Institucional de Renta \$ IX	Institucional	US\$	2,963,504	12
SF Institucional de Renta \$ X	Institucional	US\$	7,164,688	29
SF de Fondos Institucional Renta Fija Global	Institucional	US\$	21,162,701	26
SF Renta dólares 1Y VI	Flexible	US\$	28,195,148	226
SF Renta dólares 6M XVII	Flexible	US\$	62,492,936	385
SF Institucional Renta Soles 1Y	Flexible	S/	22,020,623	10
SF Institucional de Renta \$ XI	Institucional	US\$	7,404,469	37
SF Corto Plazo Plus \$	Flexible	US\$	54,112,813	449
SF Renta dólares 6M XVIII	Flexible	US\$	71,564,781	586
SF Renta dólares 1Y VII	Flexible	US\$	65,402,983	482
SF Renta Soles 6M IV	Flexible	US\$	65,091,238	595
		TOTAL	1,620,959,688	45,051

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / Elaboración: PCR

⁸ El cambio de calificación (21 de octubre 2021) de Scotiabank estuvo relacionado al *downgrade* de los bonos soberanos de Perú desde BBB+ a BBB realizado el 15 de octubre 2021.

Al cierre de diciembre 2023, Scotia Fondos SAF administra un total de 40 fondos mutuos, mostrando un incremento de 5 fondos respecto a diciembre 2022 donde se tenían 35 fondos bajo administración. Scotia Fondos SAF administró un patrimonio USD 1,621 MM, mayor en 10.9% (-S/ 160.5 MM) respecto a dic-2022. De la misma forma, el número de partícipes fue de 45,051 los cuales disminuyeron en -10.8% (-5,445) en el mismo período comparativo.

En términos de participación de mercado, Scotia Fondos redujo su participación de 19.4% en dic-22 a 18.2% en dic-23, desmejorando su posicionamiento y competitividad dentro del sector.

Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos ordinarios provenientes de la administración de Scotia SAFM ascienden a S/. 47.9 MM, disminuyéndose en un -21.0% respecto a lo reportado en diciembre 2022 (S/ 60.6 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/ 10.9 MM (+20.9% dic-2022: S/ 9.02 MM), de esta manera, al período analizado la utilidad neta de Scotia SAFM durante el periodo se sitúa en S/. 26.9 MM, siendo inferior en un -29.4% a la cifra presentada en dic-2022 (S/ 38.1 MM). Por último, el patrimonio neto totalizó S/ 71.9 MM y disminuyó respecto al período anterior en -6.6% (-S/ 148.9 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/	Dic-22	Dic-23
Activos Corrientes	77,178	71,922
Activos No Corrientes	431	282
Total Activo	77,609	72,204
Pasivos Corrientes	579	250
Total Pasivo	579	281
Capital Emitido	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245
Resultados Acumulados	58,335	53,228
Total Patrimonio	77,030	71,923

*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/	Dic-22	Dic-23
Ingresos Actividades ordinarias	60,641	47,885
Gastos Ventas y Distribución	-468	-377
Gastos de Administración	-9,023	-10,912
Otros ingresos (gastos)	9	270
Ingresos y gastos financieros	3,599	1,985
Ganancia (Pérdida) por diferencial cambiario	-540	-391
Impuesto a las ganancias	-16,101	-11,567
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	38,117	26,893

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

BALANCE GENERAL – SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Cifras en Miles S/	Set-23	Dic-23
Caja y Bancos	2,642	9,240
Cuentas por Cobrar	-	-
Inversiones Mobiliarias	610,231	714,247
Valuación de Inversiones Mobiliarias	-	-
Total Activos	612,873	724,174
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	609	710
Total Pasivos	2,046	1,455
Capital	575,342	669,397
Resultados del Ejercicio	21,300	31,492
Total Patrimonio	611,082	722,719

*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/	Set-23	Dic-23
Venta de Inversiones Mobiliarias	3,604,297	5,925,441
Intereses y Rendimientos	24,783	36,436
Dividendos de Inversiones	113	713
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-3,604,289	-5,925,414
Remuneración a la Sociedad Administradora	-3,601	-5,560
Resultados del Ejercicio	21,300	31,492

*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)	0%	100%	✓
- Instrumentos sin clasificación	0%	25%	✓
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