

SCOTIA FONDO LIQUIDEZ \$ 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@ratingspcr.com

Michael Landauro
mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información	Dic-22	Mar-23	Jun-23	Set-2023
Fecha de comité	09/06/2023	18/12/2023	12/07/2024	12/07/2024
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
R. Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
R. Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
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: 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría AAf 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.ratingspcr.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 se decidió ratificar las clasificaciones de riesgo fundamental en "PEAAf", riesgo de mercado en "PEC2", riesgo fiduciario en "PEAAAf"; y riesgo integral en "PEC2f+", con perspectiva **Estable**, con información al 30 de setiembre de 2023, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV, de acuerdo con los siguientes argumentos:

Rentabilidad del Fondo: A setiembre de 2023, el Patrimonio del Fondo totalizó US\$ 467.8 MM (jun-20223: US\$ 400.1 MM), cabe indicar que el Fondo inició su etapa operativa el 31 de enero de 2023. Durante el tercer trimestre, el Patrimonio del Fondo mostró un incremento de +16.9% dado el reciente inicio de operaciones del Fondo. Con ello, a set-2023, el número de cuotas se sitúa en 45.2 MM respecto al inicio de operaciones del fondo (31/01), mientras que el número de partícipes totalizó los 4,499, con un incremento de 1,034 partícipes. A setiembre 2023, respecto a Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 23,881.8 MM, presentando un amplio incremento interanual de +S/ 6,453.6 MM (+37.0%). Asimismo, se presentaron cargas operacionales por un total de S/ 23,843.7 MM incrementando respecto al período anterior en +S/ 6,435.3 MM (+37.0%). Con ello, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 38.1 MM, incrementando respecto a lo registrado en jun-2023 en +S/ 18.3 MM. En efecto, el valor cuota del Fondo registró US\$ 10.47, mostrando una rentabilidad trimestral de 1.22%, por encima del Benchmark (0.08%).

Riesgo Fundamental: Al 30 de setiembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó US\$ 465.9 MM (mar-2023: US\$ 400.4 MM) distribuidos en 95 instrumentos (jun-2023: 76 instrumentos), dicho monto fue 16.4% superior a lo registrado en jun-2023. Respecto a su composición por instrumento, el 99.5% está compuesto de Depósitos a Plazo y el 0.4% de Depósitos de ahorro. Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 51.8% cuentan calificación AAA, el 19.8% se encuentra agrupado en AA+/- y el 28.4% en A+/- . Lo mencionado da cuenta a un menor apetito por riesgo del portafolio respecto a jun-2023. Finalmente,

¹ EEFF no auditados.

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

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 96.3% de sus inversiones en la moneda extranjera (dólar), por lo que hay exposición a variaciones cambiarias. Por último, a set-2023, el Fondo presenta bajo riesgo de concentración (Top10: 19.4%, Top20: 24.3%); adicionalmente, los activos de rápida circulación representan el 99.9% del activo y el ratio de cobertura de liquidez registró 4.12x.

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 al 31 de diciembre de 2022 y no auditados al 30 de setiembre de 2023 del fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Portafolio modelo, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Liquidez Dólares 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 \$ FMIV, se encuentra dirigido tanto a personas naturales como a personas jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador y que desean invertir en dólares a corto plazo. El Prospecto Simplificado manifiesta como objetivo del fondo alcanzar una rentabilidad no menor al indicador de comparación de rendimiento establecido en el Anexo de Reglamento de Participación (RdP). De esta manera, para cumplir con dicho objetivo, el Fondo invierte solo en instrumentos de deuda ya sea en el mercado local o extranjero con una duración del portafolio de inversión entre 90 días y 1 año como máximo. Así, 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 (set-2023: 0.08%).

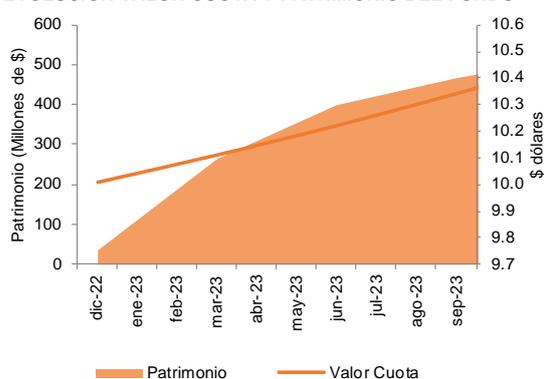
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2023			
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	31 de enero de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	21 de diciembre de 2022
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate anticipado⁴	1.0% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima	US\$ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario.
Patrimonio	US\$ 467.8 MM	Valor cuota	US\$ 10.34
Número de partícipes	4,499	Número de Cuotas	45.2 MM
Duración	Máx 1 año.	Rentabilidad 3M	1.18%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

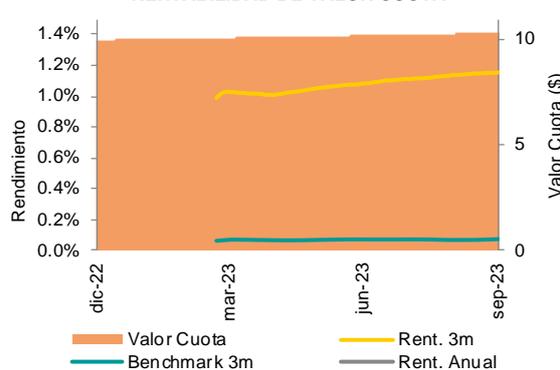
Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre de 2023, el Patrimonio del Fondo totalizó US\$ 467.8 MM (jun-2023: US\$ 400.1 MM), cabe indicar que el fondo se encontraba en etapa preoperativa desde diciembre de 2022, iniciando su etapa operativa el 31 de enero de 2023. Durante el tercer trimestre, el Patrimonio del Fondo mostró un incremento notable +16.9% dado el reciente inicio de operaciones del Fondo. Con ello, a set-2023, el número de cuotas se sitúa en 45.2 MM respecto al inicio de operaciones del fondo (31/01), mientras que el número de partícipes totalizó los 4,499, con un incremento de 1,034 partícipes.

EVOLUCIÓN VALOR CUOTA Y PATRIMONIO DEL FONDO



RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

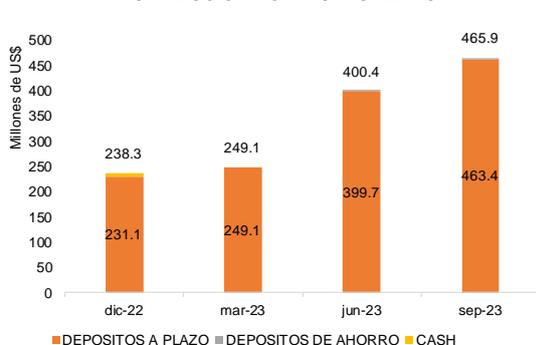
A setiembre 2023, respecto a Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 23,881.8 MM, presentando un amplio incremento interanual de +S/ 6,453.6 MM (+37.0%). Así mismo, se presentaron cargas operacionales por un total de S/ 23,843.7 MM incrementando respecto al período anterior en +S/ 6,435.3 MM (+37.0%). Con ello, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 38.1 MM, incrementando respecto a lo registrado en jun-2023 en +S/ 18.3 MM. En efecto, el valor cuota del Fondo registró US\$ 10.47, mostrando una rentabilidad trimestral de 1.18%, por encima del Benchmark (0.08%).

Factores de Riesgo

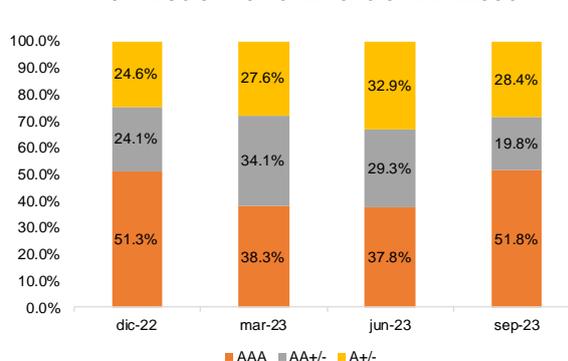
Riesgo Fundamental

Al 30 de setiembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó US\$ 465.9 MM (jun-2023: US\$ 400.4 MM) distribuidos en 95 instrumentos (jun-2023: 76 instrumentos), dicho monto fue 16.4% superior a lo registrado en jun-2023.

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

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

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).

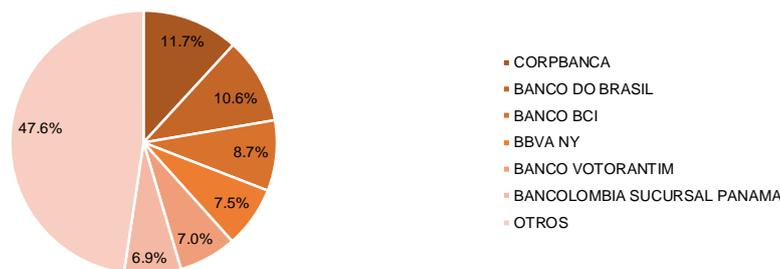
⁴ Comisión se aplica en caso el rescate se realice antes del tiempo mínimo de permanencia.

Respecto a su composición, el 96.9% está invertido en la moneda del Fondo (dólar) y del total de la cartera, el 99.5% está compuesto de Depósitos a Plazo y el 0.4% de Depósitos de ahorro. Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 51.8% cuentan calificación AAA, el 19.8% se encuentra agrupado en AA+/- y el 28.4% en A+/- . Lo mencionado da cuenta a un menor apetito por riesgo del portafolio respecto a jun-2023.

Es importante resaltar que, respecto a jun-2023, se agregaron nuevos instrumentos de inversión de depósitos a plazo y certificados de depósitos de sectores financieros con buena calidad crediticia.

Con respecto a la diversificación por emisor, el 100% se encuentra invertido en empresas del sector financiero donde el Corpbanca cuenta con la mayor participación (11.7%), seguido de Banco Do Brasil (10.6%) y Banco BCI (8.7%); el 69.1% restante se encuentra diversificado en 19 emisores.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMISOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

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.

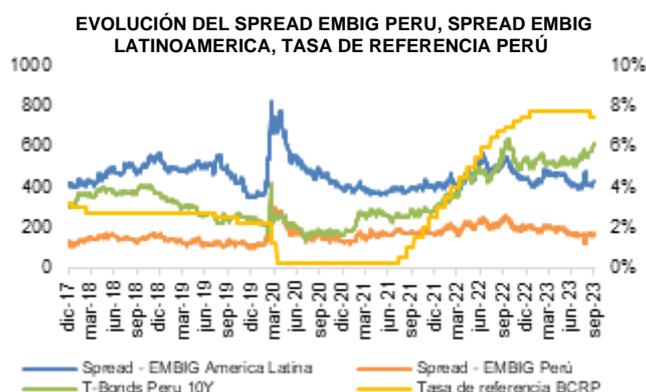
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre de setiembre de 2023, continuando con su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, 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.



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

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 del 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. De esta manera, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

Duración del Fondo

A setiembre de 2023, la duración Macaulay del portafolio se ubicó en 0.45 años, presentándose dentro de los límites establecidos por política de inversión del portafolio (90 días – 1 año). Adicionalmente, la duración modificada se encontró en 0.43%, 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\$ 645.8 MM y solo durante el tercer trimestre de 2023 agregaron US\$ 164.0 MM. En torno a las suscripciones netas de rescates, desde la etapa operativa hasta la fecha de corte de evaluación totalizaron US\$ 420.3 MM, 17.5% superior a lo registrado en el primer semestre de 2023. Por otro lado, los partícipes del portafolio totalizaron 4,499, 29.8% superior a jun-2023. La concentración entre los 10 y 20 principales partícipes registró 19.4% y 24.3% respectivamente, presentando menor riesgo respecto al corte anterior.

Los activos de rápida circulación⁹ que corresponden a efectivo, depósitos en cuentas de ahorro y depósitos a plazo totalizaron una participación de 99.9%. Derivado de ello, el ratio de cobertura de liquidez¹⁰ se registró en 4.12 veces a set-2023, 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 de 2023, el riesgo por tipo de cambio se ve mitigado dado que las inversiones del Fondo se encuentran 96.9% en moneda del Fondo (dólar) y adicional a ello, se ha realizado operaciones forward registrando una SobreCobertura de 0.01% como porcentaje del AUM expresados en moneda del Fondo (dólares).

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 setiembre 2023, Scotia Fondos SAF administra un total de 43 fondos mutuos, mostrando un incremento de 8 fondos respecto a setiembre 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 set-2022 a 17.9% en set-2023, desmejorando su posicionamiento y competitividad dentro del sector.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2023

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (\$)	N ° DE PARTÍCIPIES
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 setiembre 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 setiembre 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 FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Cifras en Miles S/	jun-23	sep-23
Caja y Bancos	508	9,699
Inversiones Mobiliarias	1,452,157	1,765,216
Valuación de Inversiones Mobiliarias	-83	2,023
Total Activos	1,452,582	1,776,937
Tributos por Pagar	35	62
Rescates por Pagar	508	-
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	1,138	1,426
Otras Cuentas por Pagar	30	-
Total Pasivos	1,710	2,731
Capital	1,419,514	1,715,606
Capital Adicional	1	-
Resultados Acumulados	19,903	-
Total Patrimonio	1,450,872	1,774,206

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

ESTADO DE RESULTADOS - SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Cifras en Miles S/	jun-23	sep-23
Venta de Inversiones Mobiliarias	17,089,623	23,233,053
Intereses y Rendimientos	24,730	47,935
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	-461	-1,418
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-17,089,588	-23,233,018
Remuneración a la Sociedad Administradora	-4,300	-8,177
Otros Gastos	-169	-278
Resultados del Ejercicio	19,836	38,097

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

POLÍTICA DE INVERSIONES SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV			
	Min.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (DOL)	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	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%	✓