

SCOTIA FONDO LIQUEDEZ \$ 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-23	Dic-23
Fecha de comité	09/06/2023	18/12/2023	12/07/2024	12/07/2024	12/07/2024
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
R. Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
R. Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
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: 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 31 de diciembre de 2023, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV, de acuerdo con los siguientes argumentos:

Rentabilidad del Fondo: A diciembre de 2023, el Patrimonio del Fondo totalizó US\$ 520.4 MM (set-2023: US\$ 467.8 MM), cabe indicar que el Fondo inició su etapa operativa el 31 de enero de 2023. Durante el cuarto trimestre, el Patrimonio del Fondo mostró un incremento de 11.3%, con ello, a dic-2023, el número de cuotas se sitúa en 49.7 MM mientras que el número de partícipes totalizó los 5,852, con un incremento de 1,353 partícipes. A diciembre 2023, respecto a Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV los ingresos operacionales se ubicaron en S/ 30,191.8 MM, presentando un amplio incremento interanual de +S/ 6,309.9 MM (+26.4%). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 61.4 MM, incrementando respecto a lo registrado en set-2023 en +S/ 23.3 MM. En efecto, el valor cuota del Fondo registró US\$ 10.47, mostrando una rentabilidad trimestral de 1.22%, por encima del Benchmark (0.11%).

Riesgo Fundamental: Al 31 de diciembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó US\$ 517.1 MM (set-2023: US\$ 465.9 MM) distribuidos en 101 instrumentos (set-2023: 95 instrumentos), dicho monto fue 11.0% superior a lo registrado en set-2023. Respecto a su composición por instrumento, el 99.0% está compuesto de Depósitos a Plazo y el 1.0% de Depósitos de ahorro. Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 54.6% cuentan calificación AAA, el 22.5% se encuentra agrupado en AA+/- y el 22.9% en A+/- . Lo mencionado da cuenta a un menor apetito por riesgo del portafolio respecto a set-2023. Finalmente, respecto a los límites establecidos por el Reglamento de Participación, a dic-2023 el Fondo se encuentra en cumplimiento.

¹ EEFF no auditados.

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 registra el 100% de sus inversiones en moneda extranjera (dólar), por lo que la exposición a variaciones cambiarias es mínima. Por último, a dic-2023, el Fondo presenta bajo riesgo de concentración (Top10: 15.2%, Top20: 20.2%); adicionalmente, los activos de rápida circulación representaron en 100.0% del activo y el ratio de cobertura de liquidez registró 5.97x.

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 al 31 de diciembre de 2022 y no auditados a diciembre de 2023 del fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Portafolio modelo, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark*.
- **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 (dic-2023: 0.11%).

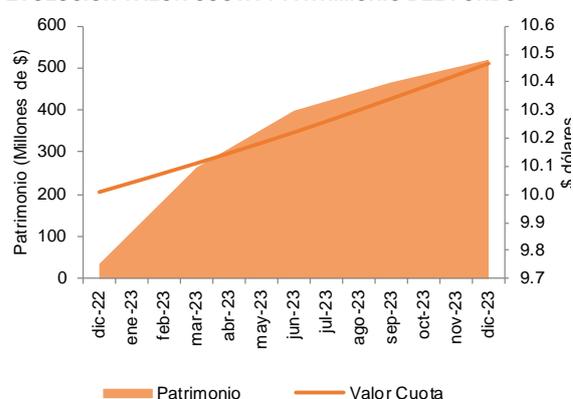
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023			
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	31 de enero de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	21 de diciembre de 2022
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\$ 520.4 MM	Valor cuota	US\$ 10.47
Número de partícipes	5,852	Número de Cuotas	49.7 MM
Duración	Máx 1 año.	Rentabilidad 3M	1.22%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

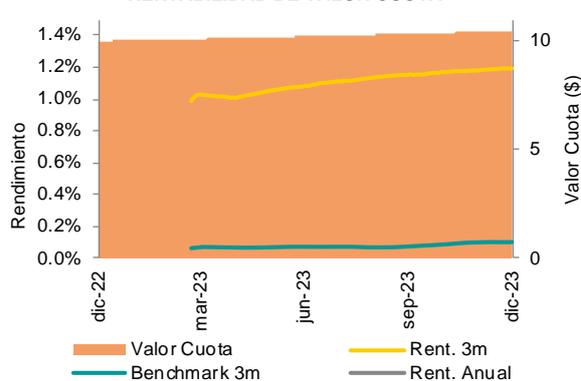
Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2023, el Patrimonio del Fondo totalizó US\$ 520.4 MM (set-2023: US\$ 467.8 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 cuarto trimestre, el Patrimonio del Fondo mostró un incremento de 11.3% dado el reciente inicio de operaciones del Fondo. Con ello, a dic-2023, el número de cuotas se sitúa en 49.7 MM respecto al inicio de operaciones del fondo (31/01), mientras que el número de partícipes totalizó los 5,852, con un incremento de 1,353 partícipes.

EVOLUCIÓN VALOR CUOTA Y PATRIMONIO DEL FONDO



RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

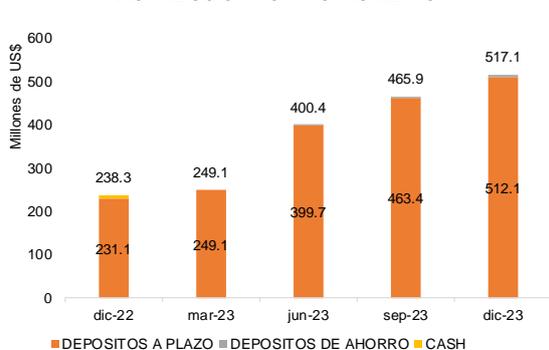
A diciembre 2023, respecto a Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 30,191.8 MM, presentando un amplio incremento interanual de +S/ 6,309.9 MM (+26.4%). Así mismo, se presentaron cargas operacionales por un total de S/ 30,130.4 MM incrementando respecto al período anterior en +S/ 6,286.7 MM (+26.4%). Con ello, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 61.4 MM, incrementando respecto a lo registrado en set-2023 en +S/ 23.3 MM. En efecto, el valor cuota del Fondo registró US\$ 10.47, mostrando una rentabilidad trimestral de 1.22%, por encima del Benchmark (0.11%).

Factores de Riesgo

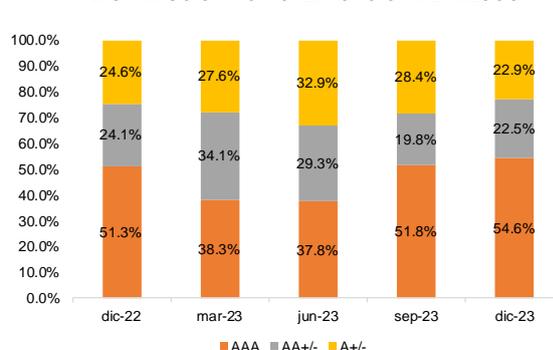
Riesgo Fundamental

Al 31 de diciembre de 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo totalizó US\$ 517.1 MM (set-2023: US\$ 465.9 MM) distribuidos en 101 instrumentos (set-2023: 95 instrumentos), dicho monto fue 11.0% superior a lo registrado en set-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]

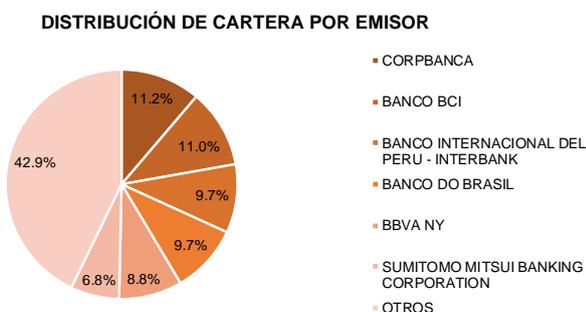
³ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGV y demás tributos aplicables).

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

Respecto a su composición, el 99.0% está invertido en la moneda del Fondo (dólar) y del total de la cartera, el 99.0% está compuesto de Depósitos a Plazo y el 1.0% de Depósitos de ahorro. Por otro lado, respecto a la clasificación de riesgo por instrumento, el 54.6% cuentan con calificación AAA, el 22.5% se encuentra agrupado en AA+/- y el 22.9% en A+/- . Lo mencionado da cuenta a un menor apetito por riesgo del portafolio respecto a set-2023.

Es importante resaltar que, respecto a set-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 (11.2%), seguido de Banco BC (11.0%) e Interbank (9.7%); el 68.1% restante se encuentra diversificado en 18 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.

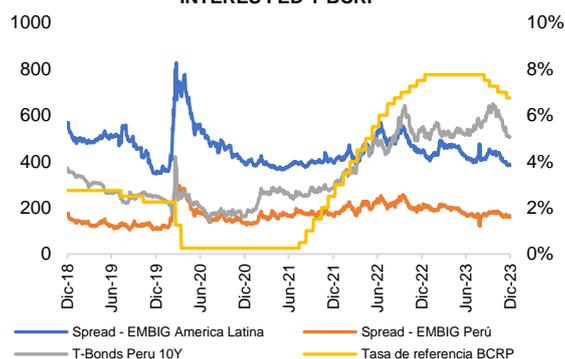
La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), 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, caso 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. De esta manera, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

Duración del Fondo

A diciembre de 2023, la duración Macaulay del portafolio se ubicó en 0.42 años, presentándose dentro de los límites establecidos por política de inversión del portafolio (90 días – 1 año). Adicionalmente, la duración modificada se encontró en 0.45%, 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\$ 799.7 MM y solo durante el cuarto trimestre de 2023 agregaron US\$ 154.0 MM. En torno a las suscripciones netas de rescates, desde la etapa operativa hasta la fecha de corte de evaluación totalizaron US\$ 466.9 MM, 11.1% superior a lo registrado hasta el tercer trimestre de 2023. Por otro lado, los partícipes del portafolio totalizaron 5,852, 30.1% superior a set-2023. La concentración entre los 10 y 20 principales partícipes registró 15.2% y 20.2% 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 100%. Derivado de ello, el ratio de cobertura de liquidez¹⁰ se registró en 4.97 veces a dic-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 diciembre de 2023, el riesgo por tipo de cambio se ve mitigado dado que las inversiones del Fondo se encuentran 99.0% en moneda del Fondo (dólar) y adicional a ello, se ha realizado operaciones forward registrando una SubCobertura de 0.78% 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*⁵ 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.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (\$)	N° DE PARTICIPANTES
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

⁵ 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 FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Cifras en Miles S/	sep-23	dic-23
Caja y Bancos	9,699	14,756
Inversiones Mobiliarias	1,765,216	1,918,890
Valuación de Inversiones Mobiliarias	2,023	157
Total Activos	1,776,937	1,933,803
Tributos por Pagar	62	-
Rescates por Pagar	-	-
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	1,426	1,578
Otras Cuentas por Pagar	-	-
Total Pasivos	2,731	2,513
Capital	1,715,606	1,844,990
Capital Adicional	1	-
Resultados Acumulados	-	-
Total Patrimonio	1,774,206	1,931,290

*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/	sep-23	dic-23
Venta de Inversiones Mobiliarias	23,233,053	29,189,647
Intereses y Rendimientos	47,935	75,451
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	-1,418	-1,032
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-23,233,018	-29,189,612
Remuneración a la Sociedad Administradora	-8,177	-12,686
Otros Gastos	-278	-418
Resultados del Ejercicio	38,097	61,351

*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%	✓