

PCR ratifica la calificación de Riesgo Integral en “ $_{PE}C1f-$ ”, Riesgo de Mercado en “ $_{PE}C2+$ ”, Riesgo Fundamental en “ $_{PE}AAf+$ ” y Riesgo Fiduciario en “ $_{PE}AAAf$ ”, con perspectiva “Estable”, a las cuotas de participación del Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV

Lima (21 de mayo, 2025): En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo fundamental en “ $_{PE}AAf+$ ”, riesgo de mercado en “ $_{PE}C2+$ ”, riesgo fiduciario en “ $_{PE}AAAf$ ” y riesgo integral en “ $_{PE}C1f-$ ”, con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el fondo ha mostrado un sólido desempeño financiero, con un crecimiento significativo en su patrimonio, una rentabilidad superior a su benchmark y una sólida estrategia de inversión en activos de alta calidad crediticia. Asimismo, la gestión fiduciaria está bien respaldada por una sociedad administradora que obtuvo sólidos resultados financieros. Sin embargo, la mayor exposición al riesgo cambiario limita la clasificación.

Fondo mutuo que busca superar el rendimiento de un indicador de referencia, invirtiendo en instrumentos de deuda nacionales y extranjeros con una duración de 90 días a 1 año. Su objetivo es optimizar la rentabilidad, considerando tasas de interés a corto, mediano y largo plazo, y tiene como moneda de referencia el nuevo sol, aunque puede invertir hasta un 10% en otras monedas. El Fondo invierte principalmente en instrumentos con calificación crediticia alta y puede incluir una pequeña parte de instrumentos con menor calificación. Además, puede invertir hasta el 100% en mercados locales y extranjeros, y usar derivados solo para cobertura. La rentabilidad se compara mensualmente con la tasa de ahorro promedio de los tres principales bancos nacionales.

A diciembre de 2023, el patrimonio del Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV era de S/ 722.7 MM, y para junio de 2024 alcanzó S/ 1,054.4 MM, lo que representa un aumento del 45.9%. El número de partícipes creció de 6,888 a 12,662, reflejando un mayor interés en este tipo de inversiones. Las cuotas pasaron de 66,939,729 a 95,087,032, con un aumento del 42.0%, mientras que el valor de la cuota incrementó ligeramente de S/ 10.8 a S/ 11.1, indicando un rendimiento positivo del Fondo. El rendimiento trimestral del valor cuota disminuyó a 1.3% a junio de 2024 desde 1.6% a diciembre de 2023, mientras que el rendimiento del benchmark fue bajo y constante (0.18% a diciembre de 2023 y 0.19% a junio de 2024). El rendimiento se debe a que el fondo invierte principalmente en activos que generan devengos, mientras que la exposición a otros instrumentos que afectan el Mark to Market (M2M) del fondo es limitada en este análisis.

En cuanto a la composición del portafolio, los depósitos a plazo continúan siendo el activo predominante, aunque su participación ha disminuido del 90.9% a diciembre de 2023 al 85.1% a junio de 2024, mientras que los bonos han aumentado significativamente, pasando de 1.3% a 5.8%. También ha crecido la exposición a papeles comerciales, del 2.1% al 3.6%, y las cuotas de fondos de inversión han subido ligeramente de 4.0% a 4.3%. Los certificados de depósito han incrementado su participación de 0.9% a 1.4%, mientras que los depósitos de ahorro al corte de evaluación ya no cuentan con participación. En términos de calificación, el Fondo Mutuo aumentó su exposición a activos con calificación AAA, pasando del 76.1% a diciembre 2023 al 79.6% a junio 2024, mientras que redujo su inversión en instrumentos con calificación AA+/- del 18.5% al 13.8%. Al mismo tiempo, aumentó ligeramente su asignación a activos con calificación A+/- del 5.4% a diciembre 2023 al 6.6% a junio 2024.

Respecto a la distribución sectorial, el sector Banca y Finanzas sigue siendo dominante, aunque su participación ha disminuido ligeramente del 96.0% a diciembre 2023 al 95.3% a junio 2024. En contraste, ha crecido la inversión en Fondos y el sector Energía ha comenzado a representar un 0.4% a junio 2024. En cuanto a la distribución geográfica, la exposición a Perú ha disminuido del 98.6% a diciembre 2023 al 82.1% a junio 2024, mientras que se ha incrementado la inversión en países como Chile (9.1%), Brasil (3.7%) y Estados Unidos (1.5%) a junio 2024. Además, el número de emisores y de instrumentos ha aumentado, lo que refleja una mayor diversificación. El Fondo continúa concentrado en bancos peruanos, con una alta participación de entidades como Grupo CREDICORP, BBVA y Scotiabank, pero también ha diversificado su cartera con pequeños emisores, que representan el 22.4% de las inversiones a junio 2024.

Los límites de duración del Fondo se mantienen sin cambios, con un límite máximo de 360 días y un límite mínimo de 90 días. A diciembre de 2023, la duración promedio de la cartera era de 122 días, mientras que para junio de 2024 esta cifra aumentó a 187 días. De esta forma, la duración de la cartera se mantiene dentro de sus límites.

Entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo experimentó un notable aumento en sus suscripciones, pasando de S/ 430.1 MM a S/ 714.8 MM, y un incremento en los rescates de S/ 218.3 MM a S/ 402.4 MM. A pesar de los rescates, las suscripciones netas fueron positivas, creciendo de S/ 211.8 MM a S/ 312.4 MM, lo que refleja la confianza de los inversionistas. El porcentaje de suscripciones netas sobre el patrimonio se mantuvo estable, alrededor del 29.0%. Además, el patrimonio de personas naturales creció significativamente, pasando de S/ 455.5 MM a diciembre de 2023 a S/ 816.3 MM a junio de 2024, mientras que el patrimonio de personas jurídicas disminuyó. La concentración del patrimonio entre los principales participantes también disminuyó, lo que sugiere una mayor diversificación en la base de inversionistas.

A diciembre de 2023, el Fondo tenía una alta concentración en soles peruanos (PEN), con un 98.6% de sus activos en esta moneda y solo un 1.4% en dólares estadounidenses (USD). A junio de 2024, el Fondo aumentó su exposición al dólar, con un 8.2% de sus activos

en USD, mientras que la proporción en soles disminuyó a 91.8%. A pesar de este cambio, el Fondo continúa cumpliendo con su Política de Inversiones al mantener, al menos, el 90.0% de sus activos denominados en soles.

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A., subsidiaria de Scotiabank Perú, fue fundada tras la fusión de los bancos de Lima Sudameris y Wiesse en 1999 y está regulada por la Ley del Mercado de Valores y la SMV. Al 30 de junio de 2024, administra 31 fondos, un aumento respecto a los 26 fondos de diciembre de 2023, y su patrimonio creció un 22.1%, alcanzando US\$ 1,979 MM a junio de 2024. El número de partícipes en sus fondos también aumentó en un 20.2%, pasando de 41,595 a diciembre de 2023 a 49,993 a junio de 2024. La Sociedad ha experimentado un crecimiento en activos, de S/ 72.4 MM a diciembre 2023 a S/ 87.2 MM a junio 2024, y en su patrimonio total, que pasó de S/ 71.9 MM a diciembre 2023 a S/ 79.4 MM a junio 2024. Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 26%, de S/ 23.4 MM a diciembre 2023 a S/ 29.4 MM a junio 2024. La utilidad neta se incrementó a S/ 15.5 MM a junio de 2024 desde un monto de S/ 2.8 MM a diciembre 2023, reflejando un sólido desempeño financiero.

Metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de Fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información Regulatoria:

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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.

Información de Contacto:

Juan Flores
Analista
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro
Analista Senior
mlandauro@ratingspcr.com

Oficina Perú

Edificio Lima Central Tower
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby
T (511) 208-2530