

PCR decidió subir la clasificación del riesgo de mercado de “PEC2” a “PEC2+” y ratificar las clasificaciones de riesgo fundamental en “PEAAf”, riesgo fiduciario en “PEAAf” y riesgo integral en “PEC2f+”, con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV

Lima (21 de mayo, 2025): En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió subir la clasificación del riesgo de mercado de “PEC2” a “PEC2+” y ratificar las clasificaciones de riesgo fundamental en “PEAAf”, riesgo fiduciario en “PEAAf” y riesgo integral en “PEC2f+”, con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en el sólido desempeño del fondo, evidenciado por un crecimiento constante tanto en patrimonio como en el número de partícipes, así como por su capacidad para superar el benchmark en términos de rentabilidad. Además, se pondera a favor el alto porcentaje de activos líquidos de rápida realización. A nivel fiduciario, Scotia Fondos ha demostrado una buena rentabilidad y solidez institucional. No obstante, el fondo ha reducido ligeramente su exposición a instrumentos con la máxima calificación crediticia.

Es un Fondo Mutuo cuyo objetivo es obtener un rendimiento superior al indicador de comparación, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda locales y extranjeros con una duración de entre 90 días y 1 año. La estrategia busca optimizar la rentabilidad según las tasas de interés, priorizando inversiones en dólares, aunque puede asignar hasta un 10% en otras monedas. Se enfoca en instrumentos de alta calidad crediticia, con la posibilidad de invertir hasta un 25% en deuda de menor clasificación. El Fondo no utiliza apalancamiento ni realiza ventas descubiertas, y las operaciones con derivados son solo para cobertura de riesgos. El indicador comparativo es la tasa de ahorro promedio en dólares de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional.

A diciembre de 2023, el Fondo Mutuo alcanzó un patrimonio de US\$ 520.4 MM y 5,852 partícipes y se resalta que a junio de 2024 experimentó un crecimiento significativo, alcanzando US\$ 707.6 MM y 10,060 partícipes. Durante este periodo, el número de cuotas creció de 49.7 MM a 66.0 MM, y el valor de la cuota subió un 2.39%, pasando de US\$ 10.47 a US\$ 10.72. Aunque el rendimiento trimestral del Fondo se mantuvo estable (1.19% a diciembre de 2023 y 1.16% a junio de 2024), su rendimiento superó significativamente al del benchmark, que pasó de 0.11% a 0.12%, evidenciando que el Fondo ha generado mayores retornos que su índice de referencia.

Entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo Mutuo mantuvo una alta concentración en depósitos a plazo, que representaron casi el 100% de los activos. Las operaciones forward y los depósitos de ahorro disminuyeron significativamente, desapareciendo en junio de 2024. En cuanto a las calificaciones de riesgo, el Fondo Mutuo redujo ligeramente su exposición a activos AAA, del 54.6% a diciembre 2023 al 51.7% a junio 2024, diversificando ligeramente sin comprometer la calidad del portafolio. Al mismo tiempo, aumentó su asignación a activos con calificación A+/- del 22.9% al 27.2%, mientras que la proporción de activos con calificación AA+/- disminuyó de 22.5% a 21.2%.

A junio de 2024, el Fondo Mutuo continuó completamente invertido en el sector de Bancos y Finanzas, con una distribución geográfica que experimentó cambios significativos. Brasil aumentó su participación del 20.7% a diciembre 2023 al 23.3% a junio 2024, mientras que Chile y Perú vieron reducciones, pasando del 23.2% al 21.1% y del 17.9% al 10.2%, respectivamente. En contraste, la exposición a Estados Unidos creció del 8.8% a diciembre 2023 al 15.5% a junio 2024, y las Islas Caimán aumentaron del 8.9% al 12.3%. El número de emisores del Fondo disminuyó de 21 a diciembre 2023 a 18 a junio 2024, pero el número de instrumentos aumentó de 101 a 144. En términos de concentración, los principales emisores a junio 2024 fueron el Grupo BCI (12.1%), BBVA NY (11.6%) y CORPBANCA (11.4%), seguidos por otras instituciones destacadas como Banco Santander Brasil, Banco do Brasil y Banco Bradesco - Cayman Branch. Un 30.6% de los activos se distribuyó entre otros emisores.

El Fondo mantiene un límite máximo de duración de 360 días y un mínimo de 90 días, lo que favorece una estrategia equilibrada de diversificación. La duración de la cartera aumentó significativamente, de 159 días a diciembre de 2023 a 218 días a junio de 2024, lo que sugiere una disposición a asumir un mayor riesgo en términos de duración. Según la SAF, este cambio se explica por una expectativa más clara de recortes en las tasas de interés, así como a niveles de pricing (tasa base y spread) que motivaron una estrategia orientada a asumir más duración.

El Fondo Mutuo experimentó un aumento significativo tanto en sus suscripciones, que pasaron de US\$ 318.0 MM a diciembre de 2023 a US\$ 424.5 MM a junio de 2024, como en los rescates, que subieron de US\$ 208.8 MM a US\$ 252.0 MM en el mismo periodo. Las suscripciones netas de rescates aumentaron de US\$ 109.2 MM a diciembre 2023 a US\$ 172.5 MM a junio 2024, lo que elevó su proporción respecto al patrimonio total del Fondo del 21.0% al 24.4%. El patrimonio correspondiente a personas naturales creció considerablemente, pasando de US\$ 455.2 MM a diciembre 2023 a US\$ 638.9 MM a junio 2024, aumentando su participación del 87.5% al 90.3%. En cambio, el patrimonio de personas jurídicas creció solo levemente y disminuyó su participación del 12.5% a diciembre 2023 al 9.7% a junio 2024. La concentración en activos líquidos, como efectivo y depósitos, se mantuvo en el 100%, lo que refleja un enfoque conservador. Además, la participación de los principales inversionistas se redujo, con los 10 principales pasando del 15.2% a diciembre 2023 al 11.7% a junio 2024 y los 20 principales del 20.2% al 16.0%, lo que indica una tendencia a la diversificación del Fondo.

El Fondo Mutuo alcanzo una exposición total en dólares estadounidenses (USD), aumentando del 99.0% del portafolio a diciembre de 2023 al 100.0% a junio de 2024, mientras que la participación en soles peruanos (PEN) se redujo a 0.0%. De esta forma, cumple con los límites establecidos en su Política de Inversión respecto a la moneda en la que invierte.

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 a 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