

## SCOTIA FONDO DEPOSITO DISPONIBLE \$ FMIV

<b>Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 06 de mayo de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Sheila Contreras Baldeon <a href="mailto:scontreras@ratingspcr.com">scontreras@ratingspcr.com</a>	Daicy Peña <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-16 11/09/2017	dic-17 19/07/2018	dic-18 12/09/2019	sep-19 09/12/2019	dic-19 06/05/2020
R. Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
R. Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf
R. Mercado	PEC1-	PEC1-	PEC1-	PEC1-	PEC1-
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:** **1f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una reducida 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 1** Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una reducida volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** **Categoría AAf** 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

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió realizar un *downgrade* a la calificación de riesgo fundamental de "PEAAf+" a "PEAAf". Asimismo, se ratificó las clasificaciones de riesgo integral en "PEC1f-", riesgo de mercado en "PEC1-" y riesgo fiduciario en "PEAAAf" con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** Al analizar la composición de la cartera, se observó por cuarto trimestre consecutivo cambios en la calificación de los instrumentos modificando el resultado del riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) a "AA" de "AA+". El fondo destino 16.9% en instrumentos calificados como AAA, el cual mostró una tendencia decreciente desde el trimestre de dic-18 donde alcanzó una participación del 48.9%. Por otro lado, la participación de instrumentos con calificación AA+/- mostró un aumento en los últimos trimestres desde dic-18: 41.3% hasta alcanzar el 70.9% en dic-19. A partir del perfil de riesgo y características del Fondo, la mayoría de instrumentos están clasificados como depósitos a plazo (92.0%), seguido por las cuotas de participación en 7.2% y los depósitos de ahorro que representan tan solo el 0.8% del total.

**Riesgo de Mercado:** La duración de la cartera se ubicó en 0.64 años (232 días), manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo<sup>2</sup>. Por otro lado, se mantiene un mínimo nivel de riesgo de liquidez acompañado de una alta concentración de activos de rápida liquidación<sup>3</sup> (92.8%). A su vez, el Fondo no mantiene posición en moneda diferente al valor cuota (USD), lo que anula la exposición al tipo de cambio. Por ende, se infiere que el Fondo posee una reducida exposición al riesgo de mercado.

**Riesgo Fiduciario:** Se reconoce la experiencia de Scotia Fondos, sociedad administradora del Fondo, y de su personal traducida en las prácticas aplicadas en el Fondo y el cumplimiento de las políticas establecidas. Asimismo, la saludable solvencia del banco custodio (Scotiabank Perú) quien tiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local

<sup>1</sup> EEFF no auditados.

<sup>2</sup> Entre 0.25 y 1 año.

<sup>3</sup> Activos de rápida liquidación: caja, depósitos, CDBCRP y letras del tesoro.

de A+ y en moneda extranjera de A-<sup>4</sup> y quien a su vez tiene como principal accionista a Bank of Nova Scotia, una de las más importantes instituciones financieras en Canadá y a nivel mundial.

## Perspectiva

Estable.

## 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 09 de julio de 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al cierre de los periodos del 2016-2018 y no auditados al 31 de diciembre de 2019.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Depósito Disponible \$ 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:** A la fecha del cierre del informe no se contó con los estados financieros auditados del ejercicio 2019.
- **Limitaciones potenciales:** Se tomará en cuenta los posibles efectos que podría generar el COVID-19 en las suscripciones netas para los próximos periodos y se hará seguimiento a las estrategias del Fondo para mantener la rentabilidad de sus inversiones en un contexto de bajas tasas de interés en el sistema financiero.

## Descripción del Fondo

Scotia Fondo Depósito Disponible \$ FMIV se encuentra dirigido a personas naturales como a personas jurídicas, enfocando sus inversiones en instrumentos de deuda de corto plazo en dólares, predominantemente en depósitos a plazo de instituciones financieras. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad que en promedio sea mayor o igual al promedio a las tasas de ahorros en dólares de los 3 primeros bancos del sistema financiero peruano (en términos de depósitos), este cálculo corresponde al *benchmark* del Fondo.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.19)

<b>Tipo de Fondo Mutuo</b>	Fondo Mutuo Flexible	<b>Tipo de Renta</b>	Renta Fija
<b>Sociedad Administradora</b>	Scotia Fondos SAF S.A.	<b>Custodio</b>	Scotiabank Perú S.A.A.
<b>Inicio de Operaciones</b>	12 de agosto de 2011	<b>Fecha de inscripción en RRPP MV</b>	18 de julio de 2011
<b>Comisión de suscripción</b>	Sin Costo de Suscripción <sup>5</sup>	<b>Comisión de Rescate anticipado<sup>6</sup></b>	0.10% del monto de rescate + IGTV
<b>Inversión mínima</b>	USD 500	<b>Tiempo Mínimo de Permanencia</b>	3 días calendario
<b>Patrimonio</b>	USD 526.8 MM	<b>Valor cuota</b>	USD 10.9
<b>Número de partícipes</b>	10,058	<b>Número de Cuotas</b>	48,259,071
<b>Duración</b>	0.25 – 1 año	<b>Rentabilidad Nominal 3M</b>	0.5%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

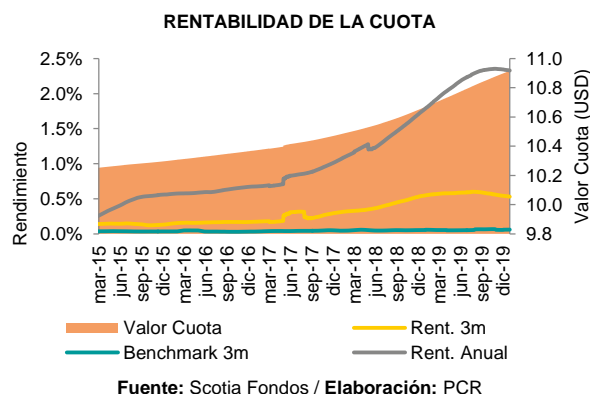
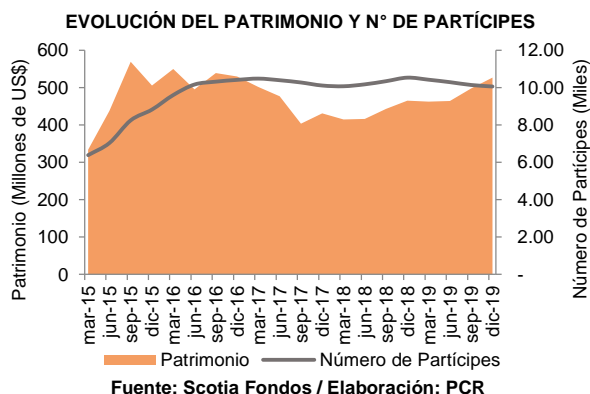
Durante el segundo semestre del año 2019, se observó el mayor crecimiento en el patrimonio del Fondo alcanzando un valor de USD 526.8 MM, lo cual representó un incremento trimestral de 5.8% (+ USD 29.0 MM vs sep-19) y un crecimiento interanual de 13.3% (+ USD 61.8 MM vs dic-18). A pesar que el número de partícipes mostró una reducción trimestral de 0.8%, alcanzando un total de 10,058 partícipes (-82 partícipes vs sep-19: 10,140), principalmente por la salida de personas naturales. Por otro lado, el número de cuotas en circulación presentó un aumento trimestral de 5.3% (dic-19: 48,259,071 vs sep-19: 45,846,337), lo que indica que los partícipes que entraron o se mantuvieron en el Fondo apoyaron el aumento del patrimonio.

Con respecto al valor cuota, se situó en USD 10.9, obteniendo una rentabilidad trimestral de 0.5% y un rendimiento anual de 2.3%, ambas superiores a las rentabilidades del *benchmark* que cerraron en 0.1% y 0.2%, respectivamente.

<sup>4</sup> Calificación otorgada por una calificador internacional con fecha 21/04/2020.

<sup>5</sup> A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1.00% de su aporte (más IGTV).

<sup>6</sup> Comisión se aplica en caso el rescate se realice antes del tiempo mínimo de permanencia.

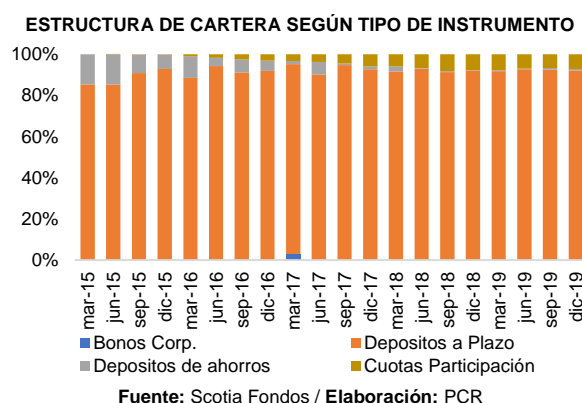
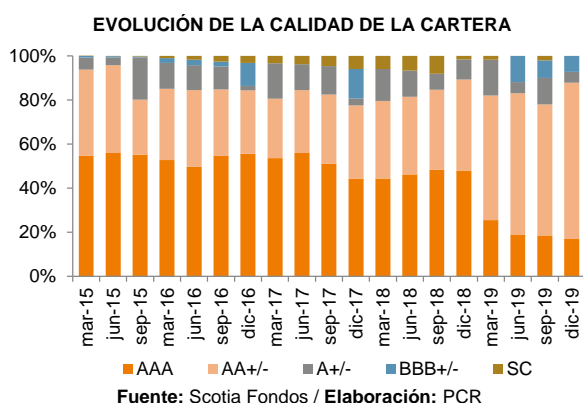


## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

Al cierre de diciembre 2019, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) cerró con una puntuación de AA debido a la recomposición de su portafolio observado en los últimos cuatro trimestres, este resultado está asociado al mantener el 16.9% en instrumentos con calificación “AAA” (sep-19: 18.6%), seguido por el 70.9 % en inversiones con calificación “AA+/-”<sup>7</sup> (sep-19: 59.4%), 4.9% en “A+/-” (sep-19: 12.0%) y el 7.3% de instrumentos con calificación homologada a escala local de “BBB+” (sep-19: 7.9%).

Respecto a la estructura de la cartera según tipo de instrumentos invertidos, el Fondo mantuvo la composición de su portafolio sin cambios significativos durante el año. Los depósitos a plazo registraron la mayor participación con el 92.0% del total, mientras que los depósitos de ahorro en 0.9% y el 7.2% restante corresponde a las cuotas de participación en Fondos<sup>8</sup>.



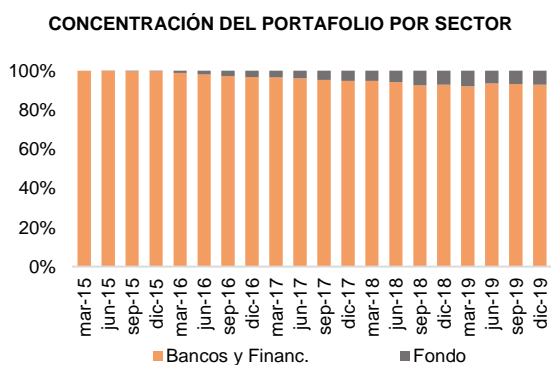
### Diversificación del portafolio

A diciembre de 2019, el portafolio del Fondo mantiene sus inversiones concentradas en el sector Bancos y Financieras, representando el 92.8% del valor de la cartera; mientras que el 7.2% del portafolio se concentró en Fondos.

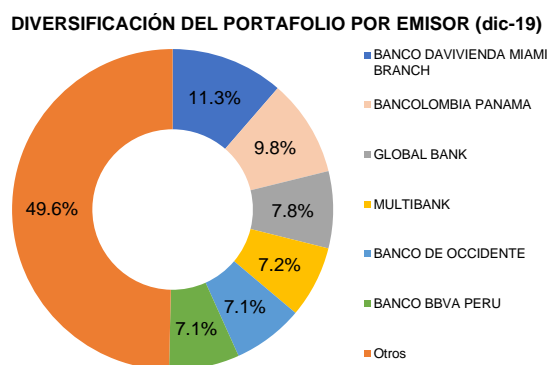
Respecto a la diversificación del portafolio por emisor, el Fondo mantuvo inversiones en 24 instituciones con 94 instrumentos financieros. El emisor con mayor participación en el portafolio desde el segundo trimestre del año fue Banco Davivienda Miami Branch, cerrando en dic-19 con el 11.3% del total, seguido por Bancolombia Panamá (9.8%), Global Bank (7.8%), Multibank (7.2%), Banco de Occidente y BBVA Peru (7.1% cada uno). El 49.6% restante se divide en 18 instituciones con participaciones menores al 7.0% cada uno. Por lo cual, se observa que existe una adecuada diversificación del portafolio tanto por instrumento como por emisor. Además, es importante resaltar que el 19.3% del total de inversiones se efectuaron en el mercado local, y el 80.7% restante en instrumentos emitidos en el mercado extranjero principalmente en EE.UU. y Panamá.

<sup>7</sup> AA+: 28.65%, AA: 0.58%, AA-: 40.0%,

<sup>8</sup> Fondo de Inversión Senior 2,6,7, Fondo de Inversión Comex SRM, AC Capitales FIRBI y Fondo de Inversión Leasop VI.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

## Riesgo de Mercado

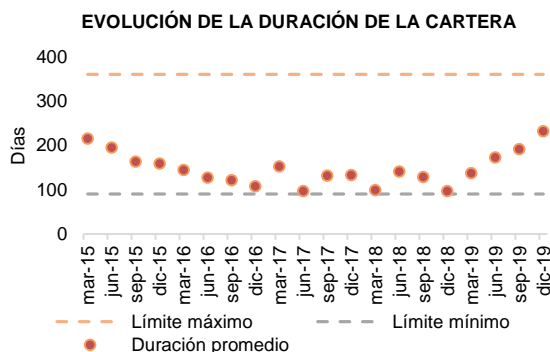
### Tasa de Interés

Durante el 2019, la FED decidió reducir la tasa de interés de referencia en 3 oportunidades, cerrando el año con una tasa ubicada en el rango de 1.50% - 1.75%, estas bajadas se dieron debido a la incertidumbre por una ligera desaceleración de la economía estadounidense y global, en un contexto en el cual continuaron las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, con una pausa a fin de año. Finalmente, en el 2020, a fin de mitigar los efectos en la economía por el COVID-19, la FED decidió recortar aún más la tasa de referencia, presentando el primer recorte de este año en 50 puntos básicos, y un segundo recorte en 100 puntos básico, para ubicarse en un rango de 0.00%-0.25%.

Durante el primer semestre del 2019, el spread de rendimientos del tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la desaceleración de la economía mundial. Finalmente, al cierre de agosto, se agudizó el conflicto entre Estados Unidos y China mediante la aplicación recíproca de nuevos aranceles, periodo en el cual el Spread entre la tasa a 10 años y a 1 año resultó negativo, preocupando al mercado que especulaba una posible recesión.

En relación al mercado local, durante el 2019 el BCRP bajó la tasa de referencia en 2 oportunidades, sustentado en el desempeño negativo del sector primario en los primeros 9 meses del año, el cual fue compensado por la actividad del sector no primario. Por otro lado, durante el primer trimestre del 2020, el BCRP bajó su tasa de referencia a 1.25% en una sesión extraordinaria, sustentada en que el país estaba siendo afectado por los efectos del COVID-19, también llamado *coronavirus*, a través de un choque de oferta y de demanda interna; además consideraron que la expansión de este virus en el mundo acentuó la posibilidad de una recesión económica mundial en el primer semestre del año. Finalmente, en el mes de abril, se decidió nuevamente bajar 100 puntos básicos a la tasa de referencia de 1.25% a 0.25%, siendo la tasa más baja de la historia.

Con respecto al mercado de fondos mutuos, los Fondos de Tipo Internacional reportaron la mayor rentabilidad del 22.7% (dic.18: -11.9%), seguido de los Fondos de Fondos, que alcanzaron un rendimiento de 14.7% (dic.18: -6.0%), seguidos por los Fondos Estructurados que registró una rentabilidad de 8.4% (dic.18: 2.2%), en cuarto lugar se ubicaron los Fondos de Renta Mixta<sup>9</sup> que tuvieron una rentabilidad promedio de 4.0% (dic.18: -5.5%), en quinto lugar se ubicaron los Fondos Flexibles, con una rentabilidad promedio de 3.4% (dic.18: 2.0%); por último encontramos a los Fondos de Instrumentos de Deuda que registraron una rentabilidad promedio de 3.3% (dic.18: 1.8%) y a los Fondos de Renta Variable que registraron una rentabilidad promedio de 2.4%, reflejando esta última una mejora respecto a la rentabilidad del año previo (dic.18: -12.2%), año en el cual iniciaron las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Al cierre de diciembre 2019, la duración del portafolio aumentó ligeramente hasta alcanzar 0.64 años (232 días) en comparación con sep-19: 0.53 años (191 días), pero manteniéndose dentro de los límites mínimos y máximos establecidos

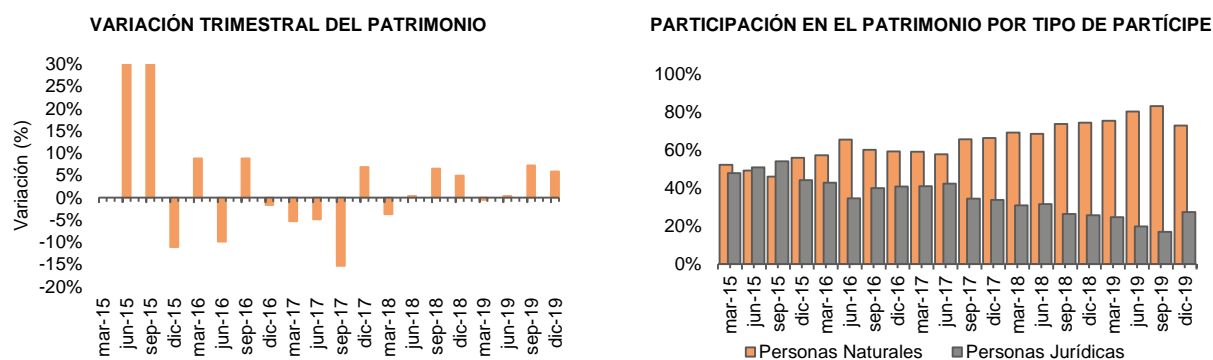
<sup>9</sup> Rentabilidad promedio ponderada que incorpora los tipos: Renta Mixta Balanceado, Renta Mixta Crecimiento y Renta Mixta Moderado.

por el fondo (0.25 y 1 año). Asimismo, el Fondo muestra una reducida volatilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en la tasa de interés principalmente porque concentra su inversión en depósitos a plazo (dic-19: 92.0% del total del portafolio).

### Liquidez

Al cierre del año 2019, las suscripciones fueron USD 211.3 MM, monto inferior al registrado el trimestre anterior en 14.5% (sep-19: USD 247.0 MM), mientras que los rescates del trimestre totalizaron USD 187.1 MM (sep-19: USD 213.3 MM). En consecuencia, las SNR<sup>10</sup> representaron un ingreso de USD 24.2 MM, representando el 4.6% del total del patrimonio del fondo.

En relación a la participación patrimonial por partícipe, el Fondo ha presentado menor participación de personas naturales reportando a dic-19 el 72.8% (vs sep-19: 83.1%); mientras tanto, las personas jurídicas aumentaron share hasta alcanzar el 27.2% (vs sep-19: 16.9%). Este resultado fue a consecuencia de menores niveles de patrimonio promedio por persona natural -6.6% (dic-19: 38,928 vs sep-19: 41,682) y aumento del patrimonio promedio por persona jurídica en +71.7% (dic-19: 676,960 vs sep-19: 394,288).



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a los indicadores de liquidez, la participación de los depósitos a plazo (92.0% del total de inversiones) permitió que el porcentaje de activos de rápida circulación se ubique en 92.8%, ligeramente inferior al valor reportado en sep-19: 93.2%. Finalmente, se observó una baja concentración en los diez y veinte principales partícipes (20.4% y 28.8%, respectivamente), ambos superiores a lo registrado el trimestre anterior (19.6% y 26.9%, respectivamente).

Por estos motivos, PCR considera que el nivel de liquidez es adecuado para el horizonte de inversión del Fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	mar-18	jun-18	set-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
% el activo de rápida circulación <sup>11</sup>	94.1%	93.5%	91.8%	92.2%	92.1%	93.0%	93.2%	92.8%
10 principales partícipes %	24.3%	24.0%	22.9%	21.4%	20.0%	19.5%	19.6%	20.4%
20 principales partícipes %	29.8%	28.9%	30.0%	28.7%	27.0%	26.1%	26.9%	28.8%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### Tipo de Cambio

El fondo no se encuentra afecto al riesgo por tipo de cambio debido a que el 100% de sus inversiones se encuentran en moneda del valor cuota (dólares).

### Riesgo Fiduciario

Scotia Fondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (Scotia SAF) 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). Actualmente ostenta la calificación internacional de largo plazo en moneda local de A+ y en moneda extranjera de A-. 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 31.12.19)					
DIRECTORES <sup>12</sup>		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente	José Francisco de la Colina	Gerente General	Jonathan Kleinberg	Presidente del Comité
Gonzalo Gil Plano	Director	Roció León Acuña	Contadora General	Cynthia Márquez	Portafolio Manager
Gerardo Omar Solís Visscher	Director	Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones	Vidal León García	Portafolio Manager
Ignacio Quintanilla Salinas	Director	Salomon Cahuas Salazar	Func. Control Interno		
Luis F. Flores Arbocco	Director				

Fuente: Scotia Fondos / 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

<sup>10</sup> Suscripciones Netas de Rescate: Monto total de suscripciones – Monto total de rescates

<sup>11</sup> (Caja+ Depósitos + CDBCRP + Letras del tesoro) / Total Activo.

<sup>12</sup> Fecha de inicio de actividades como directores: 06/05/2019.

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 diciembre 2019, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 179 fondos, con un patrimonio total de S/ 35,441 MM, registrando un crecimiento interanual de 18.6% (dic-18: S/ 29,875.00 MM), y un total de 435,847 partícipes. Al corte de evaluación, Scotia Fondos SAF administra 38 fondos mutuos, con un patrimonio de S/ 6,131.3 MM (sep-19: S/ 5,777.1 MM) obteniendo una participación en el mercado de 17.3%. Asimismo, el número de partícipes que administra la entidad reportó una caída trimestral de 1.05% (-253 vs sep-19: 71,121) y una disminución interanual de 6.6% (-4,996 vs dic-18: 75,370 partícipes).

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 31.12.2019)				
FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (en soles)	N° DE PARTICIPES
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Dólares	200,874,563	3,903
Scotia Fondo Premium S/.	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Soles	109,360,267	3,772
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	1,150,560,929	7,253
Scotia Fondo Cash S/.	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	789,833,224	17,300
Scotia Fondo Acciones	Fondo de Fondos	Soles	8,371,758	367
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta Mixta (hasta 50% RV)	Dólares	16,302,899	420
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	1,744,758,453	10,058
Scotia Fondo Deposito Disponible S/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	874,805,676	24,167
Scotia Fondo Renta Latam 4 Y	Inst. Deuda Mediano Plazo \$	Dólares	80,592,181	144
Scotia Fondo Estrategia Latam	Renta Variable \$	Dólares	8,181,774	99
Scotia Fondo De Fondos Acciones US	Renta Variable (hasta 100% RV)	Dólares	53,155,193	329
Scotia Fondo Renta Soles 5 Años	Renta Fija	Soles	29,100,933	86
Scotia Fondo Renta Latam 4y II	Renta Fija \$	Dólares	37,121,205	64
Scotia Fondo Renta Latam 6y	Renta Fija \$	Dólares	24,796,815	52
Scotia Fondo Renta Soles 4.5y	Renta Fija	Soles	14,951,296	46
Scotia Fondo Renta Dólares 2y III	Renta Fija \$	Dólares	1,877,666	10
Scotia Fondo De Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	Dólares	9,640,690	72
Scotia Fondo De Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	Dólares	10,117,788	49
Scotia Fondo De Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	Dólares	13,751,724	62
SF Rendimiento Mejorado Soles IV	Estructurado	Soles	33,282,830	120
SF Rendimiento Condicional Soles	Estructurado	Soles	69,269,108	349
SF Rendimiento Binario Dólares VII	Estructurado	Dólares	30,326,576	142
Scotia Fondo Renta Dólares 2y IV	Flexible	Dólares	28,455,862	98
SF Rendimiento Condicional Soles II	Estructurado	Soles	33,554,410	241
SF Rendimiento Binario Soles IV	Estructurado	Soles	23,809,672	181
SF Rendimiento Mejorado Soles V	Estructurado	Soles	23,375,625	136
SF Rendimiento Binario Dólares IX	Estructurado	Dólares	20,142,482	53
SF Renta Soles 1Y	Flexible	Soles	59,952,034	93
SF Renta Dólares 1 Y II	Flexible	Dólares	82,705,858	153
SF Rendimiento Binario Dólares VIII	Estructurado	Dólares	15,503,305	63
SF Rendimiento Mejorado Soles VI	Estructurado	Soles	11,465,939	81
Scotia Fondo Institucional de Renta Dólares I	Institucional	Dólares	82,566,408	27
Scotia Fondo Institucional de Renta Dólares II	Institucional	Dólares	35,548,331	19
Scotia Fondo Renta Dólares 6M V	Flexible	Dólares	220,811,340	219
Scotia Fondo Institucional Renta 2Y	Flexible	Dólares	34,475,590	14
Scotia Fondo Institucional Global	Flexible	Dólares	90,871,846	16
Scotia Fondo Institucional Renta 1Y	Flexible	Dólares	15,950,852	20
Scotia Fondo Renta Dólares 1Y III	Flexible	Dólares	41,057,280	96
<b>Total Patrimonio Administrado (en soles) y Partícipes</b>			<b>6,131,280,382</b>	<b>70,374</b>

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

#### 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

SITUACIÓN FINANCIERA*		
Scotia Fondos SAF (Miles de Soles)		
<b>Estado de situación financiera</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Activos Corrientes	69,608	91,363
Activos No Corrientes	350	268
<b>Total Activo</b>	<b>69,958</b>	<b>91,631</b>
Pasivos Corrientes	1,913	2,662
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,913</b>	<b>2,662</b>
Capital Social	15,450	15,450
Reserva Legal	3,245	3,245
Resultados Acumulados	49,350	70,274
<b>Patrimonio</b>	<b>68,045</b>	<b>88,969</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Total Ingresos	50,147	55,026
Gastos Ventas y Distribución	-298	-645
Gastos de Administración	-14,491	-11,890
Otros gastos (ingresos) operativos	275	171
Utilidad Neta	25,982	31,924
Scotia Fondo Depósito Disponible \$ FMIV (Miles de Soles)		
<b>Estado de situación financiera</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Caja y Bancos	2,391	2,803
<b>Total Activo</b>	<b>1,571,930</b>	<b>1,747,862</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>2,455</b>	<b>3,104</b>
Capital	1,471,260	1,598,355
Capital Adicional	32,491	45,102
Resultados Acumulados	60,536	93,186
<b>Patrimonio</b>	<b>1,569,474</b>	<b>1,744,758</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>
Venta de Inversiones Mobiliarias	25,284,977	19,052,453
Intereses y Rendimientos	29,879	45,683
Costo Neto Enajenación Invers.	-25,287,894	-19,054,949
Ganancia Neta Dif de Cambio	2,148	-1,350
Remuneración a la SAF	-9,665	-15,150
Resultado Operativo**	19,445	26,686
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>23,744</b>	<b>32,649</b>

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.

\*\*No incluye tributos, gastos ni ingresos extraordinarios

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA DEPOSITOS DISPONIBLES DOLARES				
Instrumento	Mín*	Máx*	Actual	Cumple
<b>I. Según Tipo de instrumentos</b>				
Instrumentos representativos de participación	0%	20%	7.18%	✓
Instrumentos representativos de deudas	80%	100%	92.82%	✓
<b>II. Según Moneda</b>				
Inversiones en moneda del VC	75%	100%	100%	✓
Inversiones en moneda distintas del VC	0%	25%	0%	✓
<b>III. Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	0%	100%	19.31%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	80.69%	✓
<b>IV. Según Clasificación de Riesgo</b>				
<b>Local</b>				
<b>Mediano y largo plazo</b>				
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%	0%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	20%	0%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	20%	0%	✓
<b>Corto plazo</b>				
Categoría CP-1	0%	25%	0%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	0%	✓
Categoría CP-3	0%	0%	0%	✓
<b>Entidades Financieras</b>				
Categoría A	0%	100%	12.1%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	30%	0%	✓
<b>Internacional</b>				
<b>Mediano y largo plazo</b>				
Categoría AAA hasta BB-	0%	100%	80.6%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	0%	0%	✓
<b>Corto plazo</b>				
Categoría CP-1 hasta CP-3	0%	100%	0%	✓
<b>Estado Peruano</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>
<b>Sin clasificación</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>0.0%</b>	<b>✓</b>
<b>V. Instrumentos derivados</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>✓</b>

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

\*Con respecto al valor de la cartera.