

SCOTIA FONDO CASH \$ FMIV

Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2019¹	Fecha de comité: 03 de febrero de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú
Equipo de Análisis	
Gian Karlo Yauri Fernández gyauri@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-14 27/03/2015	dic-15 04/05/2016	dic-16 11/09/2017	dic-17 19/07/2018	dic-18 12/09/2019	jun-19 06/12/2019	sep-19 03/02/2020
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
R. Fundamental	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
R. Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	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 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 ratificar las clasificaciones de riesgo integral en “**PEC2f+**”, riesgo fundamental en “**PEAAf**”, riesgo de mercado en “**PEC2-**” y riesgo fiduciario en “**PEAAAf**” con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Cash Dólares, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: El Fondo en cumplimiento a su política de inversiones asignó el 21.9% del portafolio a instrumentos con calificación “**AAA**”, 65.3% a “**AA+/-**”, 9.7% en “**A+/-**” y 3.0% en “**BBB+/-**”. Asimismo, según tipo de instrumento invierte en su mayoría en depósitos a plazo (81.34%), seguido de cuotas de participación en fondos de inversión (11.2%), bonos (7.0%) y depósitos de ahorros (0.4%).

Riesgo de Mercado: La duración se ubicó en 0.75 años (271 días), manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo², pero que se encuentra cerca al límite máximo. Por otro lado, el Fondo mantiene un nivel de riesgo de liquidez mínimo, acompañado de una alta concentración de activos de rápida liquidación³ (81.8%). A su vez, el 0.6% de las posiciones del Fondo se encuentran denominadas en soles, de las cuales el 100% se encuentran coberturadas por contratos *forwards*, lo cual mitiga el riesgo por tipo de cambio.

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 mantiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local de **A+** y en moneda extranjera de **A-**⁴, y que 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.

¹ EEFF no auditados.

² Entre 0.25 y 1 año.

³ Activos de rápida circulación: caja, depósitos y letras del tesoro.

⁴ Calificación otorgada por una calificadora internacional con fecha 26/04/2019.

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 de diciembre 2014-2018 y no auditados de septiembre 2018 y 2019.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Cash \$ 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:** Se contó con información completa y oportuna.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontraron limitaciones.

Descripción del Fondo

Scotia Fondo Cash \$ 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 que en promedio sea mayor o igual al promedio de las tasas de ahorros promedio en dólares americanos de los 3 primeros bancos del sistema financiero peruano (en términos de depósitos) más un diferencial de 5% de esa tasa promedio, este cálculo corresponde al *benchmark* del Fondo.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

Tipo de Fondo Mutuo	Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	07 de marzo de 2001	Fecha de inscripción en RRPP MV	21 de julio de 2000
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ⁵	Comisión de Rescate anticipado⁶	0.15% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima	USD 500	Tiempo Mínimo de Permanencia	3 días calendario
Patrimonio	USD 333.44 MM	Valor cuota	USD 16.14
Número de partícipes	7,092	Número de Cuotas	20,665,314
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.65%

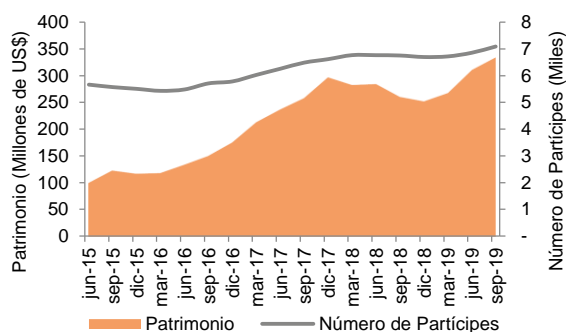
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

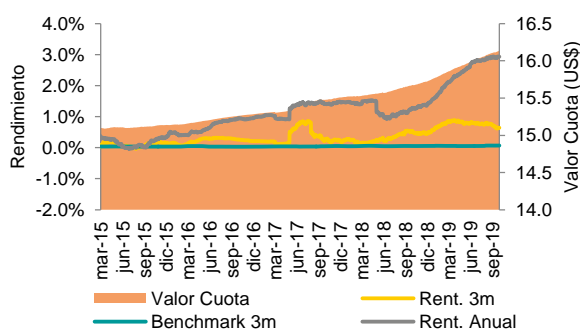
Al cierre de septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó USD 333.44 MM, presentando un incremento trimestral de 7.49% (+ USD 23.23 MM) y un crecimiento interanual de 28.28% (+USD 73.51 MM). Esta variación trimestral se mantiene en línea con las suscripciones netas positivas totales del trimestre ⁷(+ USD 21.16 MM) que representaron el 6.35% del total de patrimonio, que llevaron a que el número de cuotas en circulación presentara un crecimiento trimestral de 6.79% totalizando 20,665,314 cuotas (vs jun-19: 19,351,314) producto del ingreso de 234 nuevos partícipes, alcanzando al cierre un total de 7,092 partícipes (jun-19: 6,858).

El valor cuota del Fondo se situó en USD 16.14, presentando una rentabilidad trimestral de 0.65% (vs jun-19: 0.80%) y una rentabilidad anual de 2.93%. De esta manera, el rendimiento trimestral del Fondo se mantiene por encima del *benchmark* que cerró en septiembre en 0.07%, situación que se ha presentado históricamente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



RENTABILIDAD DE LA CUOTA*



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

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

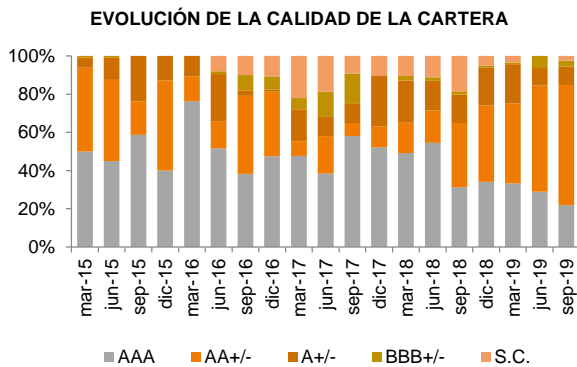
⁷ Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

Factores de Riesgo

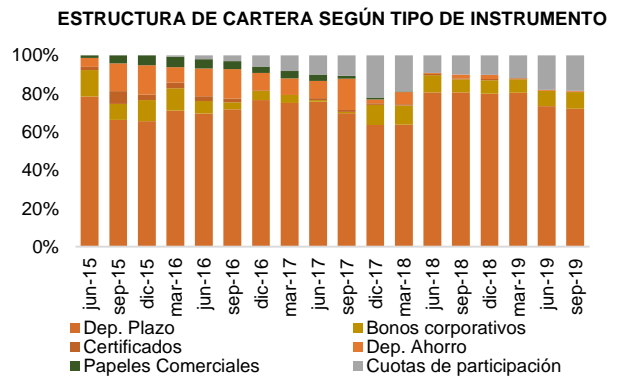
Riesgo Fundamental

El Fondo mantiene una baja exposición al riesgo de crédito al mantener el 21.9%⁸ de sus inversiones en instrumentos con calificación "AAA", el 65.3% en AA+/-, 9.7% en calificación "A+/-" (jun-19: 28.8%, 55.7% y 9.3%, respectivamente), mientras que el 3.0% restante en instrumentos con calificación "BBB+/-". Debido a la calidad crediticia de los instrumentos invertidos, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) mantiene la puntuación de AA.

En lo que respecta al tipo de instrumentos invertidos, el Fondo sigue enfocando su cartera de inversiones en depósitos a plazo (81.3%), seguido de cuotas de participación (11.2%), bonos (7.0%), y otros (0.4%). La composición del portafolio en comparación al trimestre anterior registró un incremento en depósitos a plazo (+1.30 p.p.), mientras se presentaron reducciones en cuotas de participación (-1.87 p.p.).



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

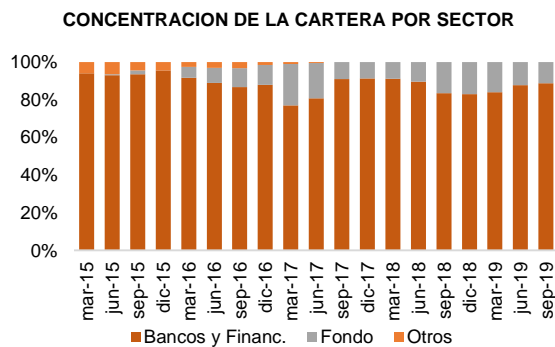


Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Diversificación del portafolio

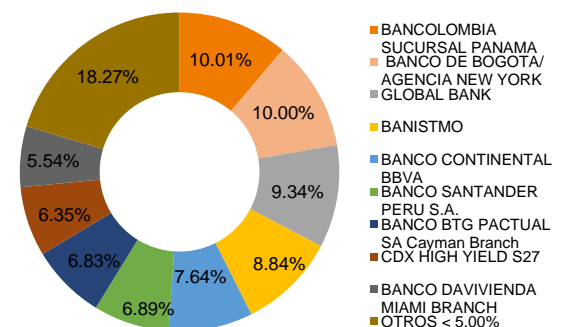
A septiembre de 2019, según sector económico, el 88.8% del valor del portafolio del Fondo corresponde a Bancos y Financieras (jun-19: 87.7%), dicha concentración podría significar un riesgo subyacente significativo ante un eventual deterioro del sector; sin embargo, esto es mitigado por el alto nivel de calidad de cartera, corta duración de los instrumentos y por la estabilidad del sistema financiero, el cual mantiene adecuados indicadores⁹. Asimismo, las inversiones restantes se dieron en cuotas de participación en un 11.2%.

En términos de diversificación por emisor, la cartera de inversiones mantuvo inversiones en 25 instituciones con 71 instrumentos financieros. Las instituciones con mayor participación en el portafolio fueron Bancolombia Sucursal Panamá (10.0%), Banco de Bogotá / Agencia New York (10.0%) y Global Bank (9.3%), Banistmo (8.8%) y Banco BBVA Perú (7.6%). En tanto el 54.2% restante se diversificó en 20 instituciones con participaciones individuales menores a 7%, por lo que el Fondo evidencia una moderada diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR (Sep-19)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

En lo que va del año, la FED ha realizado tres variaciones en el rango de su tasa de referencia, hasta ubicarla en 1.50% - 1.75%. La primera variación se realizó el 31 de julio de 2019, fecha donde se redujo la tasa de 2.5% a 2.25%; posteriormente una nueva reducción se realizó el 18 de septiembre, ubicándola en 2.00%. Cabe mencionar que estas reducciones respondieron al lento gasto de inversión fija empresarial y de producción manufacturera, así como al débil

⁸ Dichos porcentajes responden a escala larga.

⁹ SBS. Reporte del Sistema Financiero a septiembre de 2019, menciona que la liquidez de la Banca múltiple se encuentra a niveles superiores a los mínimos regulatoriamente requeridos, y que cuenta con S/ 18 mil millones de capital adicional para afrontar potenciales contingencias.

crecimiento global y falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aunado a la incertidumbre a causa del moderado crecimiento y baja tasa de desempleo estadounidense.

Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación. Por otro lado, el spread de rendimiento de 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 y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo, ubicando dicho diferencial al corte de evaluación cercano a 0.00%.

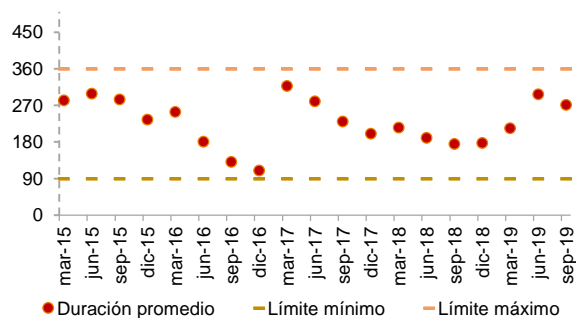
En el mercado local, a septiembre de 2019, el BCRP realizó dos reducciones en su tasa de referencia, la primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron dentro del rango meta, la reducción de la expectativa de inflación a doce meses (2.21%) y la recuperación de la actividad primaria y de la inversión pública en septiembre.

La variación más reciente de esta tasa se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP ubicó su tasa de referencia en 25 pbs a 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el periodo enero-septiembre compensado por la actividad del sector no primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno general durante el mismo periodo señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU¹⁰ se situó en 131 pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano que se ubicó en 465 pbs.

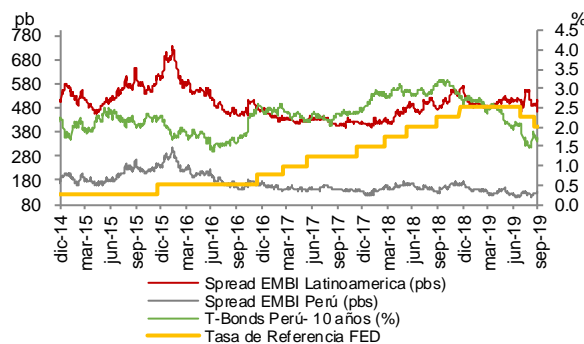
Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, el riesgo ante la volatilidad de tasas de interés reside en la posibilidad de incidencia en el valor actual de las inversiones y a su vez en el valor cuota del Fondo. Por ello a septiembre de 2019, después de la caída de la tasa de interés, y las tensiones internacionales por la guerra comercial, los Fondos de Fondos y los Fondos estructurados fueron aquellos que presentaron mayor rentabilidad anual (5.3% y 3.5%, respectivamente), apoyados principalmente por el desempeño de la renta variable y fija durante el primer semestre del 2019. En tercer lugar, se ubicaron los Fondos de Instrumentos de Deuda, presentando una rentabilidad anual de 3.2%, seguidos de los Fondos Flexibles y Fondos de Renta Mixta que registraron rendimientos anuales de 3.1% y 1.4%, respectivamente. Finalmente, los fondos de Renta variable incurrieron en pérdidas anuales de -3.2%, pues las tensiones redujeron el apetito por riesgo de los inversionistas e impulsó las ventas de acciones.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL REND. DE LOS BONOS DE 10Yr DEL TESORO DE PERÚ. + SPREAD EMBI PERÚ + SPREAD EMBI LATINOAMERICA + TASA REF. FED



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

A septiembre de 2019, la duración normal de la cartera del Fondo se ubicó en 0.75 años (271 días), menor en 26 días al trimestre anterior (jun-19: 297 días), la cual se aproxima al límite máximo establecido por el fondo (360 días).

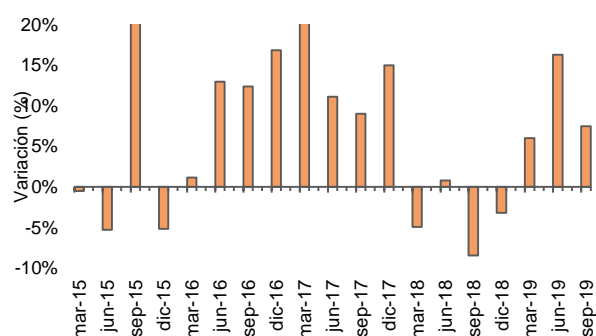
Liquidez

Al cierre de septiembre de 2019, el patrimonio presentó un crecimiento trimestral de 7.5%, asociado a que las suscripciones netas de rescate totalizaron USD 21.16 MM (vs jun-19: USD 41.13 MM), representando el 6.4% del patrimonio. Reflejando de esta manera una baja volatilidad ante los rescates.

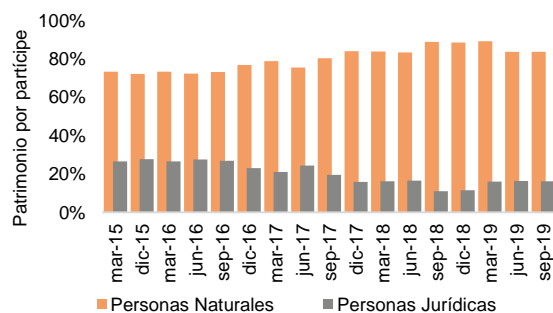
Respecto al patrimonio del Fondo por partícipe, las personas naturales y jurídicas representaron el 83.7% y 16.3% respectivamente. Asimismo, se observa un nivel bajo de concentración patrimonial porque los 10 y 20 principales partícipes representan el 24.2% y 26.5% del total del patrimonio respectivamente.

¹⁰ A 13 diciembre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 118 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (371 pbs).

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTICIPE



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Con respecto a la participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio alcanzó 7.03%, presentando un ligero crecimiento (+0.17 p.p) respecto al trimestre anterior (jun-19: 6.86%), asociado por un mayor monto destinado a bonos corporativos (+USD 0.13 MM vs jun-19). A pesar del incremento en el monto de inversión en depósitos a plazo, el Fondo presentó menor caja respecto al trimestre anterior (sep-19: USD 0.58 MM vs jun-19: USD 4.25 MM), que generó que el porcentaje de activos de rápida circulación disminuyera, representando el 81.75% del total de la cartera.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-17	mar-18	jun-18	set-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹¹	9.1%	9.0%	7.9%	8.5%	9.1%	9.8%	6.86%	7.03%
% el activo de rápida circulación ¹²	178.9%	174.3%	80.2%	73.5%	72.5%	72.8%	82.9%	81.75%
10 principales participes %	21.3%	18.9%	20.6%	18.8%	20.8%	21.4%	23.5%	20.23%
20 principales participes %	28.5%	25.2%	27.8%	24.4%	26.0%	26.5%	30.5%	26.48%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, la posición en moneda nacional (moneda diferente al valor cuota) representó el 0.57% del total de la cartera. Dicha posición se encuentra coberturada al 100% mediante un contrato forward, por lo cual su exposición al tipo de cambio se encuentra mitigado.

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 30.09.19)

DIRECTORES ¹³		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente	José Francisco de la Colina	Gerente General	Jonathan Kleinberg	Presidente del Comité
Gonzalo Gil Plano	Director	Rocio Alva Vega	Contadora General	Cynthia Márquez	Portafolio Manager
Gerardo Omar Solis	Director	Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones	Diana Lucía Vasquez	Portafolio Manager
Visscher					
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 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 septiembre 2019, el sistema de fondos mutuos peruano está conformado por 172 fondos, con un patrimonio total de S/ 33,628.3 MM, registrando un crecimiento de 6.08% respecto al trimestre anterior (jun-19: S/ 31,700.42 MM), y un total de 434,455 participes. Al corte de evaluación, Scotia Fondos SAF administra 36 fondos mutuos, con un patrimonio de S/ 5,777.08 MM (jun-19: S/ 5,499.3 MM) obteniendo una participación en el mercado de 17.18%. Asimismo, el número de participes que administró disminuyó en 1.28% con respecto a junio 2019, pasando de 72,045 a 71,121 participes, así también manteniéndose inferior a septiembre de 2018, el cual presentó 76,287 participes.

¹¹ (Instrumentos en circulación / Total de Patrimonio).

¹² (Caja + Depósitos + CDBCRP + Letras del tesoro) / Total activos.

¹³ Fecha de inicio de actividades como directores: 06/05/2019.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2019)

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (en soles)	N° DE PARTICIPES
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Dólares	206,622,667	3,977
Scotia Fondo Premium S/.	Inst. Deuda - Fondo Flexible	Soles	111,039,960	7,092
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	Dólares	1,127,895,017	17,257
Scotia Fondo Cash S/.	Inst. Deuda Corto Plazo	Soles	750,429,263	3,857
Scotia Fondo Acciones	Fondo de Fondos	Soles	8,826,775	430
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta Mixta (hasta 50% RV)	Dólares	16,463,843	376
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Dólares	1,683,723,739	10,140
Scotia Fondo Deposito Disponible S/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	Soles	930,432,548	24,918
Scotia Fondo Renta Latam 4 Y	Inst. Deuda Mediano Plazo \$	Dólares	82,386,997	145
Scotia Fondo Estrategia Latam	Renta Variable \$	Dólares	8,589,159	105
Scotia Fondo De Fondos Acciones US	Renta Variable (hasta 100% RV)	Dólares	53,254,443	332
Scotia Fondo Renta Soles 5 Años	Renta Fija	Soles	29,086,105	86
Scotia Fondo Renta Latam 4y II	Renta Fija \$	Dólares	37,927,796	64
Scotia Fondo Renta Latam 6y	Renta Fija \$	Dólares	25,540,074	52
Scotia Fondo Renta Soles 4.5y	Renta Fija	Soles	14,947,129	47
Scotia Fondo Renta Dólares 2y III	Renta Fija \$	Dólares	8,275,049	26
SF Rendimiento Binario Dólares III	Estructurado	Dólares	12,219,053	66
Scotia Fondo De Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	Dólares	10,860,968	75
Scotia Fondo De Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	Dólares	9,337,540	50
Scotia Fondo De Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	Dólares	12,806,422	62
SF Rendimiento Mejorado Soles IV	Estructurado	Soles	32,970,450	120
SF Rendimiento Condicional Soles	Estructurado	Soles	66,723,580	350
SF Rendimiento Binario Dólares VII	Estructurado	Dólares	30,590,579	142
Scotia Fondo Renta Dólares 2y IV	Flexible	Dólares	30,152,029	99
SF Rendimiento Condicional Soles II	Estructurado	Soles	32,941,260	241
SF Renta Dólares 1 Y	Flexible	Dólares	88,204,676	205
SF Rendimiento Binario Soles IV	Estructurado	Soles	22,674,158	181
SF Rendimiento Mejorado Soles V	Estructurado	Soles	22,795,759	136
SF Rendimiento Binario Dólares IX	Estructurado	Dólares	19,847,185	53
SF Renta Soles 1Y	Flexible	Soles	59,212,151	94
SF Renta Dólares 1 Y II	Flexible	Dólares	83,884,079	153
SF Rendimiento Binario Dólares VIII	Estructurado	Dólares	15,549,045	63
SF Rendimiento Mejorado Soles VI	Estructurado	Soles	11,842,185	81
Scotia Fondo Institucional de Renta Dólares I	Institucional	Dólares	83,494,596	27
Scotia Fondo Institucional de Renta Dólares II	Institucional	Dólares	35,528,743	19
Total Patrimonio Administrado (en soles) y Participes			5,777,075,023	71,121

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*			POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA FONDO CASH DÓLARES				
Scotia Fondos SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Min.*	Máx.*	Actual	Cumple
Estado de situación financiera	sep-18	sep-19	I. Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	69,414	88,337	Inst. Representativos de Partic.	0%	20%	11.24%	✓
Activos No Corrientes	635	420	Inst. representativos de deudas	80%	100%	88.76%	✓
Total Activo	70,049	88,757	II. Según Moneda				
Pasivos Corrientes	8,574	8,656	Inversiones en moneda del VC	75%	100%	99.43%	✓
Total Pasivo	8,574	8,656	Inversiones en moneda distintas del VC	0%	25%	0.57%	✓
Capital Social	15,450	15,450	III. Según Mercado				
Reserva Legal	3,245	3,245	Inversiones en el mercado local	0%	100%	26.23%	✓
Resultados Acumulados	42,780	61,406	Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	73.77%	✓
Patrimonio	61,475	80,101	IV. Según Clasificación de Riesgo Local				
Estado de Resultados	sep-18	sep-19	Mediano y largo plazo				
Total Ingresos	37,493	40,203	Categoría AAA hasta AA-	0%	35%	0.1%	✓
Gastos Ventas y Distribución	-198	-508	Categoría A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
Gastos de Administración	-10,907	-9,018	Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	20%	0%	✓
Otros gastos operativos	275	8	Corto plazo				
Utilidad Neta	19,412	23,057	Categoría CP-1	0%	100%	0%	✓
			Categoría CP-2	0%	20%	0%	✓
			Categoría CP-3	0%	0%	0%	✓
			Entidades Financieras				
			Categoría A	0%	100%	14.9%	✓
			Categoría B+ hasta B-	0%	20%	0%	✓
			Internacional				
			Mediano y largo plazo				
			Categoría AAA hasta BB-	0%	100%	73.6%	✓
			Corto plazo				
			Categoría CP-1 hasta CP-3	0%	100%	0%	✓
			Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓
			Sin clasificación	0%	25%	0.0%	✓
			V. Instrumentos derivados	0%	100%	0.0%	✓

*Con respecto al valor de la cartera.

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

**No incluye tributos, gastos ni ingresos extraordinarios

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR