

SCOTIA FONDO DEPOSITO DISPONIBLE S/ FMIV

Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2018¹	Fecha de comité: 07 de febrero de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis		
Rocío Zeballos rzeballos@ratingspcr.com	Daicy Peña dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CALIFICACIONES			
	dic-16 11/09/2017	dic-17 19/07/2018	jun-18 21/01/2019	set-18 07/02/2019
R. Integral	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-	PEC1f-
R. Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
R. Mercado	PEC1-	PEC1-	PEC1-	PEC1-
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	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, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral, fundamental, de mercado y fiduciario a Scotia Fondo Depósito Disponible Soles, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: El 86.6% de los activos se encuentran calificados entre "AAA, AA+/-, CP1+/-", lo cual evidencia la alta calidad crediticia de las inversiones del Fondo. A partir del perfil de riesgo y características del Fondo, éste invierte en su mayoría en depósitos a plazo y depósitos de ahorro (93.3%), seguido de cuotas de fondos de inversión (5.1%), papeles comerciales (0.9%) y certificado de depósitos (0.7%).

Riesgo de Mercado: La duración Macaulay y modificada, se ubicaron en 0.49 años y 0.01, respectivamente, colocándose dentro del rango establecido por el fondo². Estos niveles se mantuvieron relativamente estables en línea con la inamovilidad de tasa de interés de referencia del Banco Central. Es así que mantiene una mínima sensibilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en la tasa de interés. Por otro lado, el Fondo mantiene un mínimo nivel de riesgo de liquidez acompañado de una alta concentración de activos de rápida liquidación (93.3%). A su vez, el 3.6% de las posiciones del fondo se encuentran denominadas en dólares, pero coberturadas por contratos *forwards* en su totalidad, mitigando el riesgo por tipo de cambio. En suma, 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 A-, y quien a su vez tiene como principal accionista a Bank of Nova Scotia, una de las más importantes instituciones financieras a nivel mundial.

¹ EEFF no auditados.

² Entre 0.25 - 1 años.

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 del periodo 2013-2017 y no auditados al 30 de setiembre del 2017 y 2018.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Depósito Disponible S/ 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 Depósito Disponible S/ FMIV se encuentra dirigido a personas naturales como a personas jurídicas, enfocando sus inversiones en instrumentos de deuda de corto plazo en soles, 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 soles de los 3 primeros bancos del sistema financiero peruano (en términos de depósitos), el cual se comparará cada mes con la rentabilidad del fondo y se calculará en forma anual.

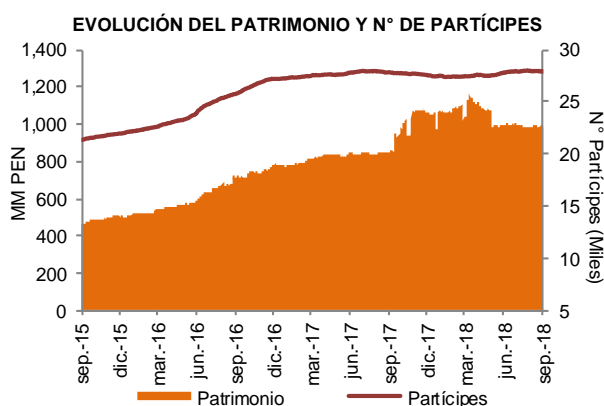
PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.18)

Tipo de Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Flexible	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	12 de agosto de 2011	Fecha de inscripción en RRPP MV	18 de julio de 2011
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate anticipado⁴	0.10% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima	S/ 500	Tiempo Mínimo de Permanencia	3 días calendario
Patrimonio	S/ 969.48 Millones	Valor cuota	S/ 12.66
Número de partícipes	27,881	Número de Cuotas	76,600,203
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.64%

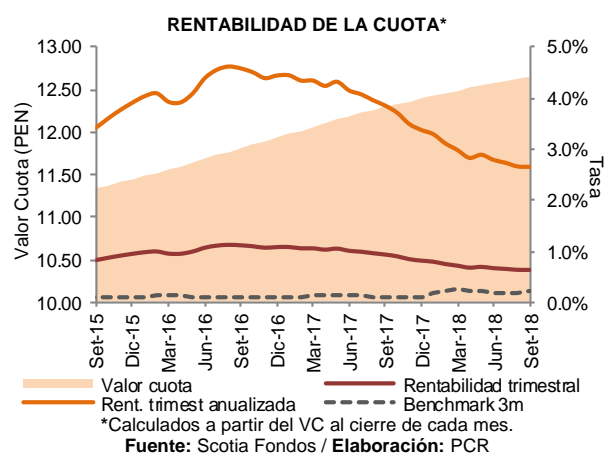
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de setiembre 2018, el patrimonio del Fondo mantiene la tendencia descendente de los últimos nueve meses, lo cual se reflejó en un retroceso trimestral y anual de 3.4% y 0.9%, respectivamente. Esto se evidenció en un valor total del patrimonio de S/ 969.48 MM. El decrecimiento trimestral se explica principalmente por el menor número de cuotas de circulación (-4.0% vs 2T18) influenciado básicamente por un menor monto de las suscripciones netas en aproximadamente S/ 12.10 MM. No obstante, la menor dismunción del patrimonio respecto al de las cuotas de participación generó un ligero aumento del valor cuota en 0.6%, ubicando su valor en S/ 12.66. Esto permite mantenerse por encima del *benchmark*⁵ (0.2%) en los últimos 5 años en términos trimestrales.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

³ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1.00% de su aporte (más IGV).

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

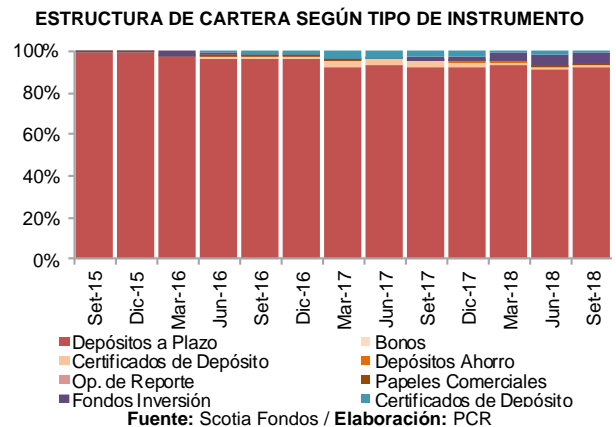
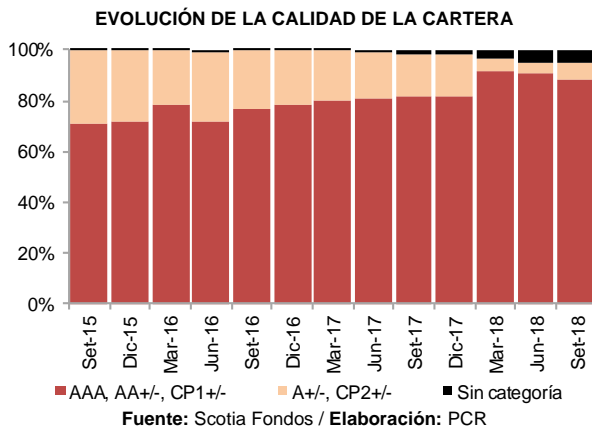
⁵ Rendimiento trimestral del *benchmark*.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

El fondo mantiene una baja exposición al riesgo de crédito, pues su portafolio está compuesto de instrumentos con alta calidad crediticia, ya que el 86.6% (jun.2018: 88.7%) cuenta con calificación "AAA, AA+/-, CP1+/-"⁶, mientras que los activos con calificación crediticia "A+/-, CP2+/-"⁷ y "BBB+/-, CP3+/-"⁸ representan el 6.3% (jun.2018: 3.8%) y 2.0% (jun.2018: 2.4%), respectivamente. Los últimos dos rangos de clasificación se explican por depósitos en CMAC Sullana, Compartamos Financiera y Caja Arequipa así como papeles comerciales de Consorcio Inmobiliario Los Portales. También existen instrumentos sin calificación que representan el 5.1% (jun.2018: 5.1%) del total del portafolio, los cuales están relacionados a operaciones de *forward* y cuotas de Fondos de Inversión de empresas como BD Capital, Sigma Safi, Compass Fondo y Fondo Exodus.

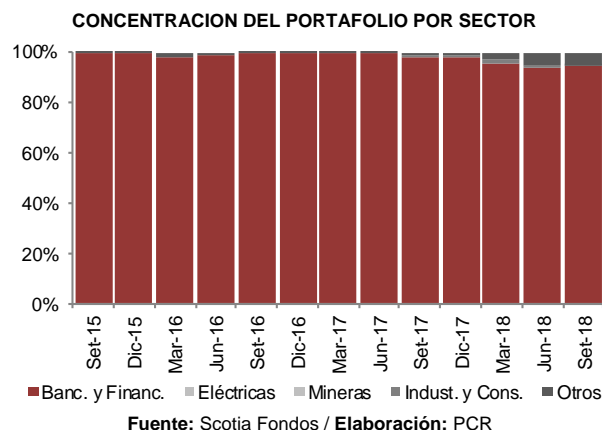
Respecto a la estructura de instrumentos invertidos por el Fondo, esta se compone principalmente por depósitos a plazo con el 92.8% de total de la cartera (jun.2018: 91.5%); mientras que el 7.2% restante al cierre de setiembre 2018, estuvo compuesto por cuotas de Fondos de inversión (5.1%), papeles comerciales (0.9%), certificado de depósitos (0.7%) y depósitos de ahorro (0.5%).



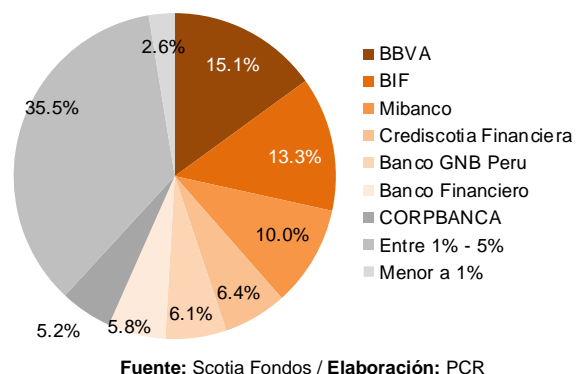
Diversificación del portafolio

Al cierre de setiembre 2018, las inversiones del portafolio del Fondo estuvieron concentradas en el sector financiero (94.0%), lo cual es contrarrestado por los fundamentos de un sistema financiero peruano con sólidas bases crediticias, viéndose reflejado en los saludables niveles de solvencia, holgada liquidez, fondeo estable de depósitos, acompañado de un moderado crecimiento de préstamos, y respaldados por estables niveles de rentabilidad, constituyen mitigantes a dicha concentración.

Por emisor, el portafolio de inversiones mantiene inversiones en 25 instituciones con 143 instrumentos financieros. Así, el BBVA Continental representó la mayor participación con el 15.1%, seguido de BIF (13.3%), y Mibanco (10.0%). Adicionalmente, existen 22 instituciones que suman una participación total de 61.6% del patrimonio administrado, por lo que el fondo evidencia una adecuada diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento.



DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR (SET-2018)



Riesgo de Mercado

Tasa de Interés

En junio, la FED elevó su tasa de interés de referencia en 25 pbs, hasta ubicarla entre el rango de 1.75% a 2.0%; de igual

⁶ Rating a escala local.

⁷ Rating a escala local.

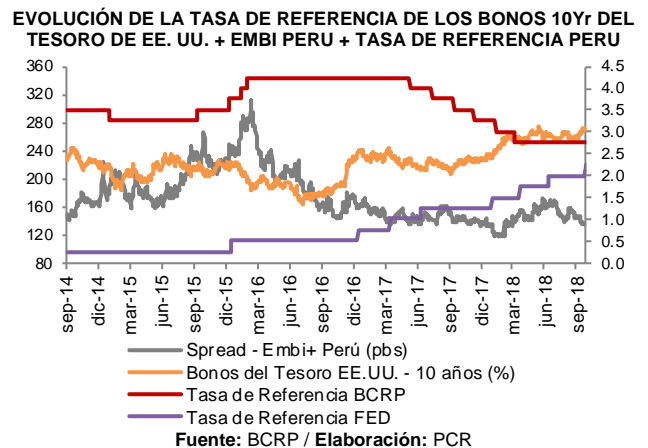
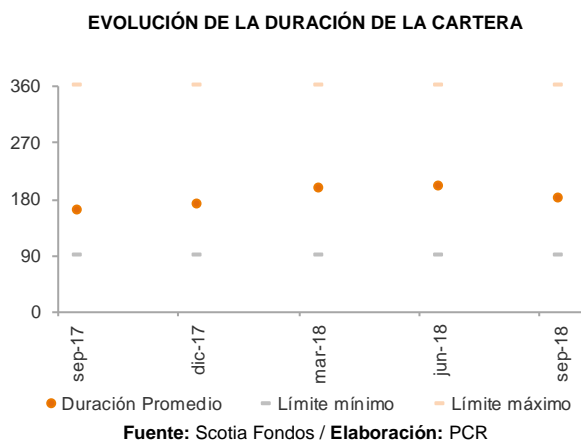
⁸ Rating a escala local.

forma en septiembre, volvió a ajustar las tasas hasta el rango de 2.0% - 2.25%, rango que actualmente mantiene. Según sus proyecciones anticipan un incremento más antes de finalizar el 2018. Esto alineado a un mayor crecimiento económico que a junio 2018 alcanzó 4.2% interanual.

Por otro lado, en China, el nivel de producción creció alrededor 6.7% interanual, tasa ligeramente menor a la del trimestre previo (6.8%), pero en línea con la desaceleración gradual de la economía China. A la fecha se mantienen las tensiones comerciales con Estados Unidos, lo que eventualmente ha movido los mercados de *commodities* y ha acrecentado la incertidumbre global en el mercado de renta variable.

En el mercado local, el BCRP mantiene la tasa de interés de referencia en 2.75% desde marzo 2018. El Banco Central, en ese momento sustentó rebajar su tasa de política monetaria en 25 pbs debido a la trayectoria descendente de la inflación y el débil crecimiento de la demanda interna. A junio, el panorama se tornó diferente; la demanda interna creció 4.5% y la inflación retornó dentro de los límites de inflación entre 1% y 3%; sin embargo, la entidad estima que la inflación se mantendrá dentro del rango meta, por lo que no se modificó la tasa de referencia.

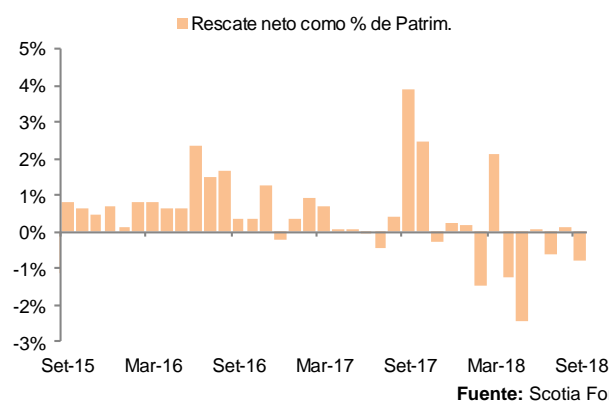
A setiembre 2018, las duraciones Macaulay y modificada del portafolio, se ubicaron en 0.49 años y 0.01 respectivamente siendo ligeramente menor al nivel del cierre de junio 2018 (0.55 años y 0.01, respectivamente) lo cual se encuentra relacionado a la estabilidad de la tasa de interés durante el tercer trimestre del año, luego que fuera reducida durante enero y marzo del 2018 y que en su momento afectó con un aumento de la duración. Actualmente éste presenta una duración está acorde con el horizonte de inversión del Fondo. En consecuencia, se considera que presenta una baja sensibilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en la tasa de interés.



Liquidez

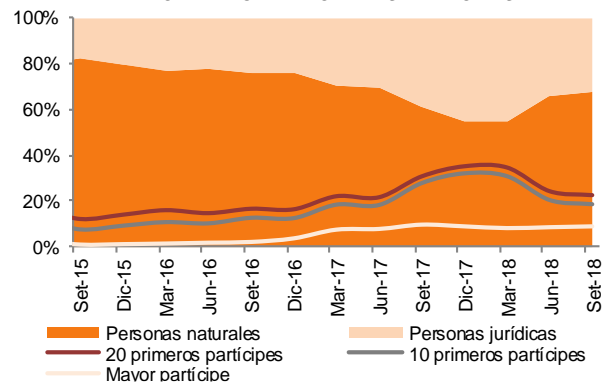
Durante el tercer trimestre del 2018, las suscripciones netas fueron de -S/ 12.10 MM, representando el 1.2% del total del patrimonio administrado (jun.2018: -3.6%), por lo que registra una reducida volatilidad ante las suscripciones netas. El riesgo de concentración es moderado al observarse que los 20 principales clientes concentran 22.4% del patrimonio.

SUSCRIPCIONES NETAS DE RESCATES* COMO % DEL PATRIMONIO



*Calculado como la diferencia entre suscripciones y rescates. Las barras por debajo de 0% indican mayores rescates que suscripciones.

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTICIPE Y POR PRINCIPALES PARTICIPE



El ratio de liquidez⁹ presentó un moderado aumento al pasar de 3.88 a 4.23 veces, debido a una significativa disminución de la concentración en el patrimonio de los primeros 20 partícipes (-10.5% vs. jun.18) respecto a la disminución de los activos de corto plazo (-2.5% vs. jun.18). En línea con lo anterior, el porcentaje de activos de rápida circulación disminuyó ligeramente a 93.3% (jun.18: 92.0%).

⁹ Ratio de Liquidez Ácida (Caja + Depósitos + Certificado de depósito + Letras del tesoro) / Concentración patrimonial de los 20 primeros clientes.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	set-17	dic-17	mar-18	jun-18	set-18
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	3.3%	3.4%	2.1%	2.9%	1.6%
% el activo de rápida circulación*	95.2%	95.0%	94.7%	92.0%	93.3%
10 principales partícipes %	27.7%	32.0%	30.8%	20.4%	18.5%
20 principales partícipes %	30.8%	35.3%	34.8%	24.2%	22.4%
Cobertura de liquidez	3.20	2.78	2.76	3.88	4.23

*(Caja + Depósitos + CDBCRP + Letras del tesoro) / Patrimonio

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A setiembre 2018, el fondo mantiene el 3.6% del total de la cartera en moneda extranjera¹⁰, la cual se encuentra totalmente coberturada por contratos *forwards*, por lo que el riesgo por 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). Actualmente su calificación internacional es de A-¹¹. 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 30.09.18)

DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Miguel Uccelli Labarthe	Presidente	José Francisco de la Colina	Gerente General	Jonathan Kleinberg	Presidente del Comité
James Tully Meek	Vice-Presid.	Rocio Alva Vega ¹²	Contadora General	Cynthia Márquez	Portafolio Manager
Gonzalo Presa Carbajal ¹³	Director	Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones	Diana Vásquez	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 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 setiembre 2018, Scotia Fondos administra 31 fondos mutuos de los 203 que existen en el mercado peruano, con un patrimonio conjunto de S/ 5,320.42 MM el cual representa el 17.8% del patrimonio del mercado (S/ 29,900.55 MM), mostrando un aumento de 2.5% respecto al patrimonio administrado a junio 2018.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2018)

FONDOMUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (Miles de S/)	N° DE PARTÍCIPES
Scotia Fondo Mixto Balanceado	Renta mixta dólares	Dólares	22,729	522
Scotia Fondo Acciones	Renta variable soles	Soles	10,857	455
Scotia Fondo Premium Soles	Flexible	Soles	167,670	4,784
Scotia Fondo Premium Dólares	Flexible	Dólares	243,326	4,600
Scotia Fondo Renta LATAM4Y	Flexible	Dólares	83,021	153
Scotia Fondo Cash Dólares	Flexible	Dólares	857,574	6,756
Scotia Fondo Depósito Disponible Dólares	Flexible	Dólares	1,461,675	10,343
Scotia Fondo Depósito Disponible Soles	Flexible	Soles	969,477	27,881
Scotia Fondo Renta LATAM 6Y	Flexible	Dólares	24,766	53
Scotia Fondo Renta Soles 5 años	Flexible	Soles	30,228	93
Scotia Fondo Renta LATAM 4YII	Flexible	Dólares	37,249	66
Scotia Fondo Renta Dólares 2YII	Flexible	Dólares	65,940	113
Scotia Fondo Renta Soles 4.5Y	Flexible	Soles	15,549	51
Scotia Fondo Renta Dólares 2YIII	Flexible	Dólares	65,286	149
Scotia Fondo Estrategia LATAM	Flexible	Soles	10,896	134
Scotia Fondo Cash Soles	Flexible	Soles	746,360	17,878
Scotia Renta Dólares 6MIII	Flexible	Soles	94,852	145
Scotia Renta Dólares 2YIV	Flexible	Dólares	29,498	100
Scotia Fondo Rendimiento Binario Dólares V	Estructurados	Dólares	39,633	135
Scotia Fondo Rendimiento Binario Dólares	Estructurados	Dólares	38,728	96
Scotia Fondo Rendimiento Binario Soles	Estructurados	Soles	16,597	100
Scotia Fondo Rendimiento Binario DólaresIII	Estructurados	Dólares	11,827	67
Scotia Fondo Rendimiento Mejorado SolesII	Estructurados	Soles	19,649	122
Scotia Fondo Rendimiento Mejorado SolesIV	Estructurados	Dólares	32,305	122
Scotia Fondo de Fondos Deuda IG	Estructurados	Dólares	9,125	53
Scotia Fondo Rendimiento Condicional Soles	Estructurados	Dólares	65,461	355
Scotia Fondo Rendimiento Binario Dólares VII	Estructurados	Dólares	28,827	146
Scotia Fondo Rendimiento Condicional SolesII	Estructurados	Dólares	32,568	245
Scotia Fondo de Fondos Deuda HY	Fondos de Fondos	Dólares	13,486	66
Scotia Fondo de Fondos Acciones Europa	Fondos de Fondos	Dólares	10,624	78
Scotia Fondo de Fondos Acciones Estados Unidos	Fondos de Fondos	Dólares	64,641	426
Total			5,320,424	76,287

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

¹⁰ Moneda diferente al valor cuota.

¹¹ Local currency and foreign currency long-term Counterparty Risk Ratings.

¹² Al cierre del presente informe, el cargo es desempeñado por la Sra. Rocio León Acuña.

¹³ El 23 de enero del 2019 se informó sobre la renuncia del Sr. Gonzalo Javier Presa Carbajal al cargo de Director.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA*		
Scotia Fondos SAF (Miles de S/)		
Estado de situación financiera	set -17	set-18
Activos Corrientes	53,156	69,414
Activos No Corrientes	611	635
Total Activo	53,767	70,049
Pasivos Corrientes	8,419	8,574
Total Pasivo	8,419	8,574
Capital Social	15,450	15,450
Reserva Legal	3,245	3,245
Resultados Acumulados	26,653	42,780
Patrimonio	45,348	61,475
Estado de Resultados	set -17	set-18
Total Ingresos	30,163	37,493
Gastos Ventas y Distribución	-176	-198
Gastos de Administración	-10,165	-10,907
Otros, neto	16	14
Utilidad Neta	14,858	19,412
Scotia Fondo Depósito Disponible S/ (Miles de S/)		
Estado de situación financiera	set -17	set-18
Caja y Bancos	1,703	1,654
Total Activo	983,048	975,781
Total Pasivo	4,875	6,305
Capital	795,252	764,779
Capital Adicional	99,820	92,047
Resultados Acumulados	82,334	110,657
Patrimonio	978,172	969,477
Estado de Resultados	set -17	set-18
Venta de Inversiones Mobiliarias	8,069,406	7,750,095
Intereses y Rendimientos	32,051	29,833
Costo Neto Enajenación		
Inversiones	-8,069,157	-7,750,357
Ganancia Neta Dif de Cambio	484	336
Remuneración a la SAF	-8,362	-11,484
Resultado Operativo**	24,422	18,423
Resultado del Ejercicio	24,564	20,206

*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 SOLES				
Instrumento	Min*	Máx*	Actual	Cumple
I. Según Tipo de instrumentos				
Instrumentos representativos de participación	0%	20%	5.1%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión	0%	20%	5.1%	✓
Cuotas de Fondos Mutuos	0%	20%	0%	✓
Instrumentos representativos de deudas	80%	100%	94.9%	✓
Depósitos en entidades financieras	75%	100%	92.0%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión de deuda	0%	25%	0.0%	✓
ETFs	0%	25%	0%	✓
Cuotas de Fondos Mutuos de Deuda	0%	25%	0%	✓
II. Según Moneda				
Inversiones en moneda del VC	75%	100%	96.4%	✓
Inversiones en moneda distintas del VC	0%	25%	3.6%	✓
III. Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	100%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	0%	✓
IV. Según Clasificación de Riesgo				
Local				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%	0.0%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Corto plazo				
Categoría CP-1	0%	25%	0.9%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	0.7%	✓
Entidades Financieras				
Categoría A	0%	100%	78.1%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	30%	7.2%	✓
Internacional				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta AA-	0%	25%	0%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	25%	7.9%	✓
Categoría BB+ hasta BB-	0%	25%	0%	✓
Corto plazo				
Categoría CP-1	0%	25%	0%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	0%	✓
Estado Peruano	0%	25%	0%	✓
Sin clasificación	0%	25%	0%	✓
V. Instrumentos derivados **	0%	100%	0%	✓

*Con respecto al valor de la cartera.

**Incluye activos cubiertos al 100% por contratos *forwards*, en línea con la política de inversión.

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR