

SCOTIA FONDO CASH S/ FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019¹	Fecha de comité: 06 de mayo de 2020
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis		
Sheila Contreras Baldeon scontreras@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-15 04/05/2016	dic-16 11/09/2017	dic-17 01/08/2018	dic-18 12/09/2019	sep-19 03/02/2019	dic-19 06/05/2020
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
R. Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
R. Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC2-	PEC2-	PEC2-
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	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-**”, riesgo fiduciario en “**PEAAAf**” con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Cash Soles, debido a los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A dic-19 el Fondo asignó las mayores participaciones de su cartera a los instrumentos con calificación “**AAA**” (36.7%), “**AA+/-**” (47.5%) y “**A+/-**” (14.0%), ello en cumplimiento a su política de inversiones. A partir del perfil de riesgo y características del Fondo descritas en su reglamento, éste invierte en su mayoría en depósitos a plazo con el 65.7% del total de la cartera, seguidos por los bonos corporativos (19.6%) y cuotas de participación (12.1%). Por emisor, el Banco BBVA Perú (12.5% del total) obtiene la mayor participación seguido por Mibanco (8.9%) y Crediscotia (8.4%).

Riesgo de Mercado: La duración normal del portafolio para el año 2019 se mantuvo en línea sin variaciones significativas, cerrando en 0.80 años (287 días) dentro de los límites establecidos por el Fondo². Por otro lado, el Fondo mantiene un bajo nivel de riesgo de liquidez acompañado de una alta concentración de activos de rápida liquidación³ (65.9%) que le permitirá cubrir sus obligaciones con terceros en el corto plazo. A su vez, el 25.8% de las posiciones del Fondo se encuentran denominadas en dólares, de las cuales el 97.2% se encuentran coberturados 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 tiene una calificación internacional de largo plazo en moneda local de **A+** y en moneda extranjera de **A-**⁴, 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.

¹ EEFF no auditados.

² Entre 0.25 - 1 años.

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

⁴ Calificación otorgada por una calificadora internacional con fecha 21/04/2020.

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 2016-2018 y no auditados a diciembre 2019.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmarks*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Cash 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:** 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 Cash S/ FMIV se encuentra dirigido tanto a personas naturales como a personas jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador, y que desean invertir en soles a corto plazo. Su objetivo es alcanzar una rentabilidad que en promedio sea mayor o igual al promedio de las tasas de ahorros en soles 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 31.12.19)

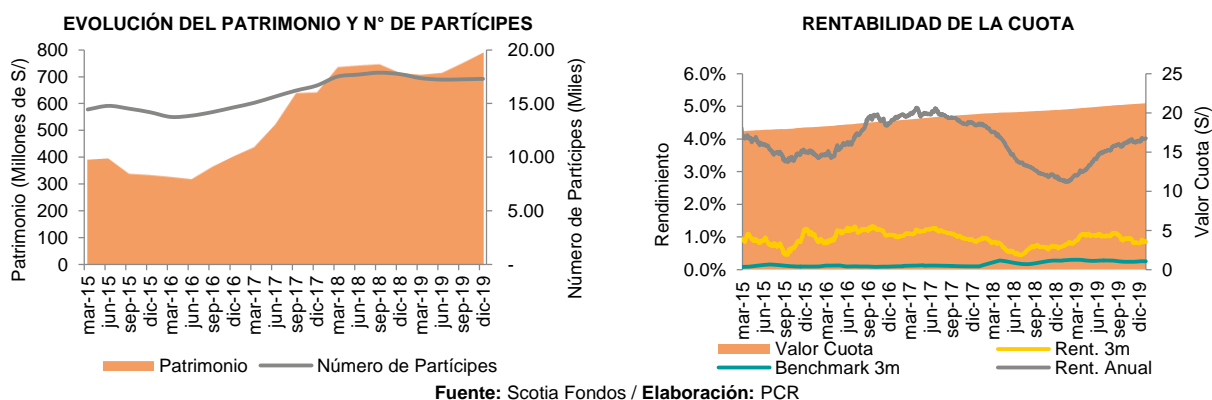
Tipo de Fondo Mutuo	Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	21 de junio de 2001	Fecha de inscripción en RRPP MV	30 de marzo de 2001
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ⁵	Comisión de Rescate anticipado⁶	0.15% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima	S/ 500	Tiempo Mínimo de Permanencia	3 días calendario
Patrimonio	S/ 789.8 MM	Valor cuota	S/ 21.2
Número de partícipes	17,300	Número de Cuotas	37,209,954
Duración	0.25 – 1 años	Rentabilidad Nominal 3M	0.9%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Durante el 2019, el valor total del patrimonio mostró un aumento sostenido cerrando en S/ 789.8 MM, lo cual significó un crecimiento trimestral e interanual de 5.3% y 10.9% (+S/ 39.4 MM y +S/ 77.6 MM), respectivamente. El resultado del cuarto trimestre fue explicado por un resultado positivo de las suscripciones netas (S/ 32.7 MM) equivalentes al 4.1% del patrimonio. Así, el número de cuotas mostró un incremento trimestral en 4.3% (+1,543,094 cuotas) alcanzando las 37,209,954 cuotas en circulación al cierre del año. Por su parte, el número de partícipes registró un crecimiento marginal (+43 personas), cerrando el año en un total de 17 300 partícipes (sep-19: 17 257).

Con respecto al valor cuota, durante todo el ejercicio 2019 fue aumentando suavemente en línea con el incremento del total patrimonio, cerrando el año en S/ 21.2, presentando un rendimiento trimestral de 0.9% y un rendimiento anual de 4.0%, ambas superiores a las rentabilidades del *benchmark* que cerraron en 0.3% y 1.1%, respectivamente.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

⁵ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% de su aporte (más IGV).

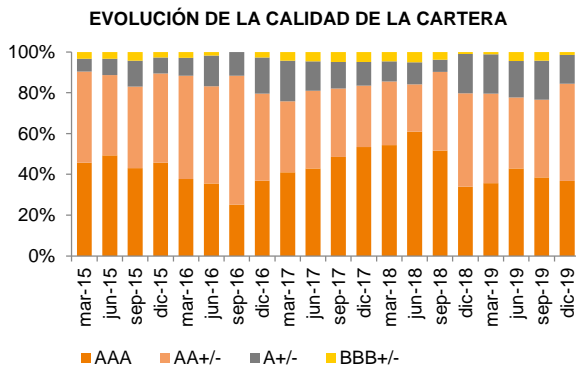
⁶ Comisión se aplica en caso el rescate se realice antes del tiempo mínimo de permanencia.

Factores de Riesgo

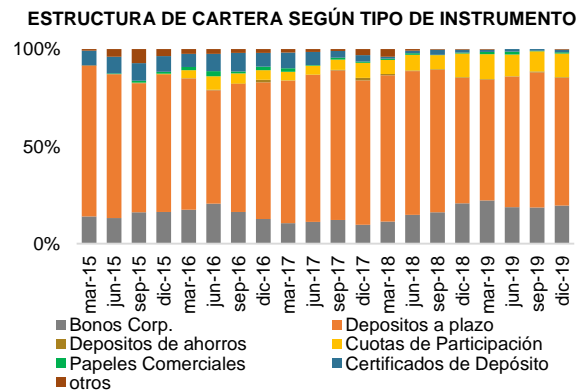
Riesgo Fundamental

Con base a la evaluación de los instrumentos que componen el portafolio, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) se mantuvo con una puntuación de AA. Este resultado está asociado a la baja exposición al riesgo de crédito que presenta el Fondo, al mantener el 84.2%⁷ (sep-19: 76.6%) de sus inversiones en instrumentos con calificación "AAA, AA+/-", el 14.0% (sep-19: 19.1%) con calificación crediticia "A+/-", y el 1.5% en instrumentos con calificación homologada⁸ a BBB+/- . Asimismo, se invirtió un pequeño porcentaje (0.3%) en instrumentos sin calificación, relacionado a operaciones de reporte⁹.

Respecto a la estructura del portafolio por tipo de instrumentos invertidos, el Fondo ha mantenido similar composición durante el 2019, liderados principalmente por los depósitos a plazo con el 65.7% del total de la cartera, seguidos por los bonos corporativos (19.6%), cuotas de participación (12.1%) y otros (2.6%)¹⁰. Del total de inversiones en depósitos a plazo, se tiene que el mayor emisor es Banco BBVA Perú con el 12.5% del total. Lo que nos indica que el Fondo se encuentra bien diversificado. Adicionalmente, durante el último trimestre del año, se realizó inversiones en operaciones de reporte con Seminario & Cia SAB, el cual solo alcanzó una participación de 0.3% del total.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



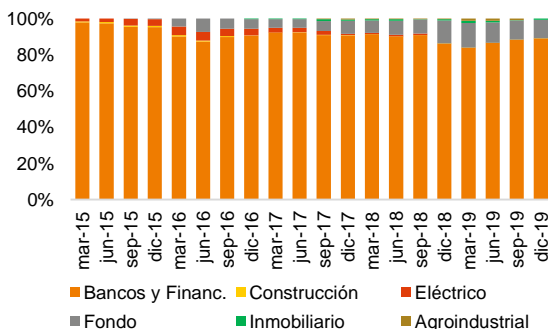
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Diversificación del portafolio

El portafolio del Fondo por tipo de sector concentra el 85.0% de sus inversiones en Bancos e Instituciones Financieras (sep-19: 87.6%). El 15.0% de las inversiones restantes, se dividen entre: sector Fondos (12.1%), Telecomunicaciones (1.5%), Inmobiliario (0.6%) y otros (0.7%)¹¹.

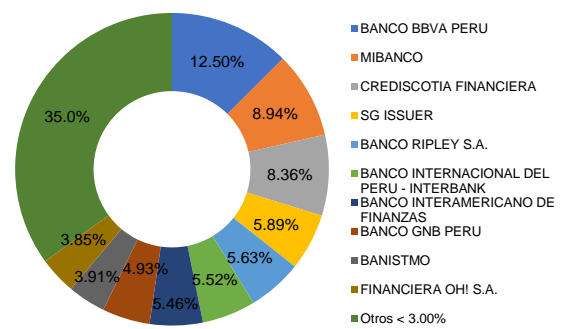
Por emisor, la cartera del Fondo se encuentra distribuido en 36 instituciones, en un total de 112 instrumentos financieros. En particular, el 30% del portafolio se encuentra concentrado en tres instituciones: BBVA Perú (12.5%), Mibanco (8.9%) y Crediscotia (8.4%), y el 70.2% restante se encuentra diversificado en 33 instituciones con participación menor al 6.0% cada una, evidenciando un cartera diversificada tanto por emisor como instrumento.

EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR (Dic-19)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

⁷ "AAA": 36.7%, "AA+/-": 47.5% del portafolio.

⁸ Se realizó homologaciones a las calificaciones internacionales con una matriz de calificadora internacional.

⁹ Operaciones de reporte con Seminario & Cia SAB

¹⁰ Depósitos de ahorro: 0.4%, papeles comerciales: 0.7%, certificados de depósito: 1.2% y operaciones de reporte: 0.3%

¹¹ Incluye a los emisores: CINEPLEX y ICCGSA INVERSIONES S.A.

Tasa de Interés

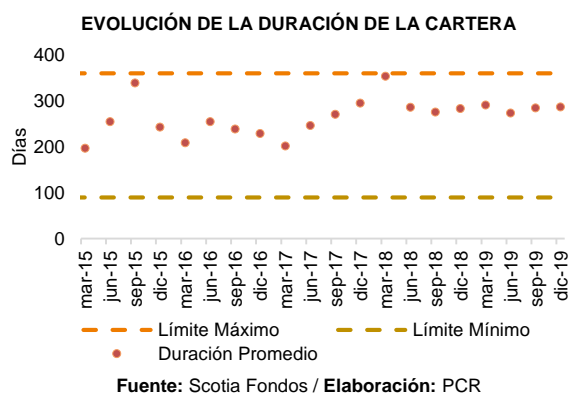
Durante el 2019, la FED decidió reducir la tasa de interés de referencia en 3 oportunidades, cerrando el año con una tasa ubicada en el rango de 1.50% - 1.75%, dichas reducciones se produjeron ante la ligera desaceleración tanto de la economía estadounidense como de la economía mundial, en un contexto en el cual continuaron las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, que se relajaron en el último trimestre del año. En el 2020, a fin de mitigar los efectos negativos sobre la economía generados por la pandemia del 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 básicos, para ubicarse en un rango de 0.00%-0.25%.

Durante el primer semestre del 2019, el *spread* de rendimientos entre los bonos del Tesoro de EEUU de 2 y 10 años (indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones) se redujo progresivamente causado por el incremento de la probabilidad de un deterioro económico producto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la desaceleración de la economía mundial. En agosto se agudizó el conflicto entre Estados Unidos y China mediante el incremento de aranceles por ambas partes; tras ello, el *spread* entre la tasa a 10 años y a 1 año resultó negativo, alertando al mercado de un incremento de las probabilidades de ingresar en una recesión.

En relación al mercado local, durante el 2019 el BCRP bajó la tasa de referencia en 2 oportunidades, a pesar de que la inflación se mantuvo dentro del rango meta (2% +/-1%), el BCRP ponderó además aplicar una política monetaria contra cíclica para estabilizar el ciclo económico, ya que un estancamiento de la economía eleva los riesgos de registrar una inflación por debajo del rango meta.

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 Mixta¹² 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.



La duración normal del portafolio para el año 2019 se mantuvo en línea sin variaciones significativas, cerrando en 0.80 años (287 días) dentro de los límites establecidos por el Fondo (0.25 - 1 año). Mientras la duración modificada se situó en 0.77 (sep-19: 0.76), mostrando la reducida volatilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en la tasa de interés.

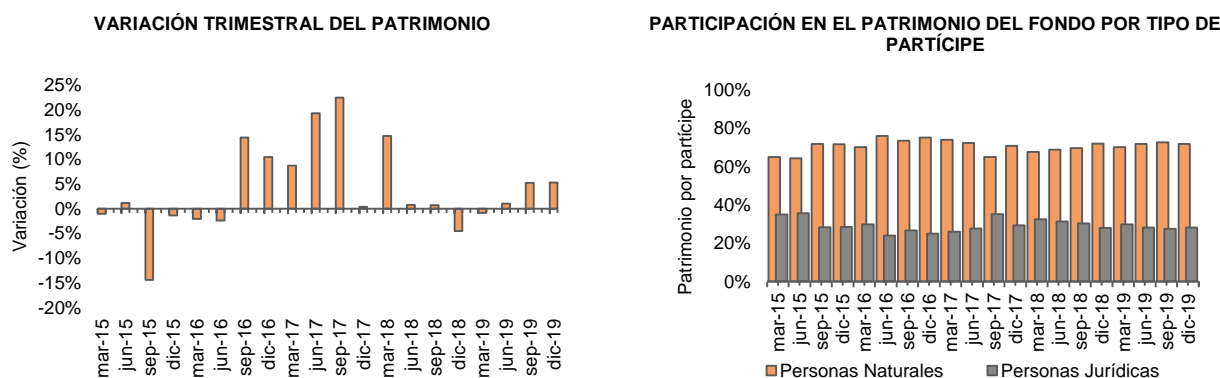
Liquidez

Para el último trimestre del año 2019, el monto total de suscripciones sumaron S/ 172.3 MM, monto superior al registrado el trimestre anterior en 32.6% (sep-19: S/ 129.9 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 139.7 MM (sep-19: S/ 99.3 MM) presentando un aumento trimestral de 40.6%, en consecuencia las suscripciones netas del Fondo totalizaron S/ 32.7 MM, representando el 4.1% del total del patrimonio.

Al corte de evaluación, el patrimonio del Fondo por partícipe mantiene a las personas naturales y jurídicas con una representación de 71.8% y 28.2%, respectivamente. Analizado el patrimonio promedio por persona se observa un

¹² Rentabilidad promedio ponderada que incorpora los tipos: Renta Mixta Balanceado, Renta Mixta Crecimiento y Renta Mixta Moderado.

aumento interanual tanto para personas naturales como jurídicas en 13.5% y 10.6%, respectivamente. Consecuencia de recibir mayores importes de suscripciones en ambos tipos de pares.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

A diciembre de 2019, la participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio alcanzó el 21.8%, presentando un aumento de 2.1 p.p. respecto al trimestre anterior, asociado al incremento de los instrumentos en circulación, principalmente por mayores inversiones en bonos corporativos (+S/14.7MM).

Por otro lado, el porcentaje de activos de rápida circulación se redujo en 4.3 p.p. comparado con el trimestre anterior (dic-19: 65.9% vs sep-19: 70.2%), sustentado por el aumento del total activos en 5.3% y contrarrestado por una ligera disminución de los depósitos en 1.3%. Asimismo, el riesgo de concentración es moderado al observarse que los 10 y 20 principales partícipes concentran 23.3% y 27.2%, respectivamente. Bajo los puntos antes explicados, PCR considera que el Fondo mantiene un mínimo nivel de riesgo de liquidez.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹³	17.7%	19.0%	22.8%	24.7%	21.4%	19.6%	21.8%
% El activo de rápida circulación ¹⁴	73.9%	73.7%	65.0%	62.5%	67.2%	70.2%	65.9%
10 principales partícipes %	24.2%	23.8%	22.2%	24.1%	22.4%	22.9%	23.3%
20 principales partícipes %	28.6%	28.1%	26.5%	28.3%	26.9%	27.0%	27.2%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A diciembre de 2019, la posición en moneda extranjera diferente del valor cuota (dólar) representó el 25.8% (sep-19: 27.1%) representando una moderada exposición al dólar. Cabe mencionar que el 97.2% de la exposición se encuentra cubierta por contratos *forwards*, lo que mitiga parcialmente el riesgo por tipo de cambio.

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 ¹⁵		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 Solis 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 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

¹³ (Instrumentos en circulación/Total de Patrimonio).

¹⁴ (Caja + Depósitos + CDBCRP + Letras del tesoro) /Total Activo

¹⁵ Fecha de inicio de actividades como directores: 06/05/2019.

(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
Total Patrimonio Administrado (en soles) y Partícipes			6,131,280,382	70,374

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)		
Estado de situación financiera	dic-18	dic-19
Activos Corrientes	69,608	91,363
Activos No Corrientes	350	268
Total Activo	69,958	91,631
Pasivos Corrientes	1,913	2,662
Total Pasivo	1,913	2,662
Capital Social	15,450	15,450
Reserva Legal	3,245	3,245
Resultados Acumulados	49,350	70,274
Patrimonio	68,045	88,969
Estado de Resultados	dic-18	dic-19
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 Cash Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de situación financiera	dic-18	dic-19
Caja y Bancos	2,805	3,206
Total Activo	719,761	793,211
Total Pasivo	7,569	3,378
Capital	349,008	372,095
Capital Adicional	255,808	281,887
Resultados Acumulados	101,875	128,444
Patrimonio	712,192	789,833
Estado de Resultados	dic-18	dic-19
Venta de Inversiones Mobiliarias	6,730,870	5,731,590
Intereses y Rendimientos	26,013	24,809
Costo Neto Enajenación Inversiones	-6,735,140	-5,724,941
Ganancia Neta Dif de Cambio	1,587	-1,304
Remuneración a la SAF	-9,209	-9,103
Resultado del Ejercicio	16,858	26,569

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

**No incluye tributos, gastos ni ingresos extraordinarios

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA FONDO CASH SOLES				
Instrumento	Min*	Máx*	Actual	Cumple
I. Según Tipo de instrumentos				
Instrumentos representativos de participación	0%	20%	12.09%	✓
Instrumentos representativos de deudas	80%	100%	87.91%	✓
II. Según Moneda				
Inversiones en moneda del VC	75%	100%	74.16%	✓
Inversiones en moneda distintas del VC**	0%	25%	25.84%	✓
III. Según Mercado				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	80.26%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	19.74%	✓
IV. Según Clasificación de Riesgo Local				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta AA-	0%	35%	3.5%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	3.6%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	20%	0%	✓
Categoría BB+ hasta D	0%	0%	0%	
Corto plazo				
Categoría CP-1	0%	100%	0.8%	✓
Categoría CP-2	0%	20%	1.1%	✓
Categoría CP-3	0%	0%	0%	✓
Entidades Financieras				
Categoría A	0%	100%	53.5%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	20%	1.7%	✓
Internacional				
Mediano y largo plazo				
Categoría AAA hasta BB-	0%	50%	22.6%	✓
Corto plazo				
Categoría CP-1 Hasta CP-3	0%	50%	0%	✓
Estado Peruano	0%	100%	0.0%	✓
Sin clasificación	0%	25%	0.0%	✓

*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