

## SCOTIA FONDO CASH \$ 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 Ortiz <a href="mailto:dpena@ratingspcr.com">dpena@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	dic-15 04/05/2016	dic-16 11/09/2017	dic-17 19/07/2018	dic-18 12/09/2019	sep-19 03/02/2020	dic-19 06/05/2020
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
R. Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
R. Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	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-" 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 20.0% del portafolio a instrumentos con calificación "AAA", 63.3% a "AA+/-", 8.6% en "A+/-" y 8.1% en "BBB+". Asimismo, según tipo de instrumento invierte en su mayoría en depósitos a plazo (80.0%), seguido de cuotas de participación en fondos de inversión (10.8%), bonos (8.2%) y depósitos de ahorros (1.0%). Según emisor, el portafolio se encuentra compuesto por 27 instituciones, de las cuales la mayor participación está concentrada en Banco de Bogotá / Agencia New York con el 9.7% del total, lo cual nos indica una adecuada diversificación.

**Riesgo de Mercado:** La duración se ubicó en 0.64 años (232 días), manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo<sup>2</sup>, pero 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 liquidación<sup>3</sup> (81.1%). 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

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

<sup>2</sup> Entre 0.25 y 1 año.

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

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-<sup>4</sup>, 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.

## 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 2015-2018 y no auditados de diciembre 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:** 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 \$ 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 CARACTERISTICAS (Al 31.12.19)

<b>Tipo de Fondo Mutuo</b>	Corto Plazo Dólares	<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>	07 de marzo de 2001	<b>Fecha de inscripción en RRPP MV</b>	21 de julio de 2000
<b>Comisión de suscripción</b>	Sin Costo de Suscripción <sup>5</sup>	<b>Comisión de Rescate anticipado<sup>6</sup></b>	0.15% del monto de rescate + IGV
<b>Inversión mínima</b>	USD 500	<b>Tiempo Mínimo de Permanencia</b>	3 días calendario
<b>Patrimonio</b>	USD 347,4 MM	<b>Valor cuota</b>	USD 16.2
<b>Número de partícipes</b>	7,253	<b>Número de Cuotas</b>	21,404,660
<b>Duración</b>	0.25 – 1 años	<b>Rentabilidad Nominal 3M</b>	0.6%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

Durante todo el año 2019, el patrimonio del Fondo mantuvo un crecimiento sostenido cerrando en USD 347.4 MM, lo cual representó un crecimiento trimestral e interanual de 4.2% y 38.1% (+ USD 13.9 MM+ USD 95.8 MM), respectivamente. La variación trimestral se mantiene en línea con las suscripciones netas positivas del trimestre<sup>7</sup> (+ USD 12.0 MM) que representaron el 3.5% del patrimonio. Así, el número de cuotas totales en circulación totalizaron 21,404,660 cuotas, mostrando un crecimiento trimestral e interanual sostenido de: +3.6% (+739,346) y +34.1% (+5,447,385), respectivamente. Por su parte, el total de partícipes cerró en 7,253 personas, representando un crecimiento trimestral de 2.3% (+161 vs sep-19: 7,092) e interanual de 8.3 % (+554 vs dic-18: 6,699).

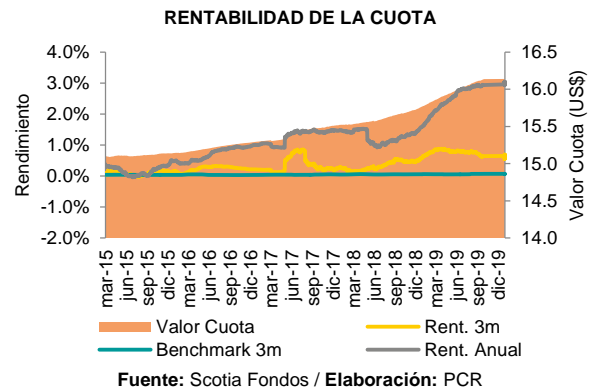
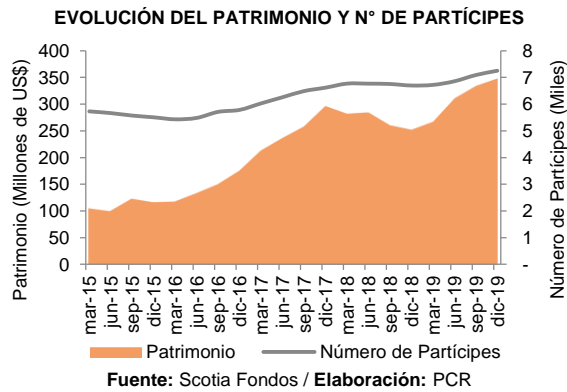
El valor cuota del Fondo se situó en USD 16.2, presentando una rentabilidad trimestral de 0.6% y una rentabilidad anual de 2.9%, ambas superiores a las rentabilidades del *benchmark* que cerraron en 0.1% y 0.3%, respectivamente.

<sup>4</sup> Calificación otorgada por una calificadora 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 IGV).

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

<sup>7</sup> Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

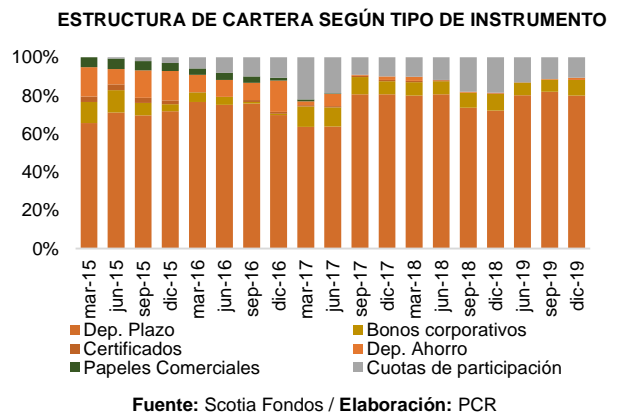
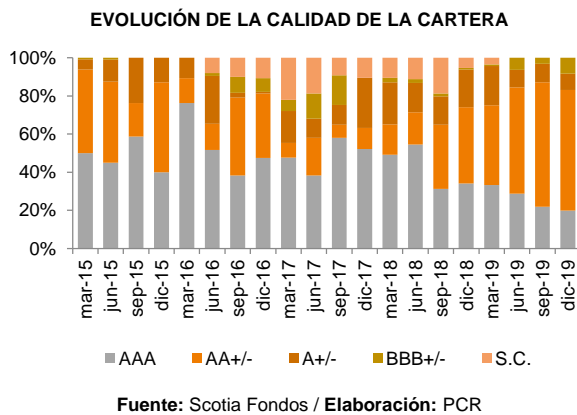


## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

El Fondo mantiene una baja exposición al riesgo de crédito al mantener el 20.0% de sus inversiones en instrumentos con calificación<sup>8</sup> “AAA”, el 63.3% en AA+/-, 8.6% en calificación “A+/-” (sep-19: 21.9%, 65.3% y 9.7%, respectivamente). Mientras el 8.1% restante se encuentra distribuido en instrumentos con calificación BBB+. Por tanto, al realizar la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFPP) de la calidad crediticia de los instrumentos invertidos se mantiene la puntuación de AA.

En relación a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, se observa que el Fondo enfoca su cartera de inversiones en depósitos a plazo (dic-19: 80.0%) y cuotas de participación (dic-19: 10.8%), los cuales se redujeron ligeramente al comparar con los resultados del trimestre anterior (sep-19: 81.3% y 11.2% respectivamente). En contraste, los bonos corporativos aumentaron su participación hasta el 8.2% (vs sep-19: 6.4%). Finalmente, los depósitos de ahorro mantienen una participación del 1.0% dentro de la cartera de inversiones.

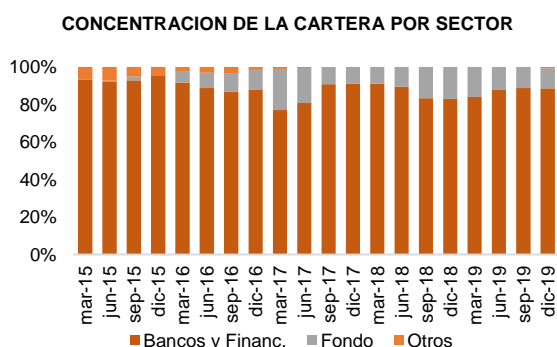


### Diversificación del portafolio

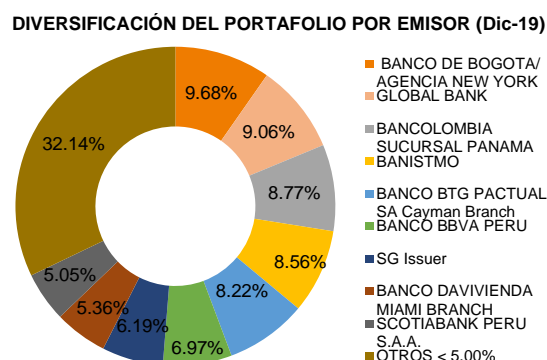
A diciembre de 2019, según sector económico, el 88.6% del valor del portafolio del Fondo corresponde a Bancos y Financieras, dicha concentración podría significar un riesgo subyacente significativo ante un eventual deterioro del sector; sin embargo, esto es mitigado por el alto nivel de calidad de cartera y la corta duración de los instrumentos. Las inversiones restantes se repartieron en fondos de inversión (10.8%) y en la adquisición de instrumentos emitidos por parte de la empresa estatal mexicana PEMEX (0.7% del total).

En términos de diversificación por emisor, la cartera del Fondo mantuvo inversiones en 27 instituciones con 79 instrumentos financieros. Las instituciones con mayor participación en el portafolio fueron Banco de Bogotá / Agencia New York (9.7%), Global Bank (9.1%), Bancolombia Sucursal Panamá (8.8%), Banistmo (8.6%) y Banco BTG Pactual SA Cayman Branch (8.2%). En tanto el 55.7% restante se diversificó en 22 instituciones con participaciones individuales menores a 8%, por lo que el Fondo evidencia una moderada diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento.

<sup>8</sup> Se realizó homologaciones a las calificaciones internacionales con una matriz de calificadora internacional.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

## Riesgo de Mercado

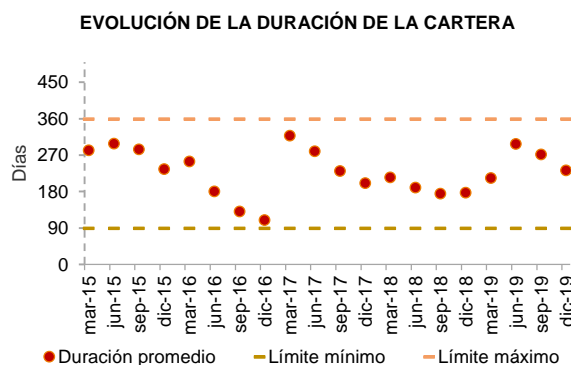
### Tasa de Interés

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

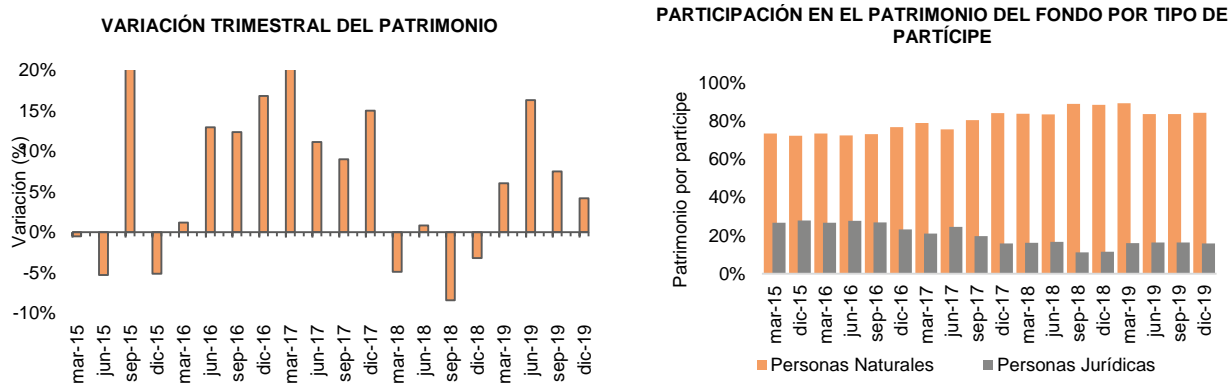
<sup>9</sup> Rentabilidad promedio ponderada que incorpora los tipos: Renta Mixta Balanceado, Renta Mixta Crecimiento y Renta Mixta Moderado.

A diciembre de 2019, la duración normal de la cartera del Fondo se ubicó en 0.64 años (232 días), el cual representó una disminución en el número de días (-39 vs sep-19). Cabe mencionar que al cierre del segundo trimestre del 2019, el Fondo se aproximó al límite máximo establecido (360 días), sin embargo se ha ido alejando durante el segundo semestre del año.

### Liquidez

Al cierre de diciembre de 2019, el patrimonio registró un crecimiento trimestral de 4.2%, asociado a que las suscripciones netas de rescate totalizaron USD 12.0 MM (vs sep-19: USD 21.2 MM), equivalentes al 3.5% del patrimonio. Cabe resaltar que las suscripciones totales han presentado una reducción trimestral de -19.6% (dic-19: USD 57.7 MM vs sep-19: USD 71.8 USD).

Respecto al patrimonio del Fondo por partícipe, las personas naturales y jurídicas representaron el 84.2% y 15.8% respectivamente. Asimismo, se observa un nivel bajo de concentración patrimonial porque los 10 y 20 principales partícipes representan el 19.1% y 25.3% del total del patrimonio, respectivamente.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Al cierre del año, la participación de instrumentos en circulación respecto al patrimonio alcanzó 8.2%, presentando un aumento trimestral de +1.2 p.p (vs sep-19: 7.0%), asociado por un mayor monto destinado a bonos corporativos<sup>10</sup> (+USD 7.3 MM vs sep-19). En relación a los activos de rápida circulación cerró en 81.1%, no presentó cambios significativos con respecto al trimestre anterior (81.8% vs sep-19). Sin embargo, se observa un aumento de 8.6 p.p. en relación a dic-18: 72.5% debido a mayores niveles de inversiones en depósitos a plazo y ahorros.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	mar-18	jun-18	set-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación <sup>11</sup>	9.0%	7.9%	8.5%	9.1%	9.8%	6.86%	7.03%	8.20%
% el activo de rápida circulación <sup>12</sup>	174.3%	80.2%	73.5%	72.5%	72.8%	82.9%	81.75%	81.06%
10 principales partícipes %	18.9%	20.6%	18.8%	20.8%	21.4%	23.5%	20.23%	19.06%
20 principales partícipes %	25.2%	27.8%	24.4%	26.0%	26.5%	30.5%	26.48%	25.26%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### Tipo de Cambio

A diciembre de 2019, la posición en moneda nacional (moneda diferente al valor cuota) representó el 0.6% 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 31.12.19)					
DIRECTORES <sup>13</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	Rocío 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

<sup>10</sup> El Fondo a la fecha de cierre del informe solo mantiene Bonos corporativos como instrumentos en circulación

<sup>11</sup> (Instrumentos en circulación / Total de Patrimonio).

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

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

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 (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 Participes</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*			POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA FONDO CASH DÓLARES				
Scotia Fondos SAF (Miles de Soles)			Instrumento	Mín.*	Máx.*	Actual	Cumple
<b>Estado de situación financiera</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>I. Según Tipo de instrumentos</b>				
Activos Corrientes	69,608	91,363	Inst. Representativos de Partic.	0%	20%	10.77%	✓
Activos No Corrientes	350	268	Inst. representativos de deudas	70%	100%	89.23%	✓
<b>Total Activo</b>	<b>69,958</b>	<b>91,631</b>	<b>II. Según Moneda</b>				
Pasivos Corrientes	1,913	2,662	Inversiones en moneda del VC	75%	100%	99.45%	✓
<b>Total Pasivo</b>	<b>1,913</b>	<b>2,662</b>	Inversiones en moneda distintas del VC	0%	25%	0.55%	✓
Capital Social	15,450	15,450	<b>III. Según Mercado</b>				
Reserva Legal	3,245	3,245	Inversiones en el mercado local	0%	100%	20.46%	✓
Resultados Acumulados	49,350	70,274	Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%	79.54%	✓
<b>Patrimonio</b>	<b>68,045</b>	<b>88,969</b>	<b>IV. Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-19</b>	<b>Mediano y largo plazo</b>				
Total Ingresos	50,147	55,026	Categoría AAA hasta AA-	0%	35%	0.1%	✓
Gastos Ventas y Distribución	-298	-645	Categoría A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
Gastos de Administración	-14,491	-11,890	Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	20%	0%	✓
Otros gastos (Ingresos) operativos	275	171	<b>Corto plazo</b>				
Utilidad Neta	25,982	31,924	Categoría CP-1	0%	100%	0%	✓
			Categoría CP-2	0%	20%	0%	✓
			Categoría CP-3	0%	0%	0%	✓
			<b>Entidades Financieras</b>				
			Categoría A	0%	100%	12.0%	✓
			Categoría B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
			<b>Internacional</b>				
			<b>Mediano y largo plazo</b>				
			Categoría AAA hasta BB-	0%	100%	77.0%	✓
			<b>Corto plazo</b>				
			Categoría CP-1 hasta CP-3	0%	100%	0%	✓
			<b>Estado Peruano</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>0.0%</b>	✓
			<b>Sin clasificación</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>0.0%</b>	✓
			<b>V. Instrumentos derivados</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>0.0%</b>	✓

\*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