

**SCOTIA FONDO CASH S/ FMIV**

<b>Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2019<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 03 de febrero de 2020</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

<b>Equipo de Análisis</b>		
Gian Karlo Yauri Fernández <a href="mailto:gyauri@ratingspcr.com">gyauri@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 01/08/2018	dic-18 12/09/2019	jun-19 06/12/2019	sep-19 03/02/2020
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 AAAf** 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**” a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Cash Soles, debido a los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** El Fondo en cumplimiento a su política de inversiones asignó el 38.47% de los activos a instrumentos calificados<sup>2</sup> entre “**AAA**”, 38.09% en “**AA+/-**” y el 19.10% restante se encuentra calificado en “**A+/-**”. A partir del perfil de riesgo y características del Fondo, éste invierte en su mayoría en depósitos a plazo y depósitos de ahorro (70.05%), seguido de bonos (18.54%), cuotas de participación en Fondos de inversión (10.34%), certificado de depósitos (0.69%) y papeles comerciales (0.37%).

**Riesgo de Mercado:** La duración normal de la cartera del fondo se ubicó en 0.79 años (284 días), manteniéndose dentro del rango establecido por el Fondo<sup>3</sup>. Este nivel presentó un ligero aumento respecto al trimestre anterior (jun-19: 0.76 años), asociado a una mayor proporción de instrumentos con plazo de vencimiento entre 3-6 meses en la cartera del portafolio. Por otro lado, el Fondo mantiene un mínimo nivel de riesgo de liquidez acompañado de una alta concentración de activos de rápida liquidación<sup>4</sup> (70.20%). A su vez, el 27.14% de las posiciones del Fondo se encuentran denominadas en dólares, de las cuales el 98.39% 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

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

<sup>2</sup> Se realizó homologaciones a las calificaciones internacionales con una matriz de clasificadora internacional.

<sup>3</sup> Entre 0.25 - 1 años.

<sup>4</sup> Activos de rápida circulación: caja, depósitos, CDBCRP, letras de tesoro.

de A+ y en moneda extranjera de A-<sup>5</sup>, y quien a su vez tiene como principal accionista a Bank of Nova Scotia, una de las más importantes instituciones financieras en Canadá y a nivel mundial.

## Perspectiva

Estable.

## Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio de 2016.

## Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados 2015-2018 y no auditados a 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 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 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.

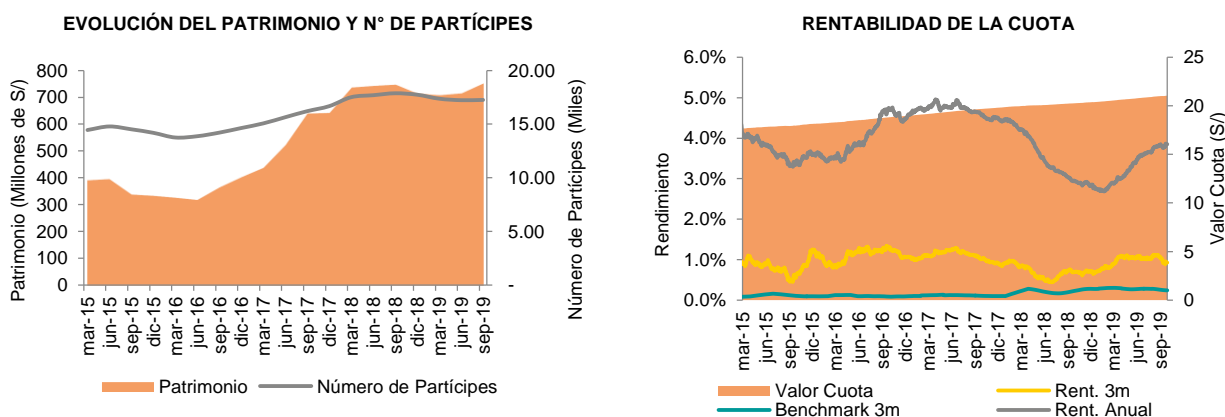
### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 30.09.19)

<b>Tipo de Fondo Mutuo</b>	Corto Plazo Soles	<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>	21 de junio de 2001	<b>Fecha de inscripción en RRPP MV</b>	30 de marzo de 2001
<b>Comisión de suscripción</b>	Sin Costo de Suscripción <sup>6</sup>	<b>Comisión de Rescate anticipado<sup>7</sup></b>	0.15% del monto de rescate + IGV
<b>Inversión mínima</b>	S/ 500	<b>Tiempo Mínimo de Permanencia</b>	3 días calendario
<b>Patrimonio</b>	S/ 750.43 MM	<b>Valor cuota</b>	S/ 21.04
<b>Número de partícipes</b>	17,257	<b>Número de Cuotas</b>	35,666,860
<b>Duración</b>	0.25 – 1 años	<b>Rentabilidad Nominal 3M</b>	0.95%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A septiembre 2019, el patrimonio del Fondo alcanzó S/ 750.43 MM, presentando un incremento trimestral de 5.23% (+ S/ 37.30 MM) e interanual de 0.55% (+ S/ 4.07 MM). Este resultado se encuentra asociado a las suscripciones netas positivas del trimestre (S/ 30.61 MM) que significaron el 4.08% del patrimonio. Esto generó que el número de cuotas se incrementó 4.24% (+1,449,170 cuotas) totalizando 35,666,860 cuotas en circulación, luego del incremento de 25 nuevos partícipes, principalmente personas naturales (+21), totalizando al corte de evaluación 17,257 partícipes (vs jun-19: 17,232). Con respecto al valor cuota, se situó en S/ 21.04, presentando un rendimiento trimestral de 0.95% (jun-19: 1.04%) y un rendimiento anual de 3.85%. De esta manera, el rendimiento trimestral del Fondo se mantuvo por encima del *benchmark* que cerró en septiembre en 0.24%, situación que se ha presentado históricamente.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

<sup>5</sup> Calificación otorgada por una calificadora internacional con fecha 26/04/2019.

<sup>6</sup> A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% de su aporte (más IGV).

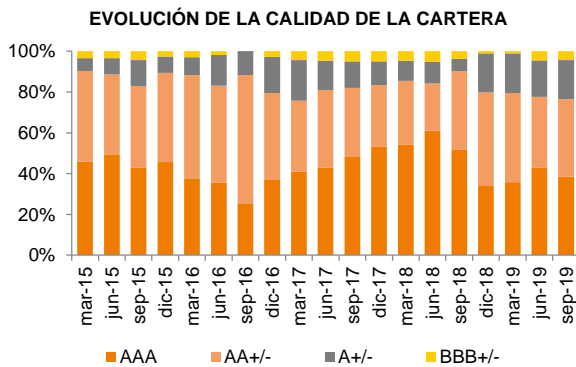
<sup>7</sup> Comisión se aplica en caso el rescate se realice antes del tiempo mínimo de permanencia.

## Factores de Riesgo

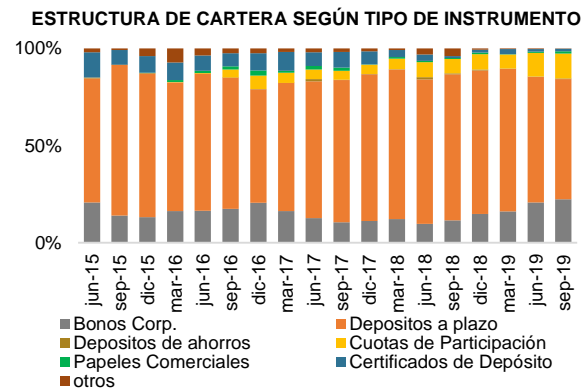
### Riesgo Fundamental

Con base a la evaluación de los instrumentos que componen el portafolio, la calificación de riesgo fundamental promedio ponderado (RFP) obtiene la puntuación de AA. Este resultado está asociado a la baja exposición al riesgo de crédito que presenta el Fondo, al mantener el 76.56%<sup>8</sup> (jun-19: 76.87%) de sus inversiones en instrumentos con calificación "AAA, AA+/-", el 19.10% (jun-19: 17.71%) con calificación crediticia "A+/-", y el 4.33% en instrumentos con calificación homologada a BBB+/-.

Respecto a la estructura de instrumentos invertidos por el Fondo, este se compone principalmente por depósitos a plazo y depósitos de ahorro con 70.05% de total de la cartera (jun-19: 67.25%); mientras que el 29.95% restante, al cierre de septiembre de 2019, estuvo compuesto por bonos corporativos (18.54%), cuotas de participación (10.34%), papeles comerciales (0.37%) y certificado de depósitos (0.69%). El portafolio registró un incremento en la participación de depósitos a plazo (+2.31 p.p.), mientras se presentaron reducciones en cuotas de participación y papeles comerciales (-0.95 p.p. y -1.12 p.p.) respecto al trimestre anterior.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



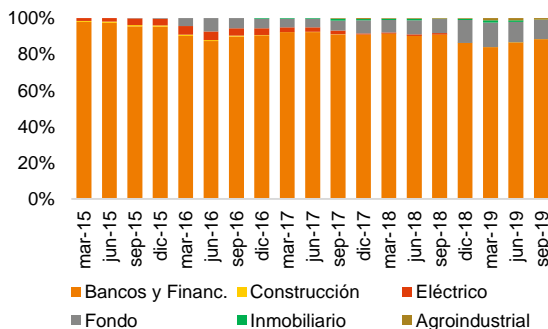
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### Diversificación del portafolio

El portafolio del Fondo por tipo de sector concentra el 87.57% de sus inversiones en Bancos e Instituciones Financieras (jun-19: 85.56%). Dicha concentración se mitiga por los fundamentos de un sistema financiero peruano con sólidas bases crediticias, reflejado en los saludables niveles de solvencia, holgada liquidez<sup>9</sup>, fondeo estable de depósitos, acompañado de un crecimiento de préstamos, y respaldados por estables niveles de rentabilidad. El 12.43% de las inversiones restantes, se dieron: en el sector Fondos (10.34%), Inmobiliario (0.26%), Agroindustrial (0.83%) y otros (0.98%).

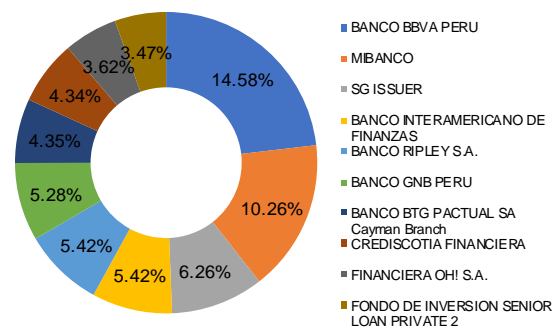
Por emisor, la cartera del Fondo incrementó sus inversiones, situándose en 37 instituciones con 111 instrumentos financieros (jun-19: 106 instrumentos). En detalle se tiene que BBVA Perú representa la mayor participación con 14.58%, MiBanco (10.26%), SG ISSUER (6.26%), BIF (5.42%), Banco Ripley (5.42%), Banco GNB (5.28%), mientras que las 31 instituciones restantes presentan participaciones menores a 5.00%, evidenciando diversificación del portafolio según emisor e instrumentos.

### EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR (Sep-19)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

<sup>8</sup> "AAA": 38.47%, "AA+/-": 38.09% del portafolio.

<sup>9</sup> 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.

## 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 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.

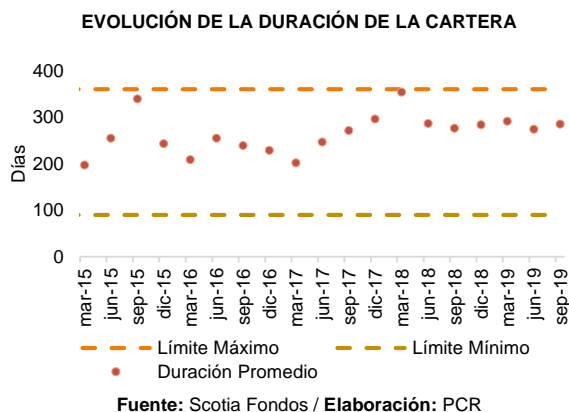
Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación. Por otro lado, 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.

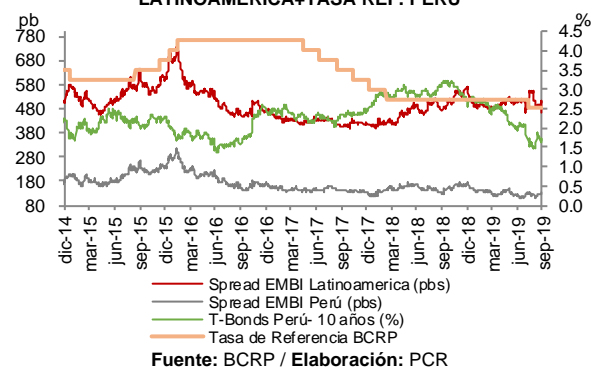
La variación más reciente de esta tasa se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP ubicó su tasa de referencia en 25 pbs a 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el periodo 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 PERU<sup>10</sup> 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 DEL REND. DE LOS BONOS DE 10Yr DEL TESORO DE PERÚ + SPREAD EMBI PERÚ + SPREAD EMBI LATINOAMERICA+TASA REF. PERU**



La duración normal del portafolio se situó en 0.79 años (284 días), mayor en 11 días al registrado el trimestre anterior (jun-19: 0.76 años), asociado a una mayor proporción de instrumentos con plazo de vencimiento entre 3-6 meses (+S/ 42.86 MM vs jun-19), manteniéndose dentro de los límites establecidos por el Fondo (0.25 - 1 año). Mientras la duración modificada se situó en 0.76 (jun-19: 0.74).

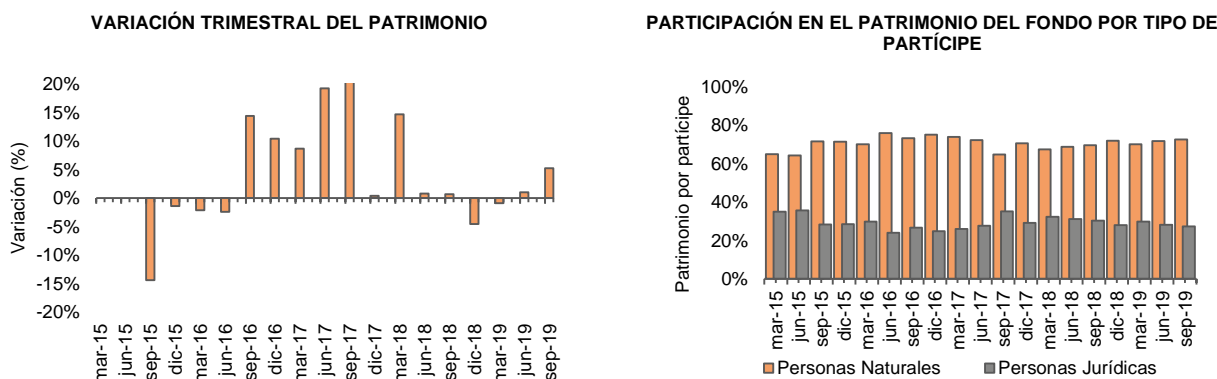
### Liquidez

Al corte del tercer trimestre del 2019, el monto total de suscripciones fueron S/ 129.92MM, monto inferior al registrado el trimestre anterior (jun-19: S/ 155.07 MM), mientras los rescates se situaron en S/ 99.31MM (jun-19: S/ 147.58 MM), en

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

consecuencia las suscripciones netas del Fondo totalizaron S/ 30.61 MM, representando el 4.08% del total del patrimonio, por lo que se registra una reducida volatilidad ante Rescates Netos.

Asimismo, el número de cuotas en circulación fue 35,666,860 cuotas representando un crecimiento de 4.24% respecto al anterior trimestre (jun-19: 34,217,689). Por otro lado, el patrimonio del Fondo por partícipe mantiene a las personas naturales y jurídicas con una representación de 72.58% y 27.42% respectivamente. Cabe mencionar que con el ingreso de partícipes naturales (+25 vs jun-19), el patrimonio promedio por partícipe <sup>11</sup>natural se incrementó en 6.14% (+ S/ 1,845), asimismo con el ingreso de 4 partícipes jurídicos, el promedio por partícipe jurídico presentó un ligero crecimiento de 0.36% (+ S/ 3,938).



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

A septiembre de 2019, la participación de los instrumentos negociados respecto al patrimonio alcanzó 19.6%, presentando una disminución de 1.8 p.p. respecto al trimestre anterior, asociado a un mayor monto patrimonial del Fondo, y a menor inversión en papeles comerciales (-S/ 7.79 MM vs jun-19). Por otro lado, el porcentaje de activos de rápida se incrementó en 3.02 p.p., en línea con mayor inversión en depósitos a plazo (+ S/ 44.55 MM), lo cual le permite responder ante las solicitudes de rescate. Asimismo, el riesgo de concentración es moderado al observarse que los 10 y 20 principales partícipes concentran 22.9% y 27.0%, respectivamente. Bajo los puntos antes explicados, PCR considera que el Fondo mantiene un mínimo nivel de riesgo de liquidez.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	16.9%	17.7%	19.0%	22.8%	24.7%	21.4%	19.6%
% el activo de rápida circulación <sup>13</sup>	75.8%	73.9%	73.7%	65.0%	62.5%	67.2%	70.2%
10 principales partícipes %	75.8%	24.2%	23.8%	22.2%	24.1%	22.4%	22.9%
20 principales partícipes %	24.5%	28.6%	28.1%	26.5%	28.3%	26.9%	27.0%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, la posición en moneda extranjera<sup>14</sup> representó el 27.14% (jun-19: 25.67%) representando una moderada exposición al dólar. Cabe mencionar que el 98.39% 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 30.09.19)					
DIRECTORES <sup>15</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	Rocio Alva Vega	Contadora General	Cynthia Márquez	Portafolio Manager
Gerardo Omar Solis Visscher	Director	Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones	Diana Lucía Vasquez	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

<sup>11</sup> El patrimonio promedio por partícipe a sep-19: PN: S/ 31,906 y PJ: S/ 1,112,075.

<sup>12</sup> (Instrumentos en circulación/Total de Patrimonio).

<sup>13</sup> (Caja + Depósitos + CDBCRP + Letras del tesoro) / Total Activo.

<sup>14</sup> Moneda diferente al valor cuota.

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



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 partícipes. 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 partícipes que administró disminuyó en 1.28% con respecto a junio 2019, pasando de 72,045 a 71,121 partícipes, así también manteniéndose inferior a septiembre de 2018, el cual presentó 76,287 partícipes.

FONDOS ADMINISTRADOS (Al 30.09.2019)				
FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO (en soles)	N° DE PARTÍCIPES
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
<b>Total Patrimonio Administrado (en soles) y Partícipes</b>			<b>5,777,075,023</b>	<b>71,121</b>

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

#### Custodio

Scotiabank Perú S.A.A. es el encargado de la administración y custodia de las inversiones del fondo, en las cuentas de custodia abiertas por Scotiabank para tal fin. El Convenio de Soporte General, Administración y Custodia de Valores se suscribió con fecha 03 de enero del 2006, celebrándose un contrato complementario el 1° de enero del 2008, precisándose las actividades del banco en su calidad de custodio.

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA*		
Scotia Fondos SAF (Miles de Soles)		
Estado de situación financiera	sep-18	sep-19
Activos Corrientes	69,414	88,337
Activos No Corrientes	635	420
Total Activo	70,049	88,757
Pasivos Corrientes	8,574	8,656
Total Pasivo	8,574	8,656
Capital Social	15,450	15,450
Reserva Legal	3,245	3,245
Resultados Acumulados	42,780	61,406
Patrimonio	61,475	80,101
<b>Estado de Resultados</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>
Total Ingresos	37,493	40,203
Gastos Ventas y Distribución	-198	-508
Gastos de Administración	-10,907	-9,018
Otros gastos operativos	275	8
Utilidad Neta	19,412	23,057
Scotia Fondo Cash Soles FMIV (Miles de Soles)		
Estado de situación financiera	sep-18	sep-19
Caja y Bancos	2,043	2,701
Total Activo	749,584	753,634
Total Pasivo	3,240	3,205
Capital	368,397	356,664
Capital Adicional	275,890	264,592
Resultados Acumulados	100,065	125,741
Patrimonio	746,360	750,429
<b>Estado de Resultados</b>	<b>sep-18</b>	<b>sep-19</b>
Venta de Inversiones Mobiliarias	5,440,871	4,243,901
Intereses y Rendimientos	19,564	18,400
Costo Neto Enajenación Inversiones	-5,401,624	-4,180,547
Ganancia Neta Dif de Cambio	900	-2,016
Remuneración a la SAF	-6,881	-6,704
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>15,048</b>	<b>23,865</b>

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES DE SCOTIA FONDO CASH SOLES				
Instrumento	Min*	Máx*	Actual	Cumple
<b>I. Según Tipo de instrumentos</b>				
Instrumentos representativos de participación	0%	20%	10.34%	✓
Instrumentos representativos de deudas	80%	100%	89.66%	✓
<b>II. Según Moneda</b>				
Inversiones en moneda del VC	75%	100%	72.86%	✓
Inversiones en moneda distintas del VC**	0%	25%	27.14%	✓
<b>III. Según Mercado</b>				
Inversiones en el mercado local	50%	100%	78.35%	✓
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%	21.65%	✓
<b>IV. Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
<b>Mediano y largo plazo</b>				
Categoría AAA hasta AA-	0%	35%	3.8%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	3.4%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	20%	0%	✓
Categoría BB+ hasta D	0%	0%	0%	
<b>Corto plazo</b>				
Categoría CP-1	0%	100%	0.3%	✓
Categoría CP-2	0%	20%	0.8%	✓
Categoría CP-3	0%	0%	0%	✓
<b>Entidades Financieras</b>				
Categoría A	0%	100%	54.5%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	20%	1.8%	✓
Categoría C+ hasta D	0%	0%	0%	
<b>Internacional</b>				
<b>Mediano y largo plazo</b>				
Categoría AAA hasta BB-	0%	50%	24.8%	✓
<b>Corto plazo</b>				
Categoría CP-1 Hasta CP-3	0%	50%	0%	✓
<b>Estado Peruano</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>0.0%</b>	<b>✓</b>
<b>Sin clasificación</b>	<b>0%</b>	<b>25%</b>	<b>0.0%</b>	<b>✓</b>

\*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