

DIVISO EXTRACONSERVADOR SOLES FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre del 2018
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 13 de junio del 2019
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Carlos Antonio Vargas avargas@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530
---	--	----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-18
Fecha de comité	13/06/19
Riesgo Integral	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf-
Riesgo de Mercado	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAf+
Perspectivas	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC Estos fondos están dirigidos a los 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 en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En categoría se incluyen a aquellos Fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría PE2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAf La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una buena gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el buen diseño organizacional y de procesos, la adecuada ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos +/- mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías PEAA y PEB para riesgo fiduciario, PEAA y PEAAA para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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. “

Racionalidad

Riesgo Fundamental: El 37.9% de los activos cuentan con calificación “A+/-”, 34.5% en instrumentos con calificación “AA+/-” y un 27.6% cuenta con una calificación de “AAA”, lo cual evidencia la buena calidad crediticia de las inversiones del Fondo. Es de resaltar que el Fondo se caracteriza por tener un perfil de riesgo de crédito conservador, ya que invierte principalmente en depósitos a plazo (43.3%) y papeles comerciales (32.4%). Cabe mencionar que el 60.7% de los depósitos a plazos posee una calificación de “AAA” y su complemento con “AA+/-”; asimismo, con relación a los instrumentos de deuda de corto plazo, el 78.1% posee una calificación de “A+/-” y el restante en “AA+”.

Riesgo de Mercado: El valor cuota del fondo ha presentado una evolución favorable con niveles de duración dentro del rango establecido en la política de inversiones². En lo que respecta al riesgo de liquidez, éste es alto debido a la composición del fondo³, ocasionando que el porcentaje de activos de rápida realización se reduzca en 6.1 p.p, aunado a la existencia de una alta concentración en los 10 y 20 principales participes, 51.0% y 61.8% del patrimonio respectivamente. Finalmente, el fondo presentó un flujo acumulado de suscripciones netas positivas a lo largo del 2018, debido al mayor patrimonio administrado en personas jurídicas. Asimismo, se resalta el desempeño por encima del benchmark y de sus pares de mismas características.

Riesgo Fiduciario: La SAF forma parte de DIVISO Grupo Financiero, cuyos accionistas cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y que han ocupado puestos de alta dirección en empresas locales y extranjeras. Además, se destaca que los miembros de comité de DIVISO FONDOS poseen expertise en el mercado de capitales y financiero. Es de mencionar que la SAF cuenta con los manuales pertinentes para el control y monitoreo de procesos de back office y procesos de inversión.

¹ Auditados.

² Duración promedio del portafolio de instrumentos de deuda será de hasta 90 días y el vencimiento de los instrumentos no excederá los 360 días

³ Rebalanceo, migrando de depósitos a plazo hacia instrumentos de deuda de corto plazo.

Perspectiva

Estable

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado DIVISO Extraconservador Soles (Política de Inversiones), Manuales de Riesgos, variables macroeconómicas, e información sobre la duración del portafolio.
- **Riesgo Fiduciario:** Manual de Organización y Procesos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** La elevada concentración de los 10 y 20 principales participes los cuales representan el 51.0% y 61.8% del total del portafolio.

Descripción del Fondo

Diviso Extraconservador Soles es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos de deuda o pasivos⁴ emitidos principalmente en el mercado local (mínimo 75%). La estrategia de inversión se encuentra en optimizar la rentabilidad obteniendo una tasa no menor a la del promedio de tasas de interés anual de depósitos en Soles de corto plazo (30 días) de los 4 primeros bancos locales.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.18)

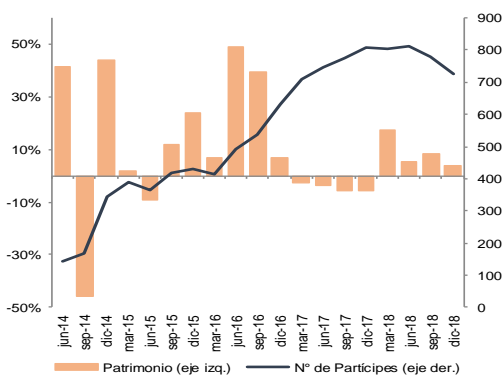
Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Muy Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	DIVISO FONDOS SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	31 de julio de 2013	Fecha de inscripción en RRPP MV	11 de diciembre del 2012
Comisión Unificada	Entre 0.50% y 3.00% + IGV ⁵	Comisión de Rescate	0.5% del monto rescatado ⁶
Inversión mínima	S/ 500.00 ⁷	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	USD 10.61 Millones / S/ 35.83 Millones	Valor cuota	S/ 128.21
Número de participes	726	Número de Cuotas	279.43 miles
Duración	0 – 0.25 años (90 días)	Rentabilidad Nominal 3M	0.88%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

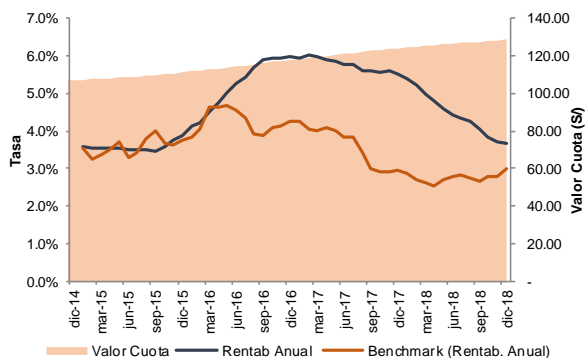
A diciembre 2018 la evolución del patrimonio presentó un incremento de 38.8% interanual y 3.7% trimestral, lo anterior es explicado por el aumento de las cuotas en circulación por 70.53M (+33.8% vs dic-17), a pesar de la reducción en los participes del fondo en 80 interanualmente (principalmente en personas naturales). Asimismo, el valor cuota alcanzó una rentabilidad anual de 3.7% a dic-18, ubicándose por encima de sus pares⁸ (1.1 p.p. por encima del promedio). Así también, pese a una reducción de los participes durante el 2018, el patrimonio siguió creciendo positivamente a raíz de un mayor patrimonio en personas jurídicas, así como el incremento del valor cuota a lo largo del periodo de evaluación. Cabe resaltar que desde mediados del 2016, la rentabilidad del fondo se ha mantenido por encima de su benchmark⁹.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTICIPES



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A./ Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DE LA CUOTA vs BENCHMARK



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

⁴ Principalmente en soles (mínimo 75%)

⁵ Comisión unificada de 0.75% + IGV al cierre al 31.12.18

⁶ Aplica para rescates antes de tiempo mínimo de permanencia.

⁷ Suscripción inicial: S/ 500.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 500.00

⁸ Fondos de mismas características (Extraconservadores).

⁹ Tasa pasiva (TEA) promedio de bancos para los últimos 30 días para depósitos a plazo.

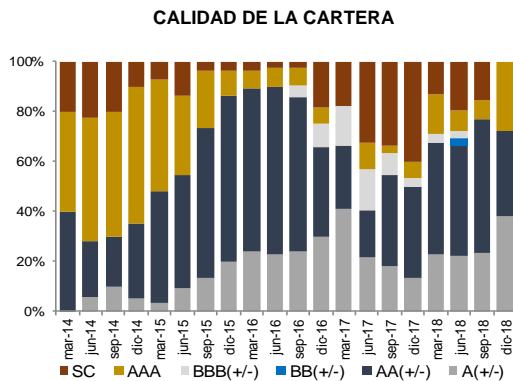
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

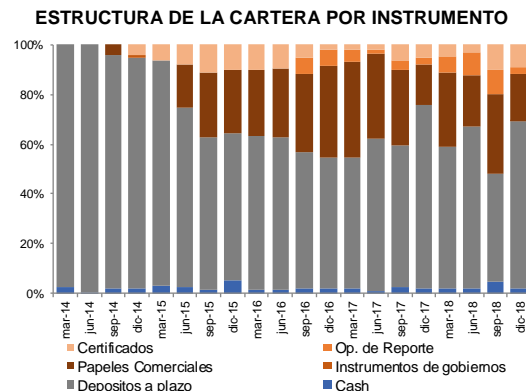
El Fondo se ha caracterizado desde su inicio de operaciones por tener un portafolio con una baja exposición al riesgo de crédito debido a la buena calidad crediticia de los instrumentos invertidos, los cuales poseen participación principalmente en el sector financiero (74.7%), mientras que el restante es conformado por el sector inmobiliario, salud, servicios y operaciones de reporte con SABs.

Es así como, el 37.9% de los instrumentos cuenta con calificación “A+/-”, el 34.5% con calificación de “AA+/-”, y finalmente el 27.6% cuenta con “AAA”, este último corresponde principalmente a inversiones en operaciones de reporte (75.0%).

La estructura de la cartera de instrumentos invertidos por el Fondo, se encuentra compuesta principalmente por depósitos a plazo con 43.3% (dic-17: 62.1%) del total de la cartera, por su parte, la inversión en papeles comerciales cuenta con una participación del 32.4% del fondo, de los cuales el 14.1% fueron emitidos por su propio grupo económico, por su parte, las operaciones de reporte participan con el 9.8%, de las cuales el 100% son acciones emitidas por la BVL (BVLAC1). En cuanto a los certificados de depósitos, estos participan con el 9.5%, y finalmente el 5.0% restante se encuentra compuesto por la cuenta corriente que mantiene en Scotiabank. Adicionalmente, cabe señalar que el 60.3% de los depósitos a plazo cuentan con una calificación de “AAA” y su complemento con “AA+/-”, asimismo, con relación a los instrumentos de deuda de corto plazo, el 78.1% posee una calificación de “A+/-” y el restante en “AA+”.



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

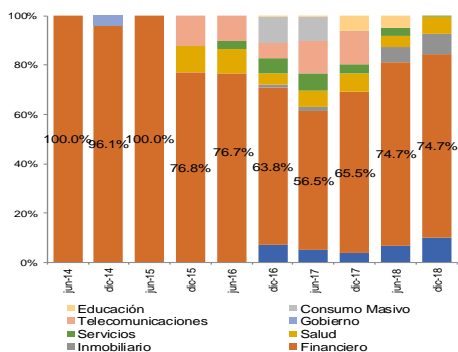


Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

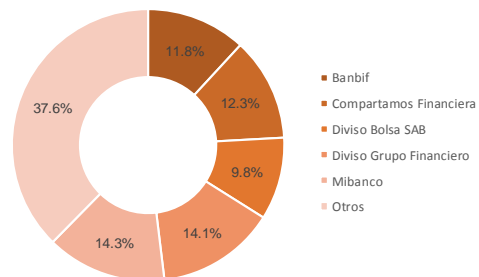
Al cierre de dic-18, el portafolio del fondo concentra el 75.7% de sus inversiones en Depósitos e Instrumentos de deuda de corto plazo, mitigando la concentración con la alta calidad crediticia, aunada a la corta duración en estos instrumentos. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra segmentada en 14 instituciones, constituida principalmente de la siguiente manera: Mibanco (14.3%), Diviso Grupo Financiero (14.1%), Compartamos Financiera (12.3%), BanBif (11.9%) y Diviso Bolsa SAB (9.8%); finalmente, el restante 37.6% se divide en 9 emisores¹⁰ diferentes con participaciones menores a 8.2%.

EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

EXPOSICIÓN POR EMISORES



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

¹⁰ Incluyen: Factoring Total, Financiera OHI, Financiera Confianza, BPO Consulting, Banco Pichincha, Financiera Credinka, Los Portales, Medrock Corp. y Scotiabank.

Riesgo de Mercado

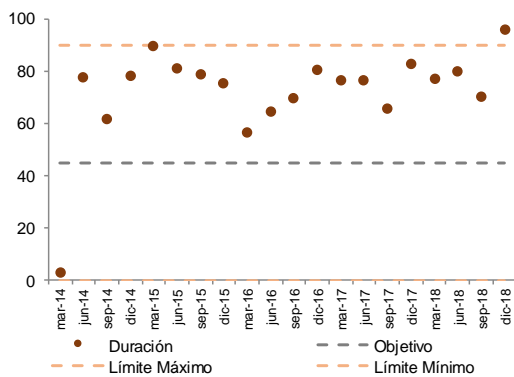
Tasas de Interés

En diciembre la FED¹¹, volvió a ajustar las tasas por cuarta vez en el transcurso del año hasta el rango de 2.25% - 2.50%. Sin embargo, es de mencionar que en marzo 2019 la FED mantuvo estable las tasas de interés y proyectan que no existirían más alzas en el año ante la probabilidad de un contexto de desaceleración de la economía estadounidense.

En China, el crecimiento económico del 2018 fue el más lento desde hace casi 30 años (6.6%), con lo cual se acentúan los temores de una desaceleración de la potencia asiática. Al periodo de evaluación el precio de los *commodities* han registrado un crecimiento positivo, pero se mantendrían por debajo de los máximos registrados en 2011. Este incremento impulsó el crecimiento de países exportadores netos de *commodities*; sin embargo, la moderación del crecimiento chino y las tensiones comerciales con EE.UU. elevan la volatilidad en el mercado de *commodities* acrecentado la incertidumbre global en el mercado de renta variable.

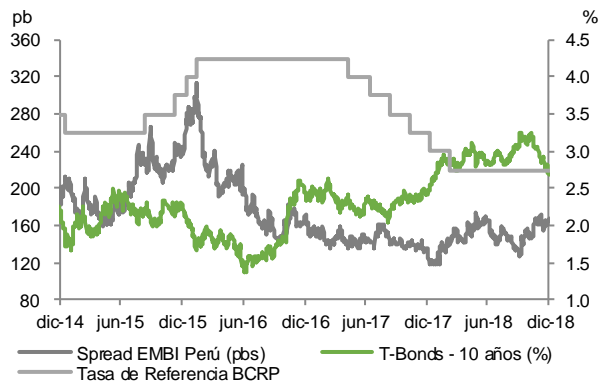
En el mercado local, el BCRP mantiene la tasa de interés de referencia en 2.75% desde marzo 2018. El Banco Central, en ese momento sustentó rebajar su tasa de política monetaria en 25pbs debido a la trayectoria descendente de la inflación y el débil crecimiento de la demanda interna. A diciembre, este panorama se va tornando diferente; la demanda interna creció 4.3% y la inflación retornó dentro de los límites de inflación entre 1% y 3% ubicándose en 2.48%. Al cierre 2018, el EMBIG PERU¹² se situó en 163pbs (140 a septiembre 2018), situándose por debajo del promedio latinoamericano (548pbs) y en el segundo más bajo de Latinoamérica únicamente superado por Chile (159 pbs).

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERES DE BONOS DEL TESORO EE.UU. A 10yr., SPREAD EMBIG PERU, TASA DE REFERENCIA PERU



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Es de mencionar que dada la naturaleza del fondo, las constante y actual incertidumbre, así como las atractivas tasas de los bancos y cajas ocasionaron mayores costos de oportunidad para con los depósitos en soles, ocasionando migraciones hacia estos y reduciendo la atractividad del fondo.

En este contexto se observó una evolución favorable del valor cuota del fondo con niveles de duración dentro del rango establecido en la política de inversiones¹³. A diciembre 2018, la duración promedio se ubicó en 96 días, por encima de lo registrado en el trimestre anterior (70 días) y al registrado en diciembre 2017 (83 días), con lo cual se puede observar una mayor sensibilidad del valor actual de las inversiones ante cambios en la tasa de interés al cierre del periodo de evaluación.

Liquidez

Durante los cuatro trimestres del 2018, el fondo presentó suscripciones mayores a los rescates; es así como, los flujos acumulados durante el último trimestre se ubicaron en S/ 39.92MM y S/ 39.01MM respectivamente, obteniendo un saldo neto de S/ 0.91MM.¹⁴ Dicho saldo positivo, aunado a un incremento del valor cuota mencionado anteriormente, sostienen el incremento del patrimonio en el último trimestre por (S/ +1.27MM). Cabe mencionar que el saldo neto al cuarto trimestre del 2018 representó el 2.5% del patrimonio del fondo (dic-17: -7.7%), reflejando una reducida volatilidad ante los rescates netos.

Asimismo, como se mencionó previamente, la aversión al riesgo ocasionó un incremento en los rescates durante el 2018, afectando principalmente el patrimonio administrado de personas naturales, empero el avance patrimonial del fondo está sustentado en el mayor monto administrado de personas jurídicas, las cuales fueron atraídas por la mayor rentabilidad.

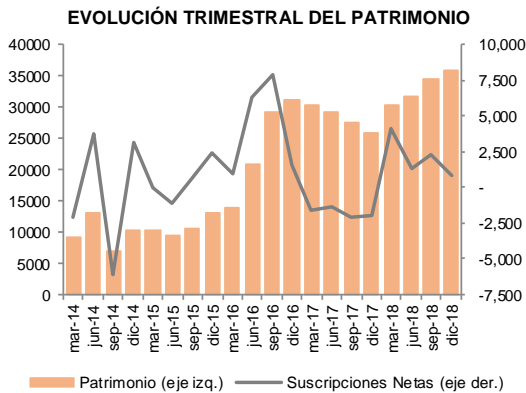
En cuanto al riesgo de concentración, a dic-18, este es elevado, pues se observa que los 10 y 20 principales clientes concentran el 51.0% y 61.8% del patrimonio, no obstante, el máximo porcentaje de participación es de 9.8%.

¹¹ Reserva Federal de Estados Unidos.

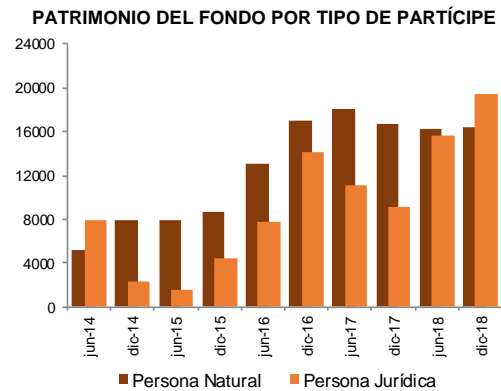
¹² Indicador del riesgo país del Perú.

¹³ Duración promedio del portafolio de instrumentos de deuda será de hasta 90 días y el vencimiento de los instrumentos no excederá los 360 días

¹⁴ Saldos acumulados trimestralmente durante el 2018: mar-18: S/ 4.16MM, jun-18 S/ 1.33MM y set-18 S/ 2.33MM.



Fuente: DIVISO FONDOS S.A. / Elaboración: PCR



Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

Al cierre del 2018, el porcentaje de activos de rápida circulación se redujo en 6.1 p.p., ubicándose en 58.2%, principalmente por las menores inversiones en depósitos a plazo, el cual fue de 43.3% en dic-18 (vs dic-17: 57.6%). Bajo los puntos antes explicados, PCR considera que el nivel de riesgo de liquidez es alto a pesar del horizonte de inversión del fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	7.9%	36.2%	34.3%	35.8%	41.8%
% del activo de rápida circulación ¹⁵	92.1%	63.8%	65.7%	64.3%	58.2%
10 principales partícipes%	36.3%	42.5%	49.1%	39.9%	51.0%
20 principales partícipes%	51.5%	57.0%	62.2%	49.2%	61.8%

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

El fondo no cuenta con riesgo por tipo de cambio ya que el fondo está valorizado en soles y el 100% de la cartera de inversiones se encuentra en la misma moneda.

Riesgo Fiduciario

DIVISO Fondos SAF S.A. es una de las subsidiarias del grupo económico DIVISO Grupo Financiero¹⁶ con domicilio legal en Lima, Perú, el cual a su vez pertenece a Andean Equity Financial LTD, la SAF se dedica a los negocios de inversiones en valores mobiliarios emitidos por empresas nacionales y extranjeras; así como comprar, vender, arrendar y realizar cualquier acto jurídico sobre acciones, participaciones, depósitos, títulos valores, títulos de renta fija o variable, instrumentos financieros, bonos, opciones, cuotas de fondos mutuos o de inversión, instrumentos de capital, instrumentos de duda o derivados creados o por crearse, y participar en todo tipo de proyectos de manera individual o asociada.

La SAF obtuvo su autorización de funcionamiento en el 2008 y 2011 para administrar fondos de inversión y mutuos, respectivamente. Sus fondos mutuos están orientados tanto a inversiones financieras con perfiles de corto y muy corto plazo, mientras que sus fondos de inversión están orientados al sector inmobiliario, de acreencias, instrumentos financieros y otros.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 31.12.18)					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
José Romero Tapia	Presidente	Samuel Torres Gonzáles	Gerente General	Carlos Franco Cuzco	Miembro
Alberto Liu Ly	Primer vicepresidente	Jesús Espinoza Zavala	Funcionario de Control Interno	Paul Zevallos Olivos	Miembro
Victor Pinto Morante	Director	Mónica Huerta Delgado	Contadora General	Oscar Pezo Camacho	Miembro

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

La Sociedad Administradora cuenta con comité de inversiones para fondos mutuos encargado de evaluar y aprobar las propuestas de inversión o desinversión para mantener una política de inversiones integral y activa fundamentada en maximizar la rentabilidad a un nivel moderado de riesgo y liquidez de los activos del portafolio. Las propuestas se presentan con un análisis detallado del impacto en la rentabilidad y la calidad de la cartera de los fondos, para así mantener los instrumentos de forma diversificada sobre los criterios establecidos.

El Portafolio Manager tiene como funciones principales analizar e identificar las oportunidades de inversión, evaluar y efectuar seguimientos a los activos que integran el patrimonio de los fondos administrados.

Es de mencionar que DIVISO SAF cuenta con manuales PLAF¹⁷ y NIC¹⁸, los cuales permiten un proceso de control interno que procura el correcto y oportuno cumplimiento de los procedimientos y políticas establecidas. Por su parte, la

¹⁵ Depósitos + Certificados de Depósitos.

¹⁶ Siendo Andean Equity Financial LTD su principal accionista, con una participación de 59.31%

¹⁷ Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo

¹⁸ Normas Internas de Conducta

SAF también cuenta con un Manual de Procedimientos Operativos, en el cual se detallan todas las actividades del personal para su normal funcionamiento, así también, sirve como consulta y guía para el personal supervisor. Asimismo, cuenta con un Plan de Seguridad de Información y Continuidad de Negocios para así de esta manera proteger la información ante amenazas y respaldar el continuo funcionamiento de la entidad. En cuanto al Riesgo Operacional, se realiza el correcto monitoreo mediante metodologías aplicadas por Basilea.

Por otro lado, se resalta la adecuada administración de control de riesgos, al contar con un Comité de Gestión Integral de Riesgos, la cual tiene como objetivo asegurar que la gestión de riesgos se realice acorde a la naturaleza, tamaño y complejidad de sus operaciones y dentro del apetito y tolerancia aprobados; en la misma línea, la SAF cuenta con manuales para la Gestión de Riesgos (Mercado, Liquidez, Crédito y Operacional)

A dic-18, DIVISO SAF S.A. mantiene operativo dos fondos mutuos, por lo que cuenta con el 0.1% de participación dentro de la industria de fondos mutuos con un patrimonio administrado de S/ 44.5MM.

FONDOS ADMINISTRADOS¹⁹ (Al 31.12.18)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N° Participes
DIVISO Extra Conservador Soles FMIV	Renta Fija	Soles	0d – 90d	35,825	726
DIVISO Conservador Dólares FMIV	Renta Fija	Dólares	90d – 360d	8,653	144
Fondo de Inversión	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N° Participes
DIVISO Fondo de Inversión en Acreencias FI	Acreencias o Deuda	Soles	8 años*	8,506	8
DIVISO Fondo de Inversión en Acreencias Dólares FI	Acreencias o Deuda	Dólares	1 año*	2,896	36

* Prorrogables por acuerdo de la Asamblea General de Participes

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / **Elaboración:** PCR

Custodio

Scotiabank Perú S.A.A. será el encargado de la custodia de las inversiones del fondo. Scotiabank Perú forma parte del Grupo The Bank of Nova Scotia, una de las entidades financieras más grandes de Norteamérica, con presencia en más de 50 países alrededor del mundo. En el Perú, Scotiabank es uno de los bancos líderes en términos de créditos, depósitos y patrimonio total.

¹⁹ Fondos públicos

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE DIVISO EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV				
DIVISO FONDOS SAF S.A (Miles de Soles)			Instrumento	Min.	Máx.	Actual	Cumple
Estado de Situación Financiera	dic-17	dic-18	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	13,937	14,409	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	95%	✓
Activos No Corrientes	234	812	Según Moneda				
Total Activo	14,171	15,221	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corrientes	537	925	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Total Pasivo	537	925	Según Mercado				
Capital Social	13,100	13,100	Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Reserva Legal	551	622	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Resultados Acumulados	-17	574	Según Clasificación de Riesgo Local				
Patrimonio	13,634	14,296	MERCADO LOCAL				
Estado de Resultados	dic-17	dic-18	Instrumentos de Corto Plazo				
Utilidad Bruta	2,257	2,753	CP-1	0%	100%	46.0%	✓
Gastos de Administración	-1,866	-2,324	CP-2	0%	50%	17.9%	✓
Ingresos Financieros	217	,4240	Instrumentos de Mediana y Largo Plazo				
Resultado del Ejercicio	711	662	Desde AAA hasta AA-	0%	25%	0%	✓
Resultado Neto	627	662	Desde A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
DIVISO Extra Conservador Soles FMIV			Entidades Financieras				
(Miles de Soles)			Desde A+ hasta A-	0%	100%	0%	✓
Estado de Situación Financiera	dic-17	dic-18	Desde B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
Total Activo	25,850	35,874	MERCADO INTERNACIONAL				
Total Pasivo	14,910	49,536	Instrumentos de Corto Plazo				
Capital	20,890	27,943	Desde CP-1 hasta CP-2	0%	25%	0%	✓
Capital Adicional	1,299	2,971	Instrumentos de Largo Plazo				
Resultados Acumulados	3,376	4,742	Desde AAA hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
Patrimonio	25,850	35,874	Estado Peruano	0%	100%	0%	✓
Estado de Resultados	dic-17	dic-18	Sin clasificación	0%	25%	31.0%	✗ ²⁰
Venta de Inversiones Mob.	953,957	1,091,428	Instrumentos Derivados				
Intereses y Rendimientos	947	1,103	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Costo Neto Enajenación Inv.	-953,159	-1,090,927	Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Remuneración a la SAF	-151	-199	Swaps	0%	50%	0%	✓
Resultado del Ejercicio	1,565	1,366					

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A / Elaboración: PCR

²⁰ Plazo de subsanación del exceso hasta el 12.06.19. Exceso se subsana el 19.01.19.