

DIVISO CONSERVADOR DÓLARES FMIV

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre del 2020
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 15 de julio del 2021
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Edson López Gutiérrez
elopez@ratingspcr.com

Daicy Peña Ortiz
dpena@ratingspcr.com

(511) 208.2530

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de	mar-20	sep-20	dic-20
Fecha de comité	29/10/20	14/12/20	15/07/21
Riesgo Integral	PEC2f-	PEC2f-	PEC2f-
Riesgo Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAf+	PEAf+	PEAf+
Perspectivas	Estable	Estable	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 PE3 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con aceptable 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 PEBBB para riesgo fundamental, y entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado.

“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 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 la calificación “PE C2-” al riesgo integral, “PE AA” al riesgo fundamental, “PE C3” al riesgo de mercado, “PE A+” al riesgo Fiduciario y perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo Diviso Conservador Dólares FMIV, de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre 2020, en cumplimiento a su política de inversiones el fondo destinó el 64.8% de su cartera a instrumentos de alta calidad (“AAA y AA+/-”), donde los instrumentos con calificación AAA representaron el 11.8% y los “AA+/-” el 61.1% del portafolio, inversiones que fueron complementadas con el 27.1% en instrumentos con calificación “A+/-”. Diversificó sus inversiones en depósitos a plazo (37.9% del portafolio), papeles comerciales (23.1%), bonos (14.1%), operaciones de reporte² (13.0%) y el 11.8% restante se mantuvo como cash. Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero (73.9% de la cartera), y los dos emisores con mayor participación en el portafolio fueron Diviso Grupo Financiero (13.9%) y Diviso Bolsa (13.0%), respectivamente.

Riesgo de Mercado: A diciembre 2020, la duración promedio del portafolio fue 0.6 años (215 días), permaneciendo dentro del rango límite establecido por el Fondo (0.25 - 1 año), comportamiento exhibido desde el inicio de operaciones. En cuanto al riesgo de liquidez, se presentó un nivel positivo de suscripciones netas de rescates, alta concentración patrimonial de los 10 y 20 principales partícipes (48.7% y 60.1% del patrimonio, cada uno), y un ligero incremento del valor de activos de rápida realización que represento el 49.7% del portafolio (dic-2019: 45.8%).

¹ Auditados.

² Emitidas por Diviso Bolsa SAB.

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 un amplio conocimiento 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.

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 a diciembre de 2019 y 2020.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado DIVISO Conservador Dólares (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 calificadora evaluará y realizará el seguimiento de los potenciales efectos del COVID-19 sobre el riesgo fundamental (calidad del portafolio, política de inversiones, estrategia del Fondo), riesgo de mercado (duración, suscripciones netas, liquidez de activos, volatilidad de los retornos, etc.) y riesgo fiduciario (desempeño de la SAF). Asimismo, se considera la alta concentración de los 10 y 20 principales partícipes y el efecto de la incertidumbre política en el mercado de fondos.

Descripción del Fondo

Diviso Conservador Dólares inició operaciones como un fondo del tipo flexible en marzo del 2015, sin embargo, a partir de septiembre del 2016, este se convirtió en un fondo del tipo conservador el cual invierte únicamente en instrumentos de deuda o pasivos emitidos principalmente en el mercado local en dólares americanos de corto plazo. 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 a plazo en Dólares de 181 a 360 días, ofrecidas por los 4 primeros bancos locales.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2020)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	DIVISO FONDOS SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	19 de marzo de 2015	Fecha de inscripción en RPP MV	11 de febrero de 2015
Comisión Unificada ³	1.00% + IGV	Comisión de Rescate	0.5% +IGV
Inversión mínima	US\$ 500.00 ⁴	Tiempo Mínimo de Permanencia	3 días calendario ⁵
Patrimonio	US\$ 3.7 MM	Valor cuota	US\$ 112.6 ⁶
Número de partícipes	190	Número de Cuotas	33,200
Duración	0.25 años – 1 año	Rentabilidad Nominal 3M	0.4%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio del Fondo para diciembre 2020 totalizó US\$ 3.7 MM mostrando un crecimiento interanual de 12.3% (+ US\$ 0.4 MM) y un aumento a nivel trimestral de 20.5% (US\$ 0.6 MM). En detalle, la variación interanual positiva se debió al mayor nivel de cuotas en circulación durante el 2S2020 (3.9 M cuotas); mientras que el crecimiento trimestral estuvo asociado a un aumento de 19.9% (5.5 M) en las cuotas de participación. El número de partícipes mostró un incremento de 9 partícipes respecto a dic-2019.

El valor cuota del Fondo mantuvo su tendencia creciente presentada durante el periodo de análisis y alcanzó una rentabilidad trimestral de 0.4% e interanual de 2.7%. Este último, se ha mantenido históricamente superior a la rentabilidad anual de su *benchmark*⁷, que cerró dic-2020 con una tasa anual de 0.7%. No obstante, dichas tasas han registrado una menor rentabilidad comparada con dic-2019⁸, tras la reducción de la tasa de referencia por el BCRP durante los primeros meses del año 2020.

³ La Contribución a la SMV lo asume la Administradora. Esta contribución es de 0.0021% mensual del patrimonio del Fondo, que equivale a 0.0252% anual aproximadamente.

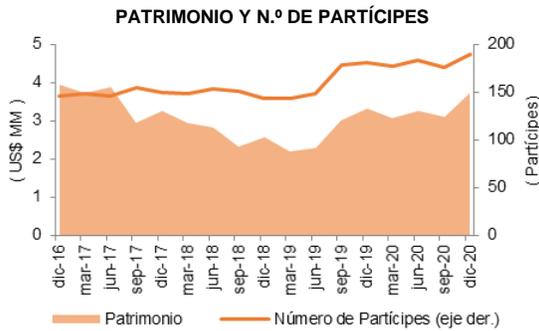
⁴ El rescate y saldo mínimos en la cuenta de cada partícipe será de US\$ 500.00.

⁵ Contados a partir de la fecha de pago de la suscripción.

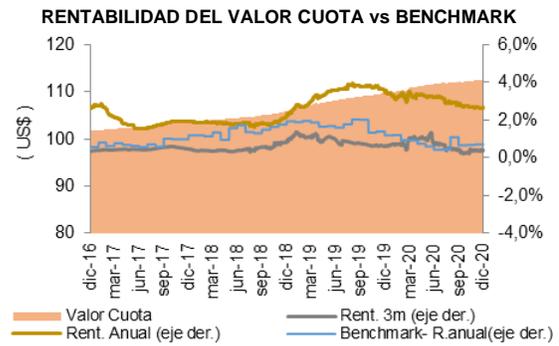
⁶ Valor cuota dic-2020 (SMV): 112.566729.

⁷ Tasas pasivas anuales de depósitos a plazo en moneda extranjera de 181-360 días, ofrecidas por los 4 primeros bancos locales.

⁸ En dic-2019 el Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 0.6 % y anual de 3.4%, y el *benchmark* una rentabilidad anual de 1.4%.



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



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

Factores de Riesgo

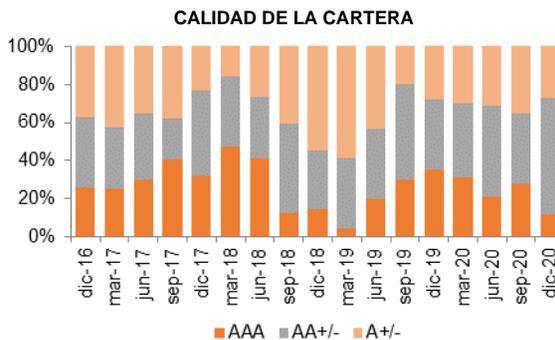
Riesgo Fundamental

Desde el inicio de operaciones, el Fondo se ha caracterizado por exhibir un portafolio diversificado, mantener un porcentaje considerable de *cash* (promedio 11.2%), y un promedio el 64.2% de su portafolio en instrumentos con alta calidad (“AAA y AA+/-”).

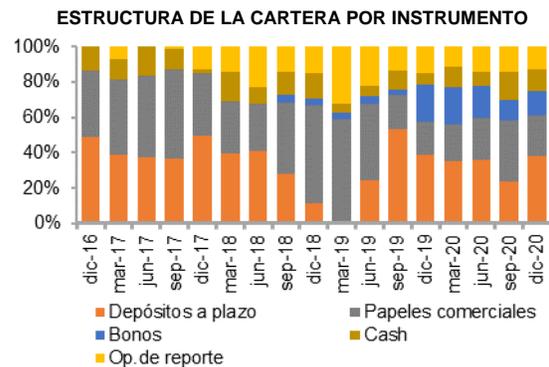
A diciembre 2020, el 11.8% del portafolio del Fondo se encontraba invertido en instrumentos con calificación “AAA” (sep-2020: 28.1%), el 61.1% en “AA+/-” (sep-2020: 36.7%) y el 27.1% restante en instrumentos con calificación “A+/-” (sep-2020: 27.1%). Resaltando que, respecto a diciembre 2019, el portafolio incrementó en 23.7% la participación en instrumentos con calificación “AA+/-” debido a mayor nivel de depósitos a plazo con entidades financieras con buena calidad crediticia y a los bonos emitidos por Factoring Total, Leasing Total y Pacífico Seguros.

La estructura de la cartera de instrumentos del Fondo se encuentra compuesta principalmente por depósitos a plazo y papeles comerciales, los mismos que representaron el 37.9% y 23.1% del total del portafolio, complementadas con inversiones en bonos (14.1%), operaciones de reporte (13.0%), y *cash* (11.8%). Esta composición exhibió una reducción trimestral de 11.8 p.p. y un incremento anual de 4.6 p.p. en papeles comerciales, una caída trimestral de 4.1 p.p. y una mejora anual de 4.9 p.p. en *cash*; asimismo se exhibe un mayor porcentaje trimestral de 14.3 p.p. y un menor porcentaje anual de -1.0 p.p. en depósitos a plazo.

En detalle, el 100% de los depósitos a plazo se encontraban en instituciones financieras peruanas con calificación equivalente a “AA+”, el 60.1% de los papeles comerciales fueron emitidos por su propio grupo económico, el 100% de las operaciones de reporte son acciones emitidas por la BVL (BVLAC1) donde Diviso Bolsa SAB actúa como intermediario en operaciones de reporte.



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



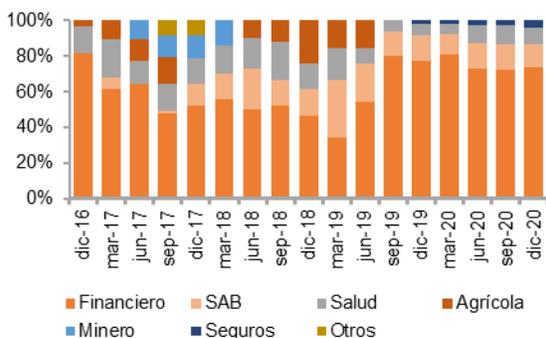
Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A diciembre 2020, el portafolio del fondo concentró el 73.9% de su portafolio en inversiones del sector Financiero, seguido del 13.0% en operaciones de reporte con Diviso Bolsa SAB y el 13.0% restante en instrumentos del sector salud (9.2%) y seguros (3.8%). En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 22 instrumentos pertenecientes a 12 emisores, donde Diviso Grupo Financiero (13.9%) y Diviso Bolsa SAB⁹ (13.0%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

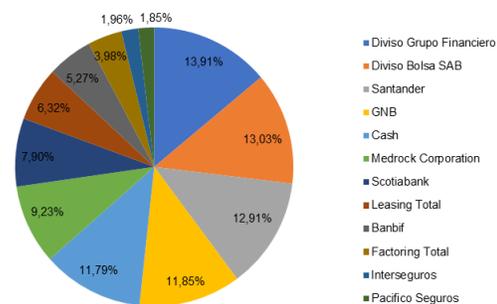
⁹ Intermediario en operaciones de reporte.

EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR



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

EXPOSICIÓN DE PRINCIPALES EMISORES (DIC- 2020)



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

Riesgo de Mercado

Tasas de Interés

En el plano local, para contrarrestar el impacto del COVID-19, el BCRP implementó medidas orientadas a estimular la economía y mitigar los efectos del COVID-19. Estas se enfocaron en reducir el costo de financiamiento, inyección de liquidez al sistema financiero y aminorar la volatilidad de las tasas de interés de largo plazo y del tipo de cambio. Con ello, en el mes de abril del 2020 se redujo la tasa de referencia a un nivel mínimo histórico de 0.25%, la cual se mantiene hasta la fecha de corte del informe.

Según las proyecciones del BCRP¹⁰, el crecimiento del PBI se situaría en 10.7% para el 2021, y un crecimiento de 4.5% para el 2022. Esta revisión a la baja respecto al informe previo (11.5%) contempla el efecto de la segunda ola de contagios por COVID-19 y las nuevas medidas adoptadas por el gobierno para mitigarla. Además, dicho escenario se sustenta por un contexto de vacunación masiva de la población, estabilidad política y social, mantenimiento de los impulsos monetarios y fiscales y normalización de la demanda externa para el 2021.

A nivel internacional, la Fed decidió reducir la tasa de interés de referencia a los niveles históricos más bajos (mar-2020), ubicándose en un rango de 0.00%-0.25%, el cual ha sido ratificado por los miembros de la Fed para mantener las bajas tasas de interés hasta el año 2023.

En el mercado de divisas, según proyecciones del BCRP, se espera que el tipo de cambio se sitúe entre 3.50 y 3.70 para 2021 y entre 3.50 y 3.72 para 2022, aunque dicha variable se debe de analizar luego de conocer los resultados oficiales de las elecciones presidenciales. A la fecha, el tipo de cambio se encuentra en S/ 3.9790¹¹, hasta ahora el nivel más alto registrado en lo que va del año y se prevé que sea un indicador volátil ante la incertidumbre del medio local originada por los resultados oficiales de las elecciones presidenciales 2021. Actualmente, el EMBIG PERU se sitúa alrededor de 169 pbs (dic-2020: 143 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM se ubicó en 369 pbs (dic-2020: 386 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento decreciente asociado a la inyección de liquidez de los bancos centrales. Sin embargo, hay que considerar el panorama mundial actual que puede generar incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como el peligro de rebrotes de casos COVID-19 en países europeos.

Al cierre de marzo 2021, el patrimonio administrado reportó un crecimiento interanual de 44.6% y trimestral de 9.3%, con lo cual se alcanzó un total de S/ 50,232 MM (USD 13,375 MM). El desempeño positivo, observado desde el trimestre previo, estuvo en línea con la reapertura gradual de las actividades económicas por parte de las principales economías y en el plano local, y la puesta en marcha del plan de reactivación por fases. Así, el monto del patrimonio total representó una participación del 6.9% del PBI (mar-20: 4.5%), estableciendo una tendencia creciente de la proporción a lo largo del tiempo, la cual se verá afectada debido a la incertidumbre política.

Los Fondos de Instrumentos de Deuda sustentaron el crecimiento del patrimonio durante el tercer trimestre del año, una de las posibles causas de este efecto estaría asociado a los mayores niveles de liquidez en la economía tras la aprobación del retiro del 20% de las AFP de hasta 3UITs como límite (Ley N°31017 aprobada en may-20). Con ello, las AFP's se vieron obligadas a generar liquidez para realizar el pago a los afiliados mediante la liquidación de sus inversiones tanto locales como extranjeras, ventas directas de dólares al BCRP y reducción de sus depósitos en el sistema financiero local. De continuar con la implementación de políticas de retiro de los fondos de forma recurrente, ello afectaría los precios de los instrumentos de renta variable y podría incrementar la tasa de interés de los bonos locales.

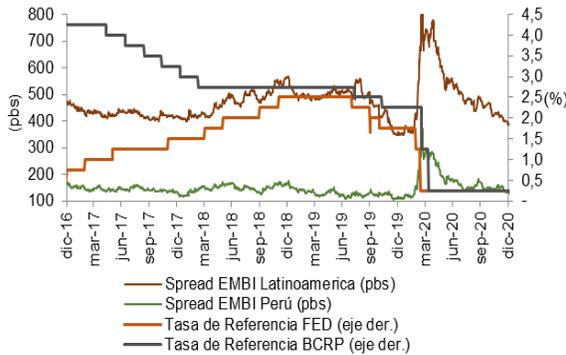
¹⁰ BCRP. Reporte de Inflación junio 2021.

¹¹ TC promedio SBS: S/ 3.9790 (09 de julio 2021).

Por otro lado, el número de partícipes, se situó en 441,110 (mar-2020: 427,540), registrando un aumento de 3.2% respecto al año previo. Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el primer trimestre del 2021, se continúa observando retornos positivos en todas las categorías. En detalle, los Fondos de Renta Variable exhibieron un retorno de 45.4%, seguido de los Fondos de Fondos (20.7%), los Fondos de Renta Mixta (20.2%), los Fondos Estructurados (7.5%), los Fondos Flexibles (3.3%) y los Fondos de Instrumentos de Deuda (2.7%).

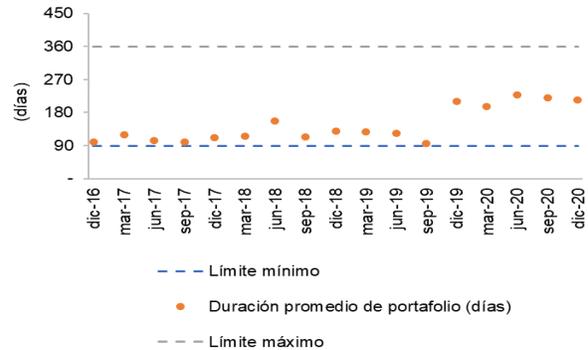
La continua recuperación de la rentabilidad, de cara al 2021, dependerá por un lado de la efectividad en la aplicación de las vacunas a nivel global, el cual permitirá flexibilizar las restricciones vigentes y dinamizar a un mayor ritmo la economía y del resultado oficial de las elecciones presidenciales. En el plano local, un impacto significativo en la economía a raíz de una segunda ola de contagios por COVID-19, la autorización de retiros adicionales del sistema de fondo de pensiones, y la incertidumbre electoral son factores que podrían afectar el comportamiento en la rentabilidad del sistema de fondos mutuos peruano.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



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

A diciembre 2020, la duración promedio del portafolio fue de 0.6 años (215 días), mostrando una ligera reducción de 5 días respecto al trimestre previo y superior en 4 días con relación al valor registrado en diciembre 2019. Este último, asociado a la mayor proporción de la cartera en instrumentos (bonos y papeles comerciales) con vencimiento entre el rango de 6 meses y 1 año, los cuales pasaron de representar el 5.6% del portafolio en dic-2019 a 11.9% en dic-2020. Por su parte, la duración modificada se ubicó en 0.57 (dic-2019: 0.56).

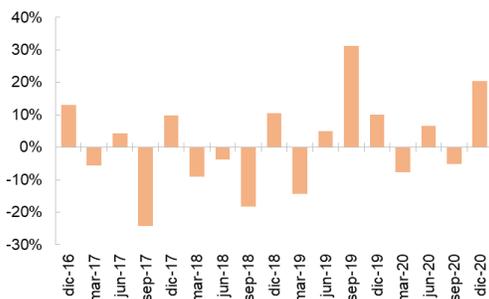
Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, el Fondo exhibió suscripciones netas¹² positivas de US\$ 0.6 MM, como consecuencia de un menor nivel de rescates (-26.9%) y el aumento de suscripciones (20.2%), respecto al trimestre previo. Destacándose tres rescates significativos en noviembre 2020 y dos en diciembre 2020.

En línea con suscripciones netas de rescates positivas, que totalizaron el 16.6% del patrimonio, el número de cuotas de participación exhibió un incremento trimestral de 5,520 cuotas y totalizó 33,200.

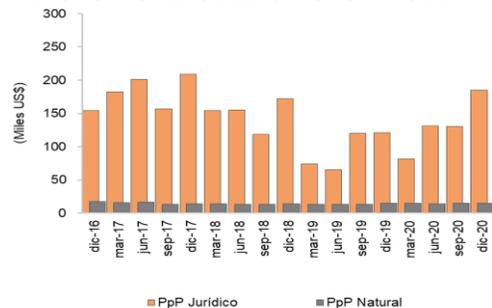
Respecto a los partícipes, desde el inicio de operaciones como Fondo Conservador, los partícipes naturales concentran el 75.3% del patrimonio, complementados por el 24.7% de participación patrimonial de partícipes jurídicos. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de US\$ 15,202 (dic-2019: US\$ 14,882), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de US\$ 184,904 (dic-2019: US\$ 120,559).

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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

PATRIMONIO PROMEDIO DEL FONDO POR TIPO DE PARTICIPE



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

¹² Suscripciones totales del trimestre- total rescates del trimestre.

A diciembre 2020, los instrumentos en circulación de la cartera representaron el 51.1% del patrimonio total del Fondo, mostrando una ligera contracción respecto al nivel registrado durante el trimestre previo (sep-2020: 60.6%), en línea con el menor nivel de inversión en papeles comerciales y el mayor nivel de patrimonio. Por su parte, los activos de rápida realización representaron el 49.7% del total de activos en la cartera, una mayor proporción respecto a la registrada los últimos cuatro trimestres como resultado del incremento en las inversiones de los depósitos a plazo.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido a que los 10 y 20 principales partícipes poseen el 48.7% y 60.1% del patrimonio respectivamente. Asimismo, los activos de rápida circulación representaron el 84.1% (dic-19: 92.9%) del monto patrimonial de los 20 principales partícipes.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación ¹³	37.4%	48.1%	74.5%	54.3%	51.1%
% del activo de rápida realización ¹⁴	62.6%	51.9%	25.9%	45.8%	49.7%
10 principales partícipes%	54.2%	58.0%	48.1%	39.0%	48.7%
20 principales partícipes%	73.2%	70.2%	62.6%	53.7%	60.1%

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

Tipo de Cambio

Desde el inicio de operaciones del Fondo, el 100% de sus inversiones se han denominado en la misma moneda del valor cuota (dólares), por lo que, no presenta exposición ante variaciones en el tipo de cambio.

Riesgo Fiduciario

DIVISO Fondos SAF S.A. es una de las subsidiarias del grupo económico DIVISO Grupo Financiero¹⁵ 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 en el 2011 la autorización para para administrar fondos de inversión y mutuos. 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 31.12.2020)					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
José Romero Tapia ¹⁶	Presidente	Paul Zevallos Olivos ¹⁷	Gerente General	Paul Zevallos Olivos	Miembro
Julio Kanashiro Tome	Director	Jesús Espinoza Zavala	Funcionario de Control Interno	Yick Chan Waiy Bielinski	Miembro
Félix Arroyo Rizo Patrón	Director Independiente	Mónica Huerta Delgado	Contadora General	Edgardo Suarez	Miembro

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

La Sociedad Administradora cuenta con un 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 PLAF¹⁸ y NIC¹⁹, 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 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.

¹³ Instrumentos en circulación / Patrimonio total.

¹⁴ (Depósitos + cash) / Activos de la cartera.

¹⁵ Siendo Andean Equity Financial LTD su principal accionista, con una participación de 59.31%.

¹⁶ El 19/02/2021 se nombró a Carlos Franco Cuzco como Primer vicepresidente del Directorio.

¹⁷ El 29/01/2021 se nombró a Carlos Franco Cuzco como Gerente General.

¹⁸ Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

¹⁹ Normas Internas de Conducta.

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 diciembre 2020, DIVISO FONDOS SAF S.A. mantiene operativo dos fondos mutuos, por lo que cuenta con el 0.12% de participación dentro de la industria de fondos mutuos con un patrimonio administrado de S/ 56.8 MM.

FONDOS ADMINISTRADOS²⁰ (Al 31.12.2020)

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N.º Participes
DIVISO Extra Conservador Soles FMIV	Renta Fija	Soles	0d – 90d	43,220,711	588
DIVISO Conservador Dólares FMIV	Renta Fija	Dólares	90d – 360d	13,534,750	190
Fondo de Inversión	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N.º Participes
DIVISO Fondo de Inversión en Acreencias FI	Acreencias o Deuda	Soles	8 años*	7,954,000	3

* Prorrogables por acuerdo de la Asamblea General de Participes

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

A diciembre 2020, los activos totales de DIVISO SAF SA ascendieron a S/ 13.6 MM (dic-2019: S/ 12.2 MM), y estuvieron conformados principalmente por inversiones a valor razonable (75.7% del total de activos), cuentas por cobrar (9.3% del total de activos) y activos por derecho de uso (7.3% del total de activos). El pasivo total ascendió a S/ 2.3 MM (dic-2019: S/ 1.8 MM) totalizando 14.4% del total pasivo y patrimonio neto, resaltando la partida de obligaciones por arrendamientos a largo plazo (8.0% del total de pasivo y patrimonio). El patrimonio totalizó S/ 13.7 MM (dic-19: S/ 13.0 MM), el cual equivale al 85.6% del total pasivo y patrimonio neto. Por su parte, el resultado neto totalizó S/ 0.7 MM, y mostró un crecimiento interanual de +154% (+S/ 1.9 MM) respecto al registrado en dic-2019, asociado a las ganancias por diferencia de cambio y en activos financieros a valor razonable.

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.

²⁰ Fondos públicos.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA			POLÍTICA DE INVERSIONES DE DIVISO CONSERVADOR DÓLARES FMIV				
DIVISO FONDOS SAF S.A.			Instrumento				
(Miles de Soles)			Min.	Máx.	Actual	Cumple	
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20	Según Tipo de instrumentos				
Activos Corrientes	12,158	13,644	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	75.2%	*
Activos No Corrientes	2,642	2,368	Operación de Reporte	0%	50%	13.0%	✓
Total Activo	14,800	16,012	Según Moneda				
Pasivos Corrientes	495	522	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos no corrientes	1,265	1,776	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Total Pasivo	1,760	2,298	Según Mercado				
Capital Emitido	13,100	13,100	Inversiones en el mercado local	0%	100%	100%	✓
Otras Reservas de Capital	688	688	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Resultados Acumulados	-748	-74	Según Clasificación de Riesgo Local				
Total Patrimonio	13,040	13,714	MERCADO LOCAL				
Estado de Resultados	dic-19	dic-20	Instrumentos de Corto Plazo				
Utilidad Bruta	1,965	2,002	CP-1	0%	100%	37.9%	✓
Gasto de ventas y distribución	-2	0	CP-2	0%	100%	9.2%	✓
Gastos de Administración	-2,249	-1,927	Instrumentos de Mediana y Largo Plazo				
Otros Ingresos Operativos	62	57	Desde AAA hasta AA-	0%	100%	10.1%	✓
Utilidad Operativa	-2455	-222	Desde A+ hasta A-	0%	100%	4.0%	✓
Ingresos Financieros	157	75	Entidades Financieras				
Gastos Financieros	-17	-87	Desde A+ hasta A-	0%	100%	37.9%	✓
Diferencia de Cambio	-79	479	Desde B+ hasta B-	0%	20%	0%	✓
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros	683	744	MERCADO INTERNACIONAL				
Resultado antes de Impuesto	-1711	989	Instrumentos de Corto Plazo				
Gastos por Impuestos	455	-314	Desde CP-1 hasta CP-3	0%	100%	0%	✓
Resultado Neto	-1,256	675	Instrumentos de Largo Plazo				
DIVISO Conservador Dólares FMIV			Desde AAA hasta BBB-				
(Miles de Soles)			Desde BB+ hasta B-				
Estado de Situación Financiera	dic-19	dic-20	Estado Peruano²¹				
Total Activo	11,024	13,756	Inversiones no sujetas a clasificación	0%	50%	26.9%	✓
Total Pasivo	3	222	Instrumentos Derivados				
Capital	10,053	12,025	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Capital Adicional	933	1075	Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Resultados No realizados	48	113	Swaps	0%	100%	0%	✓
Resultados Acumulados	-12	322	Fuente: DIVISO FONDOS SAF S.A. / Elaboración: PCR				
Patrimonio	11,024	13,535					
Estado de Resultados	dic-19	dic-20					
Ingresos Operacionales							
Venta de Inversiones Mob.	51,408	35,511					
Intereses y Rendimientos	256	335					
Ganancia por dif. De cambio	-4,430	9,515					
Otros ingresos	3	0					
Cargos Operacionales							
Cotización con carácter de tributo	-16	-22					
Costo Neto Enajenación Inv.	-51,210	-35,441					
Remuneración a la SAF	-91	-121					
Pérdida por diferencia de cambio	-4,458	-9,437					
Otros gastos operativos	-4	-5					
Resultado del ejercicio	317	334					

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

²¹ Incluye instrumentos emitidos por el BCRP, Banco de la Nación y el MEF.