

**DIVISO CONSERVADOR SOLES FMIV**  
**(ANTES DIVISO EXTRA CONSERVADOR SOLES FMIV)**

Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre 2020  
Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 03 de septiembre de 2021  
Sector Financiero – Fondos Mutuos, Perú

**Equipo de Análisis**

Edson López Gutiérrez  
[elopez@ratingspcr.com](mailto:elopez@ratingspcr.com)

Daicy Peña Ortiz  
[dpena@ratingspcr.com](mailto:dpena@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

**HISTORIAL DE CALIFICACIONES**

Fecha de Fecha de comité	dic-18 11/06/2019	dic-19 29/10/2020	jun-20 15/12/2020	dic-20 03/09/2021
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf-	PEAAf-	PEAAf-	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAf+	PEAf+	PEAf+	PEAf+
Perspectivas	Estable	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 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 PEA y PEB para riesgo fiduciario, PEA y PEBB 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. En la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

**Racionalidad**

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió realizar un *upgrade* a la clasificación del riesgo fundamental de “PEAAf-” a “PEAAf” y ratificar las clasificaciones de riesgo integral en “PEC2f”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAf+” con perspectiva estable a las cuotas de participación del fondo Diviso Conservador Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A diciembre 2020, en cumplimiento a su política de inversiones el fondo destinó el 74.2% de su cartera a instrumentos de alta calidad (“AAA y AA+/-”), donde los instrumentos con calificación AAA representaron el 16.5% y los “AA+/-” el 58.1% del portafolio, inversiones que fueron complementadas con el 25.3% en instrumentos con calificación “A+/-”. El Fondo diversificó sus inversiones en depósitos a plazo (45.4% del portafolio), papeles comerciales (25.3%), *cash* (16.5%) y el 13.0 % restante se mantuvo dentro de las operaciones de reporte. Asimismo, es de resaltar que las inversiones se realizaron principalmente en el sector financiero (76.7% de la cartera), y los tres emisores con mayor participación en el portafolio fueron los instrumentos de *cash* (16.5%), Mi Banco (13.2%) y Diviso Bolsa SAB (12.8%), respectivamente.

**Riesgo de Mercado:** A diciembre 2020, la duración promedio del portafolio fue 0.2 años (84 días), permaneciendo dentro del rango límite establecido por el Fondo (0-0.25 años). 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 (63.3% y 76.1% del patrimonio, cada uno), y un incremento en el valor de activos de rápida realización que representó el 61.6% del portafolio

<sup>1</sup> Auditados.

(dic-2019: 34.4%). En cuanto al riesgo por tipo de cambio, este se considera inmaterial al poseer el 100% de su cartera en la misma moneda del valor cuota (soles).

**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 2019 y 2020.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado DIVISO Conservador 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 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, la volatilidad del patrimonio durante los últimos cuatro trimestres y el efecto de la incertidumbre política en el mercado de fondos.

## Descripción del Fondo

Mediante la Resolución de Intendencia General de Supervisión de Entidades N.º 080-2021-SMV/10.2 del 18 de agosto del 2021 se resuelve aprobar la inscripción de las modificaciones al anexo del reglamento de participación y prospecto simplificado correspondiente al fondo mutuo de inversión en valores denominado "Diviso Extra Conservador Soles FMIV", a ser denominado en adelante "Diviso Conservador Soles FMIV", en la sección correspondiente del Registro Público del Mercado de Valores.

Es así como Diviso Conservador Soles, previamente denominado Diviso Extra Conservador Soles<sup>2</sup>, es un fondo mutuo cuyo objetivo es invertir únicamente en instrumentos de deuda o pasivos<sup>3</sup> predominante en soles (75%) 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 a plazo en moneda hasta 30 días de los 4 primeros bancos locales. Cabe mencionar que el presente fondo se encuentra en proceso de cambio de tipo de fondo en la SMV.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS (Al 31.12.2020)

Tipo de Fondo Mutuo	Deuda de Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	DIVISO FONDOS SAF S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	19 de agosto de 2021	Fecha de inscripción en RRPP MV	11 de diciembre del 2012
Comisión Unificada	1.025%+IGV	Comisión de Rescate	0.5% + IGV <sup>4</sup>
Inversión mínima	S/ 500.00 <sup>5</sup>	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 43.2 MM	Valor cuota	S/ 136.4 <sup>6</sup>
Número de partícipes	588	Número de Cuotas	316,969
Duración	0.25 años – 1 año	Rentabilidad Nominal 3M	0.2%

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio del Fondo para diciembre 2020 totalizó S/ 43.2 MM, mostrando un crecimiento interanual de 74.8% (+S/ 18.5 MM) y un aumento a nivel trimestral de 4.2% (+S/ 1.7 MM). En detalle, la variación interanual positiva se debió al mayor nivel de cuotas en circulación durante el 2S2020 (621.9 M cuotas); mientras que el crecimiento trimestral estuvo asociado a un aumento de 4.0% (12.0 M) en las cuotas de participación. El número de partícipes mostró un decrecimiento de 114 partícipes respecto a dic-2019.

<sup>2</sup> El cambio de FFMM entró en vigencia a partir del 19 de agosto del 2021.

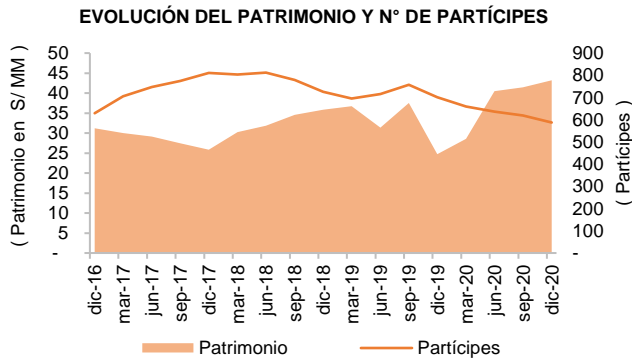
<sup>3</sup> Principalmente en soles (mínimo 75%)

<sup>4</sup> Aplica para rescates antes de tiempo mínimo de permanencia.

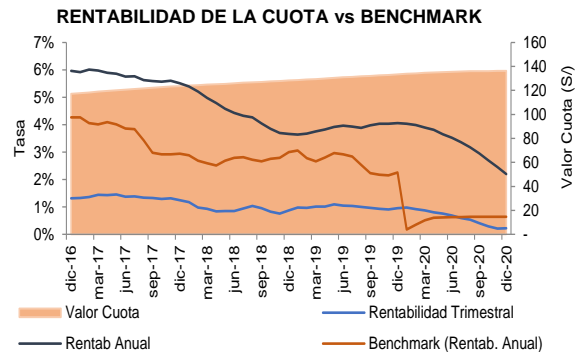
<sup>5</sup> Suscripción inicial: S/ 500.00, saldo mínimo en cuenta: S/ 500.00

<sup>6</sup> Valor cuota dic-2020 (SMV): S/ 136.356144.

El valor cuota del Fondo mantuvo su tendencia creciente presentada durante el periodo de análisis y alcanzó una rentabilidad trimestral de 0.2% e interanual de 2.2%. Este último, se ha mantenido históricamente superior a la rentabilidad anual de su *benchmark*<sup>7</sup>, que cerró dic-2020 con una tasa anual de 0.6%. No obstante, dichas tasas han registrado una menor rentabilidad comparada con dic-2019<sup>8</sup>, tras la reducción de la tasa de referencia por el BCRP durante los primeros meses del año 2020.



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



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

## Factores de Riesgo

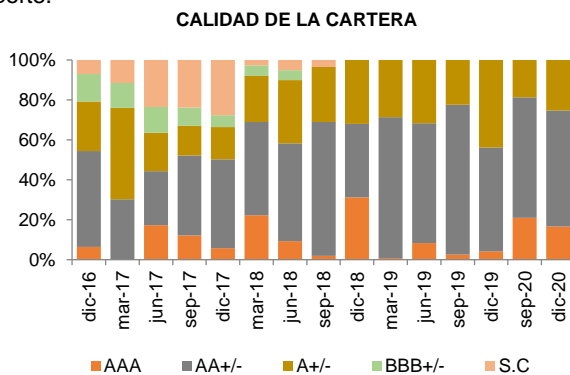
### Riesgo Fundamental

Desde el inicio de operaciones, el Fondo se ha caracterizado por exhibir una baja exposición al riesgo de crédito debido a que durante el periodo de análisis ha concentrado en promedio el 74.7% de su cartera en instrumentos con alta calidad crediticia ("AAA y AA+/-") y de mantener un porcentaje considerable de *cash* (promedio 3.8%).

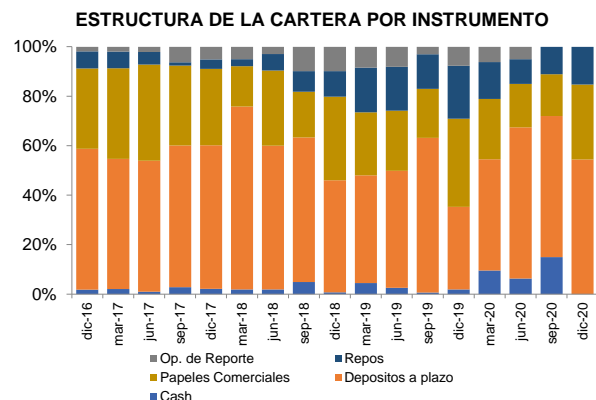
A diciembre 2020, el 16.5% del portafolio del Fondo se encontraba invertido en instrumentos con calificación "AAA" (sep-2020: 20.9%), el 58.1% en "AA+/-" (sep-2020: 60.4%) y el 25.3% restante en instrumentos con calificación "A+/-" (sep-2020: 18.7%). Resaltando que, respecto a diciembre 2019, el portafolio incrementó en 6.1% la participación en instrumentos con calificación "AA+/-" debido a mayor nivel de depósitos a plazo con entidades financieras con buena calidad crediticia y a las operaciones de reporte con acciones de la Bolsa de Valores de Lima (BVLAC1).

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 45.4% y 25.3% del total del portafolio, complementadas con inversiones en *cash* (16.5%) y operaciones de reporte (12.8%). Esta composición exhibió un incremento trimestral de 6.6 p.p. y una reducción anual de 10.8 p.p. en papeles comerciales, una mejora trimestral y anual en *cash* de 10.5 p.p. y 15.9 p.p. respectivamente; asimismo se exhibe un menor porcentaje trimestral de 17.7 p.p. y un mayor porcentaje anual de 11.6 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 47.9% de los papeles comerciales fueron emitidos por su propio grupo económico y 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

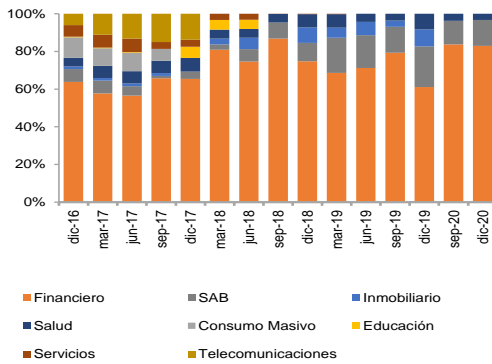
A diciembre 2020, el portafolio del fondo concentró el 76.7% de su portafolio en inversiones del sector Financiero, seguido del 12.8% en operaciones de reporte con Diviso Bolsa SAB, el 7.6% corresponde al sector inmobiliario y finalmente el sector salud representa el 2.9% restante. En términos de diversificación por emisor, la cartera se encuentra compuesta por 39 instrumentos

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

<sup>8</sup> En dic-2019 el Fondo presentó una rentabilidad trimestral de 1.0% y anual de 4.1%, y el benchmark una rentabilidad anual de 2.3%.

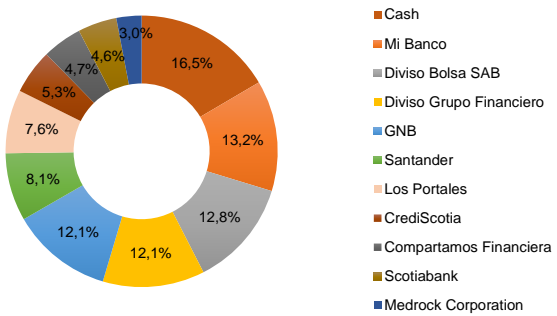
pertenecientes a 11 emisores, donde el instrumento de *cash* (16.5%), Mi Banco (13.2%) y Diviso Bolsa SAB<sup>9</sup> (12.8%) representan los emisores con mayor participación sobre el portafolio.

**EVOLUCIÓN DE LA CONCENTRACION DE LA CARTERA POR SECTOR**



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

**EXPOSICIÓN POR EMISORES A DICIEMBRE 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 BCRP<sup>10</sup>, 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/ 3.9601, 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 rebotes 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

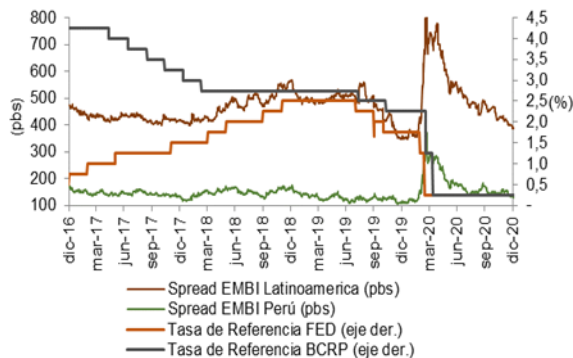
<sup>9</sup> Intermediario en operaciones de reporte.

<sup>10</sup> BCRP. Reporte de Inflación junio 2021

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.

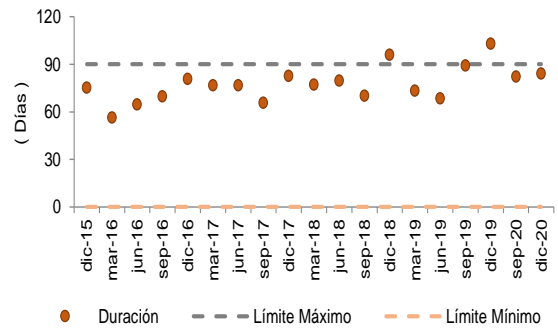
Por otro lado, el número de partícipes, se situó en 441,110 (mar-2020: 427,540), registrando un aumento de 3.2% respecto al año previo. Al realizar el análisis de la rentabilidad promedio anual en la industria de fondos mutuos peruano para el primer trimestre del 2021, se continúa observando retornos 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.

**EVOLUCIÓN DEL SPREAD EMBIG PERU, TASA DE REFERENCIA PERU Y FED**



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 0.2 años (84 días), mostrando un ligero aumento de 2 días respecto al trimestre previo y una reducción de 19 días con relación al valor registrado en diciembre 2019. Este último, asociado a la menor 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 21.9% del portafolio en dic-2019 a 10.0% en dic-2020. Por su parte, la duración modificada se ubicó en 0.22 (dic-2019: 0.27).

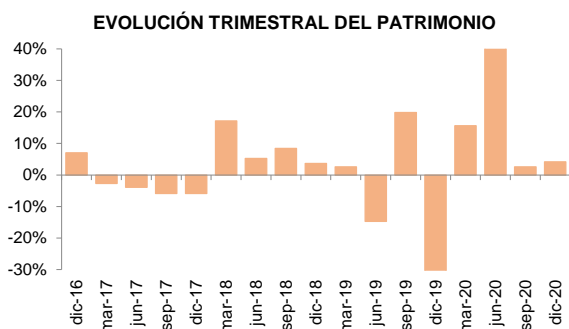
### Liquidez

Al cierre del cuarto trimestre de 2020, el Fondo exhibió suscripciones netas<sup>11</sup> positivas de US\$ 1.2 MM, como consecuencia de un menor nivel de rescates (-89.1%) y el considerable aumento del nivel de suscripciones (2547.1%), respecto al trimestre previo. Destacándose un rescate significativo en septiembre 2020 y dos en diciembre 2020.

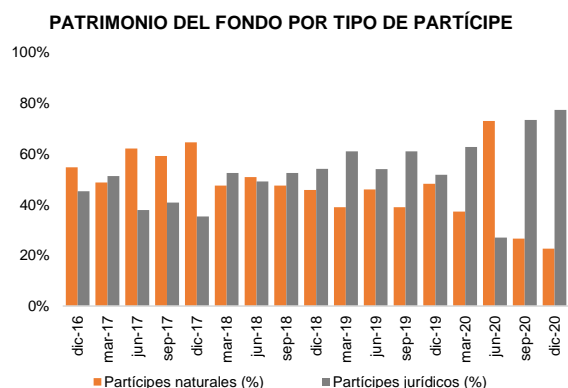
En línea con suscripciones netas de rescates positivas, que totalizaron el 2.9% del patrimonio, el número de cuotas de participación exhibió un incremento trimestral de 12,048 cuotas y totalizó 316,969.

Respecto a los partícipes, los naturales concentran el 22.6% del patrimonio, complementados por el 77.4% de participación patrimonial de partícipes jurídicos. En detalle, las personas naturales presentaron un patrimonio promedio de S/ 17,532 (dic-2019: S/ 17,526), mientras que los partícipes jurídicos presentaron un patrimonio promedio de S/ 1.1 MM (dic-2019: S/ 0.6 MM).

<sup>11</sup> Suscripciones totales del trimestre- total rescates del trimestre.



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



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

A diciembre 2020, los instrumentos en circulación de la cartera representaron el 38.1% del patrimonio total del Fondo, mostrando un ligero incremento respecto al nivel registrado durante el trimestre previo (sep-2020: 31.0%), en línea con el mayor nivel de inversión en papeles comerciales y Repos, junto con el mayor nivel de patrimonio exhibido. Por su parte, los activos de rápida realización representaron el 61.6% del total de activos en la cartera, una mayor proporción respecto a la registrada durante los últimos cuatro años como resultado del mayor monto registrado en las inversiones de los depósitos a plazo durante el periodo de corte.

En cuanto al riesgo de concentración, el Fondo mantiene una alta concentración patrimonial debido que los 10 y 20 principales partícipes representaron el 63.3% y 76.1% del patrimonio respectivamente. Asimismo, los activos de rápida circulación representaron el 81.4% (dic-19: 59.0%) 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 <sup>12</sup>	41.3%	39.6%	51.7%	65.6%	38.1%
% del activo de rápida realización <sup>13</sup>	58.8%	60.4%	48.3%	34.4%	61.6%
10 principales partícipes%	49.1%	39.9%	51.0%	51.1%	63.3%
20 principales partícipes%	62.2%	49.2%	61.8%	58.4%	76.1%

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

El Fondo mantiene alta concentración patrimonial debido que los 10 y 20 principales partícipes representaron el 53.8% y 71.6% del patrimonio. Bajo los puntos antes explicados, PCR considera que el nivel de riesgo de liquidez es considerable.

#### Tipo de Cambio

A diciembre 2020, el fondo no cuenta con exposición por riesgo ante variaciones del 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 Financiero<sup>14</sup> 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 deuda 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 <sup>15</sup>	Presidente	Paul Zevallos Olivos <sup>16</sup>	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

<sup>12</sup> Instrumentos en circulación / Patrimonio total

<sup>13</sup> (Depósitos + Cash) / Activos de la cartera.

<sup>14</sup> Siendo Andean Equity Financial LTD su principal accionista, con una participación de 59.31%

<sup>15</sup> El 19/02/2021 se nombró a Carlos Franco Cuzco como Primer vicepresidente del Directorio.

<sup>16</sup> El 29/01/2021 se nombró a Carlos Franco Cuzco como Gerente General.

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 PLAF<sup>17</sup> y NIC<sup>18</sup>, 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.

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 ADMINISTRADOS<sup>19</sup> (Al 31.12.2020)**

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio (S/)	N.º Participes
DIVISO 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.

<sup>17</sup> Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo.

<sup>18</sup> Normas Internas de Conducta.

<sup>19</sup> Fondos Públicos.

## Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA DIVISO FONDOS SAF S.A (Miles de Soles)			POLÍTICA DE INVERSIONES DE DIVISO CONSERVADOR SOLES FMIV				
			Instrumento	Mín.	Máx.	Actual	Cumple
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	<b>Según Tipo de instrumentos</b>				
Activos Corrientes	12,158	13,644	Inst. representativos de deudas o pasivos	100%	100%	83.5%	*
Activos No Corrientes	2,642	2,368	<b>Según Moneda</b>				
Total Activo	14,800	16,012	Inv. en moneda del valor cuota	75%	100%	100%	✓
Pasivos Corrientes	495	522	Inv. en moneda distintas al valor cuota	0%	25%	0%	✓
Pasivos no corrientes	1,265	1,776	<b>Según Mercado</b>				
Total Pasivo	1,760	2,298	Inversiones en el mercado local	75%	100%	100%	✓
Capital Emitido	13,100	13,100	Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	✓
Otras Reservas de Capital	688	688	<b>Según Clasificación de Riesgo Local</b>				
Resultados Acumulados	-748	-74	<b>MERCADO LOCAL</b>				
Total Patrimonio	13,040	13,714	Instrumentos de Corto Plazo				
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	CP-1	0%	100%	48.0%	✓
Utilidad Bruta	1,965	2,002	CP-2	0%	50%	10.6%	✓
Gasto de ventas y distribución		-2	Instrumentos de Mediana y Largo Plazo				
Gastos de Administración	-2,249	-1,927	Desde AAA hasta AA-	0%	25%	0%	✓
Otros Ingresos Operativos	62	57	Desde A+ hasta A-	0%	25%	0%	✓
Utilidad Operativa	-222	130	Entidades Financieras				
Ingresos Financieros	140	75	Desde A+ hasta A-	0%	100%	45.4%	✓
Gastos Financieros	-17	-87	Desde B+ hasta B-	0%	50%	0%	✓
Diferencia de Cambio	-79	479	<b>MERCADO INTERNACIONAL</b>				
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros	683	744	Instrumentos de Corto Plazo				
Resultado antes de Impuesto	-1711	989	Desde CP-1 hasta CP-3	0%	25%	0%	✓
Gastos por Impuestos	455	-314	Instrumentos de Largo Plazo				
<b>Resultado Neto</b>	<b>-1,256</b>	<b>675</b>	Desde AAA hasta BBB-	0%	25%	0%	✓
<b>DIVISO Conservador Soles FMIV</b> (Miles de Soles)			Estado Peruano <sup>20</sup>	0%	100%	0%	✓
<b>Estado de Situación Financiera</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>	Inversiones no sujetas a clasificación	0%	25%	24.9%	✓
Total Activo	24,758	43,230	<b>Instrumentos Derivados</b>				
Total Pasivo	27	7	Forward a la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	✓
Capital	18,538	31,697	Forward a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	✓
Capital Adicional	-151	4,427	Swaps	0%	100%	0%	✓
Resultados No realizados	182	113					
Resultados Acumulados	6,162	6,984					
Patrimonio	24,731	43,221					
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-20</b>					
<b>Ingresos Operacionales</b>							
Venta de Inversiones Mob.	1,227,571	328,436					
Intereses y Rendimientos	1,291	825					
Otros ingresos	7	1					
<b>Cargos Operacionales</b>							
Cotización con carácter de tributo	-52	-68					
Costo Neto Enajenación Inv.	-51,210	-327,985					
Remuneración a la SAF	-91	-376					
Pérdida por diferencia de cambio	-10	0					
Pérdida por ope. Derivados Fin.	-8	0					
Otros gastos operativos	-8	-11					
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>1,420</b>	<b>822</b>					

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

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

<sup>20</sup> Incluye instrumentos emitidos por el BCRP, Banco de la Nación y el MEF.