

SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025 ¹			Fecha de comité: 24 de febrero de 2026			
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Fondos Mutuos, Perú			
Equipo de Análisis						
Yamilé Hinostroza yhinostroza@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530		
Fecha de información	jun-23	set-23	dic-23	jun-24	dic-24	jun-25
Fecha de comité	12/07/2024	12/07/2024	12/07/2024	21/05/2025	14/07/2025	24/02/2026
R. Integral	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-	PE C1f-
R. Fundamental	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+	PE AAf+
R. Mercado	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+	PE C2+
R. Fiduciario	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf	PE AAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: C Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: 1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una baja vulnerabilidad a sufrir pérdidas de valor.

Riesgo Fundamental: Categoría AAf Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría 2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría AAAf La administración del Fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una excepcional gestión de los recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es mínimo como resultado de la capacidad profesional de los administradores, el excepcional diseño organizacional y de procesos, la rigurosa ejecución de los mismos, así como por el uso de sistemas de información de la más alta calidad.

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

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes."

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2+", riesgo fiduciario en "PEAAAf" y riesgo integral en "PEC1f-", con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, con información al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en la estrategia de inversión orientada a un perfil conservador, con una alta concentración en depósitos a plazo que favorece un adecuado nivel de liquidez. Asimismo, se pondera la calidad crediticia del portafolio, concentrado principalmente en categorías AAA y AA, lo que mitiga el riesgo crediticio. La cartera mantiene diversificación por emisor, aunque con concentración relevante en el sector financiero y en determinados grupos económicos. La duración promedio se mantiene dentro de los límites establecidos, reflejando un perfil acotado de riesgo de tasa de interés. Finalmente, se considera el desempeño favorable en términos de rentabilidad, el cual se ubicó por encima de su benchmark en el periodo evaluado.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Scotia Fondo Liquidez Soles busca superar el rendimiento de un indicador de referencia, invirtiendo en instrumentos de deuda nacionales y extranjeros con una duración de 90 días a 1 año. Su objetivo es optimizar la rentabilidad, considerando tasas de interés a corto, mediano y largo plazo, y tiene como moneda de referencia el nuevo sol, aunque puede invertir hasta un 10% en otras monedas. El Fondo invierte principalmente en instrumentos con calificación crediticia alta y puede incluir una pequeña parte de instrumentos con menor calificación. Además, puede invertir hasta el 100% en mercados locales y

extranjeros, y usar derivados solo para cobertura. La rentabilidad se compara mensualmente con la tasa de ahorro promedio de los tres principales bancos nacionales.

- **Desempeño del Fondo.** A jun-25, el patrimonio del Scotia Fondo Liquidez Soles totalizó S/ 1,266 MM, registrando un incremento interanual de +5.6% (dic-24: S/ 1,199.4 MM), asociado a una mayor suscripción de partícipes, los cuales ascendieron a 17,865 (dic-24: 15,968 partícipes), y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación, llegando a totalizar en este periodo 109,250,843 cuotas de participación, superior en +3.4% con respecto a dic-24 (dic-24: 105,689,200 cuotas de participación), reflejando un mayor interés en este tipo de inversiones. Además, el valor cuota totalizó S/ 11.6, presentando una rentabilidad de 2.2% en los últimos seis meses, ubicándose por encima de la rentabilidad de su *benchmark* asociado (0.3%).
- **Estrategia de inversión del Fondo.** En cuanto a la composición del portafolio a jun-25, los depósitos a plazo continúan siendo el activo predominante, representando el 78.2% del portafolio, seguido de las cuotas de fondos de inversión con un 9.1%, certificados de depósito con 6.0%, bonos con 5.3%, operaciones forward con 1.1% y papeles comerciales con 0.4%. Respecto a la calidad crediticia, el Fondo Mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad, con un 46.8% (dic-24: 55.2%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación “AAA”, mientras que los activos con calificación “AA+/-” representaron el 45.0% (dic-24: 39.6%), y los activos “A+/-” mostraron un avance llegando a representar el 8.2% del portafolio (dic-24: 5.2%). La cartera está compuesta por 33 emisores (dic-24: 27) y por 142 instrumentos (dic-24: 134).
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** Respecto a la distribución sectorial al cierre de jun-25, el sector Banca y Finanzas continúa siendo el predominante, pues en el último semestre la participación de este sector se mantuvo en 92.9%, seguido por Fondos con 7.1% (dic-24: 6.8%). En cuanto a la distribución geográfica, la exposición a Perú disminuyó a 64.1% (dic-24: 70.7%), mientras que se ha incrementado la inversión en países como Chile (13.8%), Brasil (9.8%) y las islas Caimán (4.4%). El Fondo continúa concentrado en importantes grupos económicos, con una alta participación en Grupo Itaú Chile (14.8%), Grupo Credicorp (9.3%), Scotiabank (8.2%) y Banco GNB (7.6%).
- **Riesgo de tasa de interés.** Los límites de duración del Fondo se mantienen sin cambios, con un límite máximo de 360 días y un límite mínimo de 90 días. A jun-25, la duración promedio de la cartera era de 176 días (dic-24: 177 días). De esta forma, la duración de la cartera se mantiene dentro de sus límites.
- **Riesgo de liquidez.** Al cierre de junio 2025, el Fondo experimentó una reducción en sus suscripciones netas con respecto a jun-25, pasando de S/ 312.4 MM a S/ 36.5 MM. Además, el patrimonio de personas naturales creció significativamente, pasando de S/ 943.0 MM en dic-24 a S/ 1,016.2 MM en jun-25. Sin embargo, el de personas jurídicas se redujo de S/ 256.4 MM en dic-24 a S/ 250.8 MM en jun-25. Es relevante indicar que la concentración del patrimonio entre los principales participantes se incrementó en el último semestre, lo que sugiere una menor diversificación en la base de inversionistas.
- **Riesgo cambiario.** De acuerdo con su Política de Inversiones, el Fondo busca mantener al menos, el 90.0% de sus activos denominados en soles y el resto en otras monedas. No obstante, la exposición en dólares se encuentra completamente cubierta mediante contratos forward, por lo que la posición neta en moneda extranjera se mantiene dentro del rango permitido, cumpliendo así con la Política de Inversiones.
- **Riesgo fiduciario.** De acuerdo con la Superintendencia del Mercado de Valores, al cierre de jun-25, Scotia Fondos administraba 40 Fondos (dic-24: 36). Asimismo, su patrimonio creció a US\$ 2,815.9 MM (dic-24: US\$ 2,157.9 MM). Respecto al número de partícipes, se incrementó a 67,146 (dic-24: 58,527), lo que equivale a un incremento semestral de +14.7% con respecto a lo registrado a dic-24.

Factores Claves

Los factores que podrían impactar de manera favorable a la calificación son:

- Aumento sostenido en la rentabilidad del fondo asociado a un mismo nivel de riesgo.
- Reducción de la exposición al riesgo cambiario.
- Mejora sostenida en la calidad crediticia de los activos.

Los factores que podrían impactar de manera negativa a la calificación son:

- Incremento sostenido en la duración de la cartera.
- Concentración excesiva en un solo sector, emisor o conglomerado.
- Disminución de la calificación crediticia de los activos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología para Clasificación de riesgo de Fondos de Inversión (Perú) vigente, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a diciembre 2024 y jun-25, del Fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se presentaron limitaciones con la información recibida.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como una limitación la inestabilidad política del país que afecta a las

inversiones de renta fija tras una menor valorización, siendo más atractivo para los inversionistas migrar a activos de renta variable ya que se espera una mejor recuperación; así, los Fondos de Fondos presentan las mayores rentabilidades en el sector. En consecuencia, los fondos más conservadores podrían verse impactados ante mayores rescates para los próximos periodos y un menor rendimiento de sus activos.

Descripción del Fondo

Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV es un Fondo Mutuo que tiene como objetivo lograr un rendimiento igual o superior al indicador de comparación establecido en su Reglamento y Prospecto Simplificado. Para ello, invierte en instrumentos de deuda tanto en el mercado nacional como extranjero, con una duración de portafolio entre 90 días y 1 año. La estrategia de inversión busca optimizar la rentabilidad, considerando las tasas de interés en soles a corto, mediano y largo plazo. La moneda de referencia es el nuevo sol, aunque puede invertir hasta un 10% en otras monedas. El 90% del Fondo debe invertirse en instrumentos en nuevos soles.

El Fondo puede invertir hasta el 100% en mercados locales y extranjeros, y en derivados solo para cobertura de tasas de interés o divisas. En cuanto a la calidad crediticia, el 100% de las inversiones locales debe ser en instrumentos de deuda con clasificación igual o superior a AA-, CP-1 o Riesgo Estado Peruano. También puede invertir hasta un 25% en instrumentos con clasificaciones de riesgo menores (CP-2 y A-), y hasta un 5% en instrumentos con clasificación BBB-. En cuanto a las entidades financieras, puede invertir hasta el 100% en aquellas con clasificación A o superior y hasta un 15% en las que tengan clasificación B-.

Respecto a instrumentos internacionales, puede invertir en aquellos con calificación BB- o superior, y hasta el 10% en instrumentos de empresas vinculadas a la administradora. El Fondo no usa apalancamiento ni realiza operaciones de venta descubierta.

El indicador comparativo es la tasa de ahorro promedio en soles de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional. La rentabilidad del Fondo se compara mensualmente con este indicador, pero los riesgos y rendimientos de los instrumentos en el portafolio no coinciden necesariamente con los de los depósitos representados por dicho indicador.²

PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 30 DE JUNIO DEL 2025

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo.	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	30 de enero de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	8 de noviembre de 2022
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate	0.0% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima inicial	S/ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 1,266,987,358	Valor cuota	S/ 11.6
Número de partícipes	17,865	Número de Cuotas	S/ 109 MM
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Neta 6M / Anual	2.2% / 4.6%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

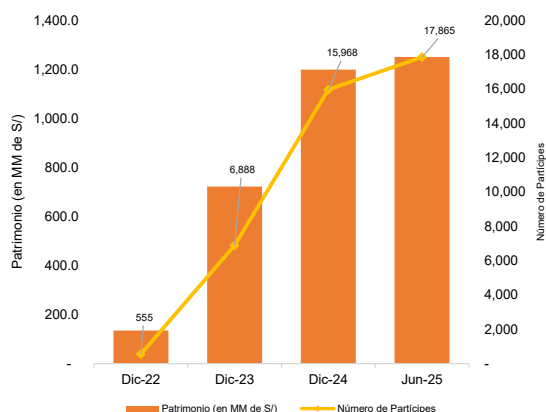
Al mes de jun-25, el patrimonio del Fondo se situó en S/ 1,267.0 MM, registrando un incremento anual de +20% (+S/ 212.6 MM), continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación en +14.9% (+14.2 MM de cuotas), llegando a totalizar 109,250,843 cuotas de participación. Asimismo, este comportamiento viene acompañado de un mayor nivel de partícipes, los cuales llegaron a ubicarse con un total de 17,865 (jun-2024: 12,662 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales. Por otro lado, en términos semestrales, el patrimonio del Fondo registró un incremento de +5.6% (+S/ 67.6 MM), asociado a una mayor suscripción de partícipes que elevaron las cuotas de participación en un +11.9% (+3.5 MM cuotas).

Asimismo, al mes de jun-25, el valor cuota totalizó S/ 11.6, presentando una rentabilidad de 4.6% con respecto a lo registrado en los últimos doce meses, ubicándose por encima de su *benchmark* asociado (0.7%). Asimismo, en el último semestre, la rentabilidad registró un nivel de 2.2% (*benchmark*: 0.3%), indicando un desempeño positivo del Fondo durante los seis meses con respecto a los fondos comparables.

² (SMV. 2025). "Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV – Prospecto Simplificado". Obtenido de: 18 PS SF Liquidez Soles.pdf

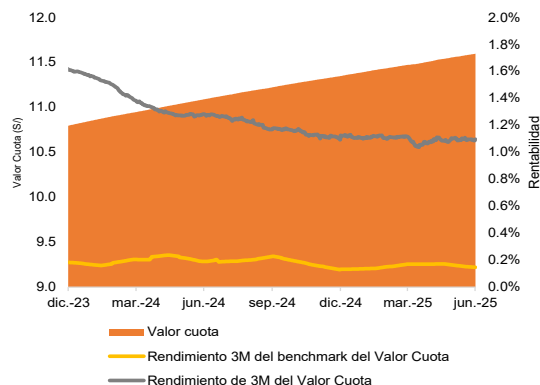
³ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGV y demás tributos aplicables).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES DEL FONDO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA

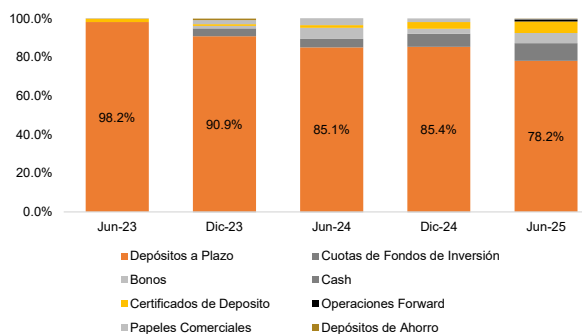


Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

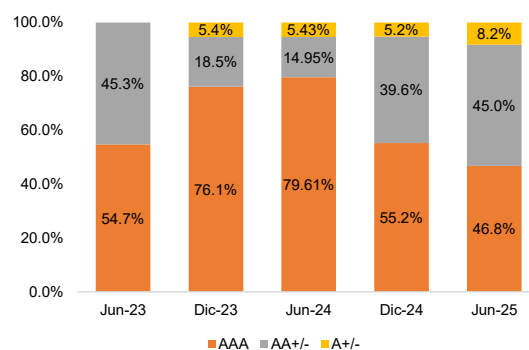
Respecto a la composición del portafolio, los depósitos a plazo siguen siendo la clase de activo predominante. A jun-25, el Fondo concentraba su portafolio de inversiones en depósitos a plazo (78.2% del portafolio), seguido de las cuotas de fondos de inversión (9.1%), certificados de depósito (6.0%), bonos (5.3%), y papeles comerciales (0.4%), mientras que mantiene una mínima participación de operaciones forward.

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

Por otro lado, al mes de jun-25, el Fondo Mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 46.8% (dic-24: 55.2%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación "AAA", mientras que los activos con calificación "AA+/-" representaron el 45.0% (dic-24: 39.6%), y los activos "A+/-" mostraron un avance llegando a representar el 8.2% del portafolio (dic-24: 5.2%). Al respecto, el Fondo se encuentra diversificando su portafolio principalmente en depósitos a plazo y certificados de depósito en el rango de "AA+/-", en comparación con dic-24.

En este mismo periodo, la cartera está compuesta por 33 emisores (dic-24: 27 emisores) y por 142 instrumentos (dic-24: 134 instrumentos).

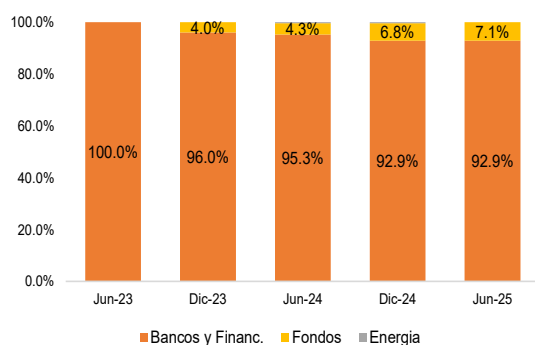
Diversificación del Portafolio

La distribución sectorial del Fondo Mutuo se mantiene enfocado principalmente en el sector Banca y Finanzas (jun-25: 92.9%) y Fondos (jun-25: 7.1%).

Respecto a la distribución geográfica de las inversiones, se observa una disminución en la exposición del Fondo en emisores de Perú a 64.1% (dic-24: 70.7%). Sin embargo, a pesar de esta disminución, Perú sigue siendo el principal destino de inversión del fondo. Asimismo, la diversificación de su portafolio en emisores del exterior muestra inversiones en Chile (13.8%), Brasil (9.8%), Islas Cayman (4.4%), Estados Unidos (2.9%) y Canadá (2.5%).⁴

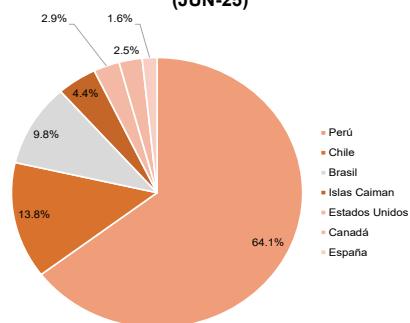
⁴ De acuerdo con lo indicado por la Administradora, la SMV si permite realizar inversiones en sucursales en Panamá. El mercado correspondiente a las inversiones realizadas en Bancolombia sucursal Panamá fueron reclasificadas a Colombia.

CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

EXPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES PAÍSES (JUN-25)

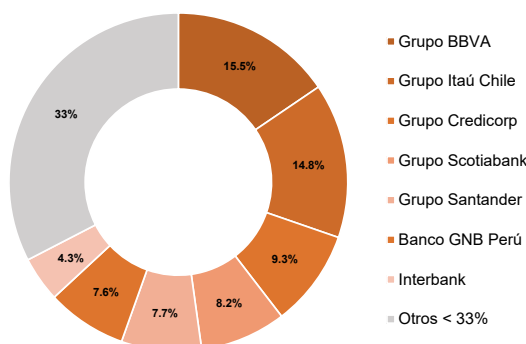


Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Los 5 primeros emisores del Fondo se encuentran concentrados en instituciones financieras entre los cuales destacan BBVA con 13.4%, Itaú Chile con 9.1%, GNB con 7.6%, Mibanco con 7.3% y Scotiabank con 6.4%. Entre los principales grupos económicos se encuentra Grupo BBVA (15.5%), seguido por el Grupo Itaú Chile (14.8%), Grupo Credicorp (9.3%), que engloba a bancos como BCP y Mibanco, GNB (7.6%) y Scotiabank (8.2%), destacando la concentración en el sector bancario peruano, que continúa siendo un pilar fundamental en las inversiones del Fondo.

Esta categoría de "otros" indica que el Fondo está diversificado en pequeños emisores que, aunque no representan una gran parte individualmente, en conjunto permiten al Fondo acceder a una variedad de activos y reducir la exposición a riesgos específicos de un solo emisor o grupo bancario.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMISOR (JUN-25)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado ⁵

Análisis económico del Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.2% y 3.1%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global con crecimiento moderado y persistentes riesgos, incluyendo tensiones comerciales, incertidumbre política y debilidad en la demanda de algunas economías avanzadas. Además, se anticipa que el crecimiento en Estados Unidos se desacelerará, al igual que en la zona del euro, debido a factores internos y externos que limitan la expansión económica. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo también se proyecta una desaceleración general, con variaciones importantes entre países según sus condiciones comerciales y de demanda externa.

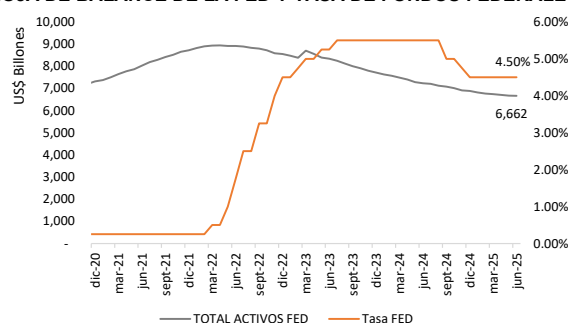
Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 4,2 % en 2025 y 3,7 % en 2026, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2025.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la Fed realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.75% - 5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha

⁵ (PCR, 2025). "Informe Sectorial – Perú Sector Fondos Mutuos".

4.25%-4.50%. En setiembre de 2025, a Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, situándola entre 4.00% y 4.25%, debido a un mercado laboral más débil.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

A junio de 2025, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%, en línea con las expectativas del mercado. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de 0,13 y anual de 1.97% en junio, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Además, los términos de intercambio se revisaron al alza, debido a la previsión de precios más altos de los principales commodities de exportación, especialmente el oro, y menores precios de insumos importados, como el petróleo.

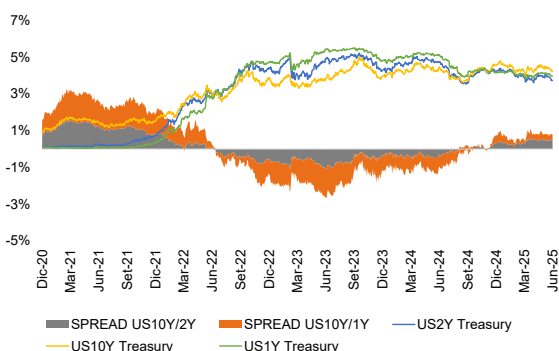
Es de mencionar que, en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de "negativa" a "estable" y ratificó las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustentó su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable. Además, en noviembre de 2024, otra clasificadora internacional también revisó la perspectiva de Perú a "estable" desde "negativa", manteniendo su calificación en BBB. Esta mejora refleja la estabilización política y las reformas implementadas en el país.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.5% a junio de 2025 (jun-2024: 5.6%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 154 pbs (jun-2024: 154 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 429 pbs (jun-2024: 509 pbs). A junio de 2025, los indicadores de riesgo país en América Latina muestran comportamientos diversos. Venezuela y Bolivia mantienen los niveles más altos de riesgo, aunque con mejoras respecto a inicios de año, mientras que Perú, Chile y Uruguay continúan siendo los emisores más seguros de la región.

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración, algunos analistas mencionan que no necesariamente el riesgo de recesión sea inexistente, sino que la Fed al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. El diferencial se mantuvo negativo desde 2022, en línea con el alza de tasas de la Fed para controlar la inflación, lo que generó expectativas de menor crecimiento, dado que una curva invertida suele anticipar una recesión. Al cierre de junio de 2025, el spread llegó a 51 pbs y a junio de 2024 en -36 pbs.

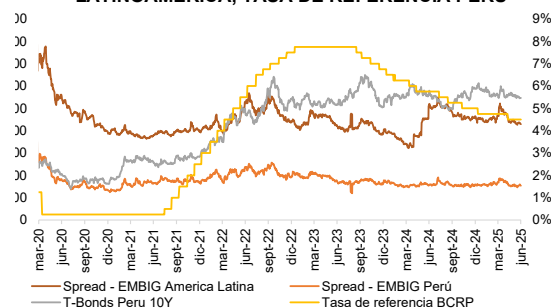
Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.7% a junio de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. El aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo refleja debilidad laboral, lo que genera un dilema para la política monetaria: mantener o aumentar las tasas por la inflación persistente, o recortarlas para estimular la actividad económica. El presidente Jerome Powell indicó que la preocupación por el empleo sigue en aumento entre los responsables de política monetaria.

BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERÚ, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA BCRP



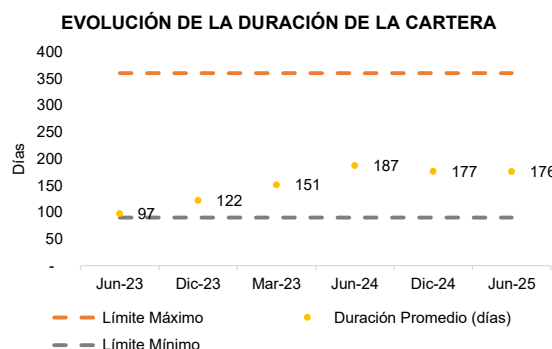
Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y

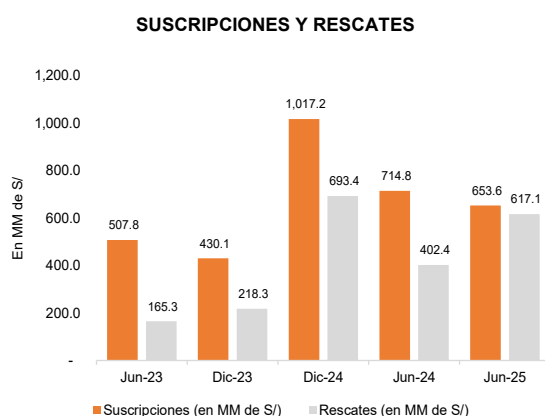
depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

Asimismo, los límites de duración del Fondo se mantienen sin cambios, con un límite máximo de 360 días y un límite mínimo de 90 días. A jun-25, la duración promedio de los instrumentos en la cartera era de 176 días (dic-24: 177 días) De esta forma, la duración de la cartera se mantiene dentro de los límites establecidos en su Reglamento de Participación.

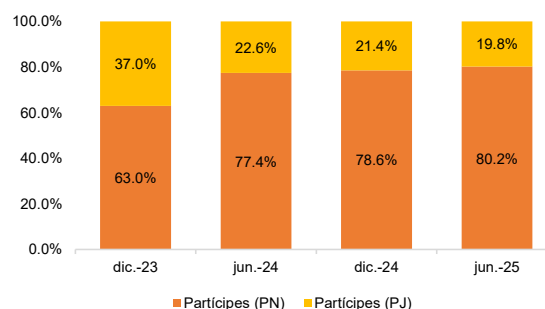


Riesgo de Liquidez

A jun-25, el fondo mutuo ha recibido un total de S/ 653.6 MM en suscripciones (dic-24: 1,017.2 MM), lo que indica un interés significativo por parte de los inversionistas en ingresar al Fondo. Por otro lado, los rescates, que reflejan la cantidad de dinero que los inversionistas han retirado, totalizaron S/ 617.1 MM (dic-24: 693.4MM). En ese sentido, las suscripciones netas, alcanzan los S/ 36.5 MM (dic: S/ 312.4 MM), lo que representa un flujo positivo de capital hacia el Fondo.



PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



La proporción de activos líquidos como depósitos a plazo y depósitos de ahorro sobre el total de activos⁶ disminuyó a 78.3% (dic-24: 85.6%). Por otro lado, la proporción de papeles comerciales, certificados de depósito y bonos sobre el total de patrimonio⁷ se incrementó 11.6% a jun-25 (dic-24: 7.9%). Este cambio refleja un incremento en la exposición del Fondo a instrumentos de renta fija, que, aunque más riesgosos que los depósitos líquidos, pueden ofrecer mayores rendimientos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ						
	Mar-23	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio	0.0%	1.6%	4.2%	10.6%	7.9%	11.6%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos	99.9%	98.4%	91.9%	85.3%	85.6%	78.3%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	19.4%	28.9%	24.2%	14.9%	12.6%	12.9%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	23.3%	35.3%	31.0%	19.0%	16.5%	16.3%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a la concentración de su patrimonio entre los 10 principales participantes si bien a jun-25 esta cifra disminuyó a 12.9% (dic-24: 12.6%). Respecto a la participación de los 20 principales partícipes en el patrimonio, presentó una reducción a 16.3% (dic-24: 16.5%).

Tipo de Cambio

Según la Política de Inversiones, al menos el 90% del portafolio debe mantenerse en la misma moneda del valor cuota, es decir, en soles. No obstante, los límites establecidos para inversiones según moneda se refieren a la posición neta, lo que implica considerar no solo la denominación de los activos, sino también la cobertura de

⁶ (Caja + Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo) / Total Activo

⁷ (Saldo de caja+ depósitos a plazo + depósitos de ahorro) / patrimonio de los 20 principales partícipes

forwards existente. A jun-25, las inversiones realizadas en dólares representan un 20.7% del portafolio incumpliendo la política de inversión, similar lo registrado al cierre del 2024. Sin embargo, es relevante indicar que la posición en dólares cuenta con una cobertura de operaciones forward de 107%.

Riesgo Fiduciario

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (la "Sociedad") es una subsidiaria al 100% de Scotiabank Perú S.A.A. (la "Principal") al 30 de junio de 2025. La Sociedad inició operaciones tras la fusión del ex-Banco de Lima Sudameris y el ex-Banco Wiese Ltd. en 1999. Su domicilio legal está en Lima, San Isidro. Está regulada por el Decreto Legislativo N°861 (Ley del Mercado de Valores) y normas de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Su actividad principal es la administración de fondos mutuos de inversión autorizados por la SMV. El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad está compuesto por 15,450,008 acciones comunes con un valor nominal de S/.1 cada una.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 30 DE JUNIO DEL 2025					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
María Mejía Pinzas	Director	María Fe Arribas López*	Gerente General	María Fe Arribas*	Presidente
Guillermo Rivadeneira	Director	Bruno Oliva Calmet	Gerente de Inversiones	Bruno Oliva Calmet*	Secretario
Giancarlo Rossi	Director	Marisol Trucios Loayza*	Jefe de Operaciones	Gian Franco Huaman Rodríguez*	Miembro
Eduardo Sánchez Carrión	Director			Noemy Llamoca*	Miembro
Diego Suito Gonzalo	Presidente de Directorio				

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR
(*) Datos obtenidos de la memoria anual 2024
(**) Dato obtenido de Página Web Scotia Fondos.

Las principales obligaciones de Scotia Fondos incluyen invertir los recursos de sus fondos mutuos según los parámetros establecidos en su política de inversiones, diversificar la cartera, y valorizar diariamente las cuotas. Debe contar con un Comité de Inversiones calificado y un custodio, mantener actualizada la contabilidad de los Fondos y los registros correspondientes, e indemnizar a los partícipes por perjuicios derivados de infracciones a la normativa. También debe proporcionar gratuitamente a los partícipes el estado de cuenta, cumplir con las Normas Internas de Conducta, verificar los límites de participación en cada Fondo, y asegurar el cumplimiento de todas las disposiciones legales, reglamentarias y contractuales. Además, es responsable de la documentación e información enviada a los partícipes.

Los principales derechos de Scotia Fondos incluyen percibir la comisión unificada y otras comisiones establecidas en cada Prospecto Simplificado, suscribir contratos y convenios con terceros para mejorar los servicios a los partícipes, dentro de los límites legales y reglamentarios, y modificar cada Prospecto Simplificado, reglamento de participación, anexo y contrato de administración.

De acuerdo con Superintendencia del Mercado de Valores, al cierre de jun-25, Scotia Fondos administraba 40 Fondos (dic-24: 36). Asimismo, su patrimonio creció a US\$ 2,815.9 MM (Dic-24: US\$ 2,157.9 MM). Respecto al número de partícipes, se incrementó a 67,146 (dic-24: 58,527), lo que equivale a un incremento semestral de +14.7% con respecto a lo registrado a dic-24.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 30 DE JUNIO DEL 2025				
FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO	N° DE PARTICIPES
Scotia Fondo de Fondos Igualdad de Genero	Fondo de Fondos	US\$	2,496,366	43
SF Institucional Renta Soles 1Y Iv S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	73,982,987	10
Scotia Fondo Deposito Disponible S/	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	41,409,327	7,290
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	43,654,146	1,754
Scotia Fondo Cash S/	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	42,293,663	4,870
Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	1,791,123,882	4,910
Scotia Fondo Corto Plazo Plus S/	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	539,179,948	4,803
Scotia Fondo de Fondos Acciones Emergentes	Fondo de Fondos	US\$	13,307,546	173
Scotia Fondo de Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	20,274,651	160
Scotia Fondo de Fondos Acciones Us	Fondo de Fondos	US\$	146,788,667	722
Scotia Fondo de Fondos Deuda Hy	Fondo de Fondos	US\$	43,682,146	172
Scotia Fondo de Fondos Deuda Ig	Fondo de Fondos	US\$	100,263,021	318
Scotia Fondo de Fondos Distributivo Hy li	Fondo de Fondos	US\$	47,298,733	134
Scotia Fondo de Fondos Distributivo IG	Fondo de Fondos	US\$	140,902,083	234
Scotia Fondo de Fondos Institucional Renta Fija Global	Fondo de Fondos	US\$	130,860,432	36
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	93,372,022	2,519

Scotia Fondo Liquidez \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	3,234,689,725	13,645
Scotia Fondo Liquidez S/	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	1,266,987,358	17,865
Scotia Fondo Mediano Plazo Flex \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	171,554,769	422
Scotia Fondo Mediano Plazo Flex S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	39,765,483	275
Scotia Fondo Premium \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	26,391,488	1,522
Scotia Fondo Premium S/	Inst Deuda - Fondo Flexible	S/	9,018,908	1,593
SF Institucional de Renta \$ Viii	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	61,021,509	39
SF Institucional de Renta \$ Ix	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	10,684,288	12
SF Institucional de Renta \$ V	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	118,588,904	92
SF Institucional de Renta \$ Vi	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	106,409,453	59
SF Institucional de Renta \$ Vii	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	33,147,353	46
SF Institucional de Renta \$ X	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	25,594,399	29
SF Institucional de Renta \$ Xi	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	26,071,086	39
SF Institucional Renta Soles 1Y Iii S/	Inst Deuda - Fondo Flexible	S/	60,757,500	13
SF Inversiones Smart \$ Ii \$	Fondo Estructura	US\$	37,927,932	106
SF Nota Estructurada Ix \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	35,645,324	60
SF Nota Estructurada X \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	18,453,597	48
SF Nota Estructurada Xi \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	14,345,827	17
SF Nota Estructurada Xii \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	37,676,373	47
SF Renta Dolares 6M Xxvi \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	275,397,273	682
SF Renta Dólares 6M Xxiv \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	361,622,216	835
SF Renta Dólares 6M Xxv \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	328,374,759	731
SF Renta Soles 1Y Vii S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	76,517,121	146
SF Renta Soles 6M Viii S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	312,356,024	675
TOTAL				67,146

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / **Elaboración:** PCR

Estados Financieros de Scotia Fondos

a) Balance General

A jun-25, el activo total de fondo se incrementó a S/ 109.9 MM, superior en +16.7% con respecto a lo registrado a dic-24 (dic-24: S/ 109.8 MM), que corresponde a un incremento en los activos corrientes a S/ 127 MM, lo que implica un crecimiento de +17.5% (dic-24: S/ 108.1 MM) como consecuencia de las mayores inversiones en activos realizadas en este periodo.

En cuanto a los pasivos, se destaca un aumento considerable en los pasivos corrientes a S/ 24.0 MM (dic-24: S/ 12.4 MM), debido principalmente a un incremento de cuentas por pagar por dividendos, servicios de agenciamiento y servicios generales de administración con el accionista.

El patrimonio de la sociedad muestra una sólida estructura financiera. El capital emitido y las otras reservas de capital se mantienen constantes en S/ 15.5 MM y S/ 3.2 MM, respectivamente. Los resultados acumulados muestran un aumento significativo a S/ 85.5 MM al cierre de jun-25 (dic-24: S/ 78.8 MM), lo que refleja un crecimiento positivo en las ganancias retenidas por la entidad. Como resultado, el patrimonio total registrado fue de S/ 104.2 MM (dic-24: S/ 97.5 MM), lo que evidencia un fortalecimiento del capital propio.

b) Estado de Resultados

De manera semestral, al cierre de jun-25, los ingresos por actividades ordinarias fueron S/ 40.6 MM (Dic-24: S/ 64.6 MM), mientras que sus gastos administrativos se incrementaron S/ 12.3 MM, como consecuencia de los mayores servicios brindados por terceros, servicios de promoción y derivación de clientes. Finalmente, es relevante indicar que su utilidad neta fue de S/ 18.5 MM.

Custodio de los Fondos de Scotia Fondos

El custodio es responsable de la custodia y administración de los instrumentos financieros y efectivo del Fondo mutuo. Sus funciones incluyen conciliar diariamente los saldos de las inversiones y cuentas bancarias, verificar el ingreso oportuno de dinero por cobros o suscripciones, y asegurar la correcta actualización de los instrumentos por adquisiciones o eventos corporativos. Además, debe realizar pagos por concepto de rescate de cuotas, compras de instrumentos, comisiones y otros pagos a través de cuentas bancarias del Fondo, y encargarse de la custodia de los títulos físicos. También es responsable de registrar la titularidad de las inversiones, abrir y cerrar

cuentas bancarias según las instrucciones de Scotia Fondos, archivar contratos de derivados y contratar los servicios de custodia para las inversiones en el exterior conforme al reglamento.

Actualmente, Scotiabank Perú S.A.A. es el encargado de la administración y custodia de las inversiones de los Fondos de Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos

Anexo

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-23	Jun-24	Jun-25
Activos Corrientes	71,922	108,073	92,473	86,666	126,981
Activos No Corrientes	489	1,823	407	543	1,243
Total Activo	72,411	109,896	92,880	87,209	128,224
Pasivos Corrientes	488	12,364	35,199	7,822	24,011
Total Pasivo	488	12,364	35,199	7,822	24,011
Capital Emitido	15,450	15,450	15,450	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	78,837	38,986	60,692	85,518

Total Patrimonio	71,923	97,532	57,681	79,387	104,213
-------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-23	Jun-24	Jun-25
Ingresos de Actividades ordinarias	47,885	64,683	23,370	29,449	40,600
Gastos Ventas y Distribución	-377	-435	-211	-227	-234
Gastos de Administración	-10,912	-19,450	-5,256	-9,106	-12,320
Otros ingresos operativos	270	1105	97	396	326
Ingresos y gastos financieros	1985	1796	944	857	1,982
Diferencias de Cambio Neto	-141	-14	-606	582	-1,203
Otros ingresos y gastos no operativos	-250	267	-239	190	-1,816
Resultado antes de impuestos	38,460	47,952	18,099	22,141	27,335
Impuesto a las ganancias	-11,567	-14,343	-5,448	-6,677	-8,654
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	26,893	33,609	12,651	15,464	18,681

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL – SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-23	Jun-24	Jun-25
Caja y Bancos	9,240	21,482	216	17,147	10,227
Cuentas por Cobrar	1	-	-	-	-
Inversiones Mobiliarias	714,246	1,178,443	493,626	1,040,074	1,247,402
Valuación de Inversiones Mobiliarias	687	1,117	1	-794	11,916
Total Activos	724,174	1,201,043	493,845	1,056,427	1,269,546
Tributos por pagar	41	99	18	73	146
Cuentas por pagar	1,415	1,530	715	1,923	2,413
Total Pasivos	1,455	1,629	733	1,996	2,559
Capital Variable	669,397	1,056,892	472,385	950,870	1,092,508
Capital Adicional	20,555	57,879	8,250	45,627	62,227
Resultados no realizados	687	1,117	1	-794	2,467
Resultados Acumulados	32,080	83,525	12,475	58,727	83,525
Total Patrimonio	722,719	1,199,414	493,113	1,054,430	1,266,987

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS – SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-23	Jun-24	Jun-25
Venta de Inversiones Mobiliarias	5,925,441	13,247,839	1,634,820	6,344,061	7,931,260
Intereses y Rendimientos	36,435	56,638	13,891	27,989	27,720
Dividendos de Inversiones	713	3,560	-	1,799	7,668
Ganancia por diferencia de cambio	1,212	38,248	-	12,586	36,806
Ingresos Operacionales	5,963,801	13,346,485	1,648,712	6,386,437	8,003,456
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-5,925,414	-13,246,325	-1,634,815	-6,343,723	-7,930,706
Remuneración a la Sociedad Administradora	-5,560	-10,638	-1,918	-5,400	-5,673
Otros Gastos Operativos	-1771	-307	-91	-142	-200
Cargas Operacionales	-5,932,310	-13,295,039	-1,636,824	-6,359,789	-7,986,647
Resultados del Ejercicio	31,492	51,446	11,888	26,648	16,809

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ SOLES FMIV

	Min.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (PEN)	90%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	10%	✓
Según mercado			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
Según clasificación de riesgo			
- Locales			
Categoría AAA+ hasta AA-	0%	100%	✓
Categoría A+ hasta A-	0%	25%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	5%	✓
Categoría CP-1	0%	100%	✓
Categoría CP-2	0%	25%	✓
- Entidades Financieras locales			
Categoría A	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	15%	✓
- Internacionales			
Categoría AAA hasta BB-	0%	100%	✓

Categoría CP-1 hasta CP-3	0%	100%	✓
- Estado Peruano (Gob. Central y BCRP)	0%	100%	✓
- Instrumentos sin clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos derivados			
Forwards en la moneda del valor cuota (PEN)	0%	100%	✓
Forwards en moneda distinta al valor cuota	0%	10%	✓
Swaps de Cobertura	0%	100%	✓

Fuente: Scotia Fondos SAFM / **Elaboración:** PCR