

## SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV

|                                                                                               |                      |                                                                                            |                                      |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024¹                                                  |                      |                                                                                            | Fecha de comité: 14 de julio de 2025 |                      |                      |
| Periodicidad de actualización: Semestral                                                      |                      |                                                                                            | Sector Fondos Mutuos, Perú           |                      |                      |
| Equipo de Análisis                                                                            |                      |                                                                                            |                                      |                      |                      |
| Gustavo Egocheaga<br><a href="mailto:gegocheaga@ratingspcr.com">gegocheaga@ratingspcr.com</a> |                      | Michael Landauro<br><a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a> |                                      | (511) 208.2530       |                      |
| Fecha de información<br>Fecha de comité                                                       | jun-23<br>12/07/2024 | set-23<br>12/07/2024                                                                       | dic-23<br>12/07/2024                 | jun-24<br>21/05/2025 | dic-24<br>14/07/2025 |
| R. Integral                                                                                   | PEC1f-               | PEC1f-                                                                                     | PEC1f-                               | PEC1f-               | PEC1f-               |
| R. Fundamental                                                                                | PEAAf+               | PEAAf+                                                                                     | PEAAf+                               | PEAAf+               | PEAAf+               |
| R. Mercado                                                                                    | PEC2+                | PEC2+                                                                                      | PEC2+                                | PEC2+                | PEC2+                |
| R. Fiduciario                                                                                 | PEAAAf               | PEAAAf                                                                                     | PEAAAf                               | PEAAAf               | PEAAAf               |
| Perspectivas                                                                                  | 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 "PE AAF+", riesgo de mercado en "PE C2+", riesgo fiduciario en "PE AAAf" y riesgo integral en "PE C1f-", con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, con información al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en que el fondo ha mostrado un sólido desempeño financiero, con un crecimiento significativo en su patrimonio, una rentabilidad superior a su benchmark y una sólida estrategia de inversión en activos de alta calidad crediticia. Asimismo, la gestión fiduciaria está bien respaldada por una sociedad administradora que obtuvo sólidos resultados financieros. Sin embargo, la mayor exposición al riesgo cambiario limita la clasificación.

### 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.

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

- **Desempeño del Fondo.** A diciembre 2024, el patrimonio del Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV totalizó S/ 1,999.4 MM, registrando un incremento interanual de +66.0% (+S/ 476.7 MM) y un incremento semestral de +13.7% (+S/ 145.0 MM), asociado a una mayor suscripción de partícipes que elevaron las cuotas de participación, reflejando un mayor interés en este tipo inversiones. Además, el valor cuota totalizó S/ 11.3, presentando una rentabilidad de 5.1% en los últimos doce meses, ubicándose por encima de su *benchmark* asociado (0.8%), asimismo, en el último semestre, la rentabilidad registró un nivel de 2.3% (*benchmark*: 0.4%), evidenciando un rendimiento positivo del Fondo.
- **Estrategia de inversión del Fondo.** En cuanto a la composición del portafolio, los depósitos a plazo continúan siendo el activo predominante, representando el 85.4% del portafolio, seguido de las cuotas de fondos de inversión (6.8%), certificado de depósitos (3.4%), bonos (2.6%), y papeles comerciales (1.9%), mientras que mantiene una mínima participación de operaciones forward. Respecto a la calidad crediticia, el Fondo Mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad, con un 69.3% (dic-2023: 76.1%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación “AAA”, mientras que los activos con calificación “AA+/-” representaron el 16.2% (dic-2023: 18.5%), y los activos “A+/-” mostraron un avance interanual llegando a representar el 14.5% del portafolio (dic-2023: 5.4%).
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** Respecto a la distribución sectorial, El sector Banca y Finanzas continúa siendo el predominante, aunque su participación ha disminuido ligeramente de 96.0% a diciembre de 2023 a 92.9% a diciembre de 2024, seguido Fondos con 6.8% (dic-2023: 4.0%) y Energía con 0.3%. En cuanto a la distribución geográfica, la exposición a Perú ha disminuido del 98.6% a diciembre 2023 al 70.7% a diciembre 2024, mientras que se ha incrementado la inversión en países como Chile (9.6%) y Brasil (9.3%). El Fondo continúa concentrado en bancos peruanos, con una alta participación de entidades como Grupo Credicorp (12.5%), BBVA (11.7%) e Interbank (10.4%), entre los principales.
- **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 diciembre 2024, la duración promedio de la cartera era de 177 días (dic-2023: 122 días). De esta forma, la duración de la cartera se mantiene dentro de sus límites.
- **Riesgo de liquidez.** Entre diciembre 2023 y diciembre 2024, el Fondo experimentó un notable aumento en sus suscripciones netas, pasando de S/ 211.8 MM a S/ 323.8 MM, lo que refleja la confianza de los inversionistas. Además, el patrimonio de personas naturales creció significativamente, pasando de S/ 455.5 MM a diciembre 2023 a S/ 943.0 MM a diciembre 2024, y el de personas jurídicas en S/ 256.4 MM. La concentración del patrimonio entre los principales participantes también disminuyó, lo que sugiere una mayor diversificación en la base de inversionistas.
- **Riesgo cambiario.** De acuerdo con su Política de Inversiones<sup>2</sup>, 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. A diciembre 2024, el Fondo tiene una posición neta en soles del 100%.
- **Riesgo fiduciario.** Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A., subsidiaria de Scotiabank Perú, fue fundada tras la fusión de los bancos de Lima Sudameris y Wiese en 1999 y está regulada por la Ley del Mercado de Valores y la SMV. A diciembre 2024, administra 36 fondos mutuos, un aumento respecto a los 26 fondos de diciembre de 2023, y su patrimonio creció un 40.7%, alcanzando US\$ 2,390 MM con un total de 58,527 partícipes en sus fondos (dic-2023: 49,993). La Sociedad ha experimentado un crecimiento de los ingresos de actividades ordinarias de +35.1%, totalizando S/ 64.7 MM. Finalmente, la utilidad neta de Scotia SAFM durante el periodo se situó en S/ 33.6 MM, siendo superior en un +25.0% a la cifra presentada en dic-2023 (S/ 26.9 MM).

## Factores Claves

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

- Aumento sostenido en la rentabilidad del fondo.
- 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 o emisor.
- 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 auditados a diciembre 2022, no auditados a diciembre 2023 y 2024, del Fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark*.

<sup>2</sup> 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 forwards existente.

- **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-, CP1 o Riesgo Estado Peruano. También puede invertir hasta un 25% en instrumentos con clasificaciones de riesgo menores (CP2 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.

### PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

| Tipo de Fondo Mutuo             | Instrumentos de Deuda de Corto Plazo. | Tipo de Renta                          | Fija                            |
|---------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------|
| <b>Sociedad Administradora</b>  | Scotia Fondos SAFM S.A.               | <b>Custodio</b>                        | Scotiabank Perú S.A.A.          |
| <b>Inicio de Operaciones</b>    | 30 de enero de 2023                   | <b>Fecha de inscripción en RRPP MV</b> | 8 de noviembre de 2022          |
| <b>Comisión de suscripción</b>  | Sin Costo de Suscripción <sup>3</sup> | <b>Comisión de Rescate</b>             | 0.0% del monto de rescate + IGv |
| <b>Inversión mínima inicial</b> | S/ 100                                | <b>Tiempo Mínimo de Permanencia</b>    | 1 día calendario                |
| <b>Patrimonio</b>               | S/ 1,199.4 MM                         | <b>Valor cuota</b>                     | S/ 11.3                         |
| <b>Número de partícipes</b>     | 15,968                                | <b>Número de Cuotas</b>                | 105.7 MM                        |
| <b>Duración</b>                 | 0.25 – 1 año                          | <b>Rentabilidad Neta 3M / Anual</b>    | 2.3% / 5.1%                     |

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

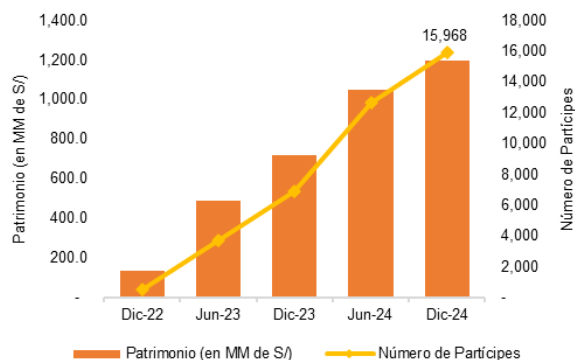
## Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2024, el patrimonio del Fondo se situó en S/ 1,199.4 MM, registrando un incremento interanual de +66.0% (+S/ 476.7 MM), continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación en +57.9% (+38.7 MM cuotas) llegando a totalizar 105,689,200 cuotas de participación. Asimismo, este comportamiento viene acompañado de un mayor nivel de partícipes, los cuales llegaron a ubicarse con un total de 15,968 (dic-2023: 6,888 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales. Por otro lado, en términos semestrales, el patrimonio del Fondo registró un incremento de +13.7% (+S/ 145.0 MM), asociado a una mayor suscripción de partícipes que elevaron las cuotas de participación en un +11.1% (+10.6 MM cuotas).

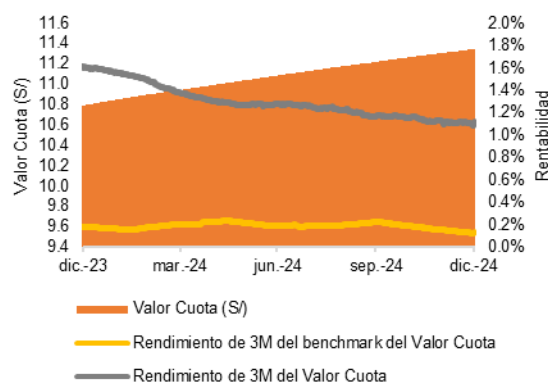
Asimismo, a diciembre 2024, el valor cuota totalizó S/ 11.3, presentando una rentabilidad de 5.1% en los últimos doce meses, ubicándose por encima de su *benchmark* asociado (0.8%), asimismo, en el último semestre, la rentabilidad registró un nivel de 2.3% (*benchmark*: 0.4%), indicando un desempeño positivo del Fondo durante los seis meses.

<sup>3</sup> 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 PARTÍCIPES DEL FONDO



## RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



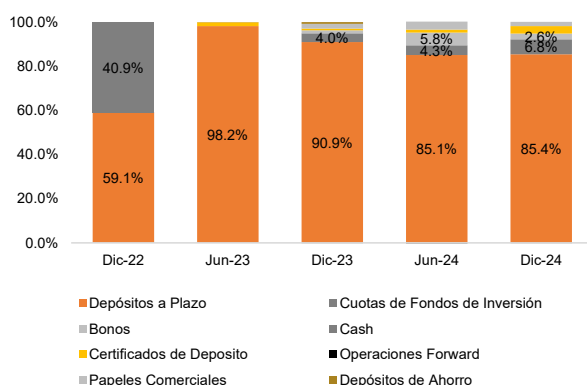
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

## Factores de Riesgo

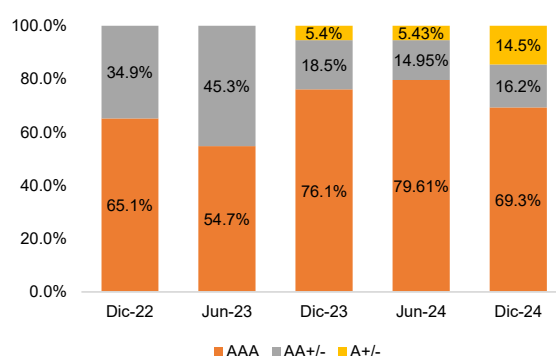
### Riesgo Fundamental

Respecto a la composición del portafolio, los depósitos a plazo siguen siendo la clase de activo predominante. A diciembre 2024, el Fondo concentra su portafolio de inversiones en depósitos a plazo (85.4% del portafolio), la cual en el último año se incrementó en 5.5 p.p. seguido de las cuotas de fondos de inversión (6.8%), certificado de depósitos (3.4%), bonos (2.6%), y papeles comerciales (1.9%), mientras que mantiene una mínima participación de operaciones forward.

### DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



### DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: Scotía Fondos SAF / Elaboración: PCR

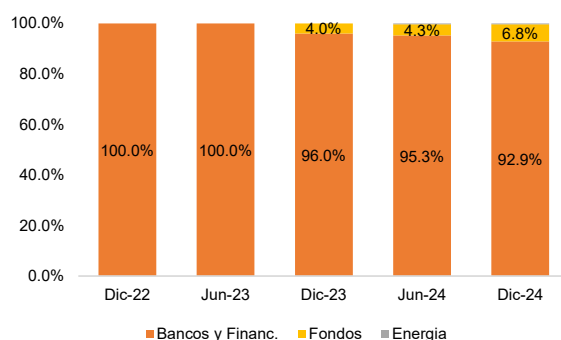
Por otro lado, a diciembre de 2024, el Fondo Mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 69.3% (dic-2023: 76.1%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación "AAA", mientras que los activos con calificación "AA+/-" representaron el 16.2% (dic-2023: 18.5%), y los activos "A+/-" mostraron un avance interanual llegando a representar el 14.5% del portafolio (dic-2023: 5.4%). Al respecto, el Fondo se encuentra diversificando su portafolio principalmente en depósitos a plazo y cuotas de fondos de inversión en el rango de "A+/-" (+9.1 p.p.), respectivamente desde el último año.

### Diversificación del Portafolio

La distribución sectorial del Fondo Mutuo muestra una ligera modificación en su enfoque de inversión. El sector Banca y Finanzas continúa siendo el predominante, aunque su participación ha disminuido ligeramente de 96.0% a diciembre de 2023 a 92.9% a diciembre de 2024, seguido Fondos con 6.8% (dic-2023: 4.0%) y Energía con 0.3%.

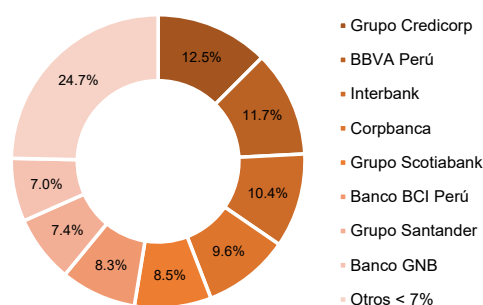
Respecto a la distribución geográfica de las inversiones, se observa una disminución en la exposición del Fondo en emisores de Perú, que pasa del 98.6% a diciembre de 2023 al 70.7% a diciembre de 2024. A pesar de esta disminución, Perú sigue siendo el principal destino de inversión del fondo. Asimismo, la diversificación de su portafolio en emisores del exterior muestra inversiones en Chile (9.6%), Brasil (9.3%), Islas Cayman (4.9%), Estados Unidos (2.6%), Canadá (1.9%), y Colombia (1.0%).

#### CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

#### EXPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES EMISORES (DIC-2024)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a la distribución de emisores del Fondo, a diciembre 2024 se observa una fuerte concentración en bancos e instituciones financieras, principalmente en el sector bancario peruano. Grupo Credicorp es el principal emisor en la cartera, con una participación destacada de 12.5%, lo que indica una apuesta significativa por este grupo, que incluye entidades como Mi Banco y el BCP, siguen Grupo BBVA, con una participación de 11.7%, Interbank (10.4%), Corpbanca Chile (9.6%) y Grupo Scotiabank (8.5%), entre los 5 principales, destacando la concentración en el sector bancario peruano, que continúa siendo un pilar fundamental en las inversiones del Fondo.

A pesar de esta concentración en grandes grupos financieros, el Fondo mantiene una parte significativa de su cartera en emisores diversos, con una categoría de otros emisores que representa el 24.7% de la inversión. Esta categoría de "otros < 7%" 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.

## Riesgo de Mercado

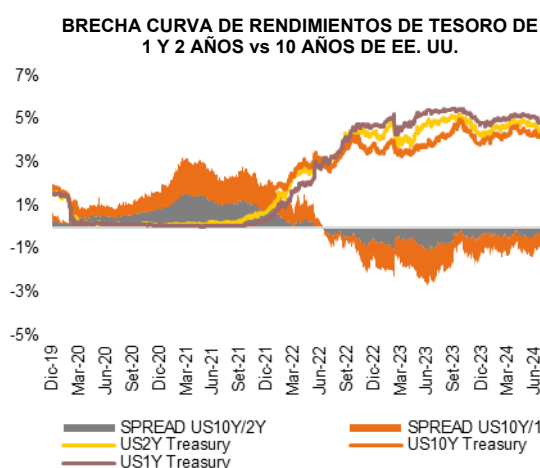
### Análisis económico del Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.3%, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%, en el caso del 2025 esta es igual que las perspectivas del anterior informe. Principalmente, porque el ajuste al alza en Estados Unidos contrarresta las revisiones a la baja en otras de las principales economías. Las economías avanzadas muestran trayectorias divergentes, con un crecimiento más sólido en EE. UU. y moderado en la zona del euro. En los mercados emergentes, se espera un crecimiento similar al de 2024, con leves ajustes en países como China. Los riesgos a corto plazo incluyen tensiones comerciales y geopolíticas, que podrían afectar la inversión y aumentar las presiones inflacionarias.

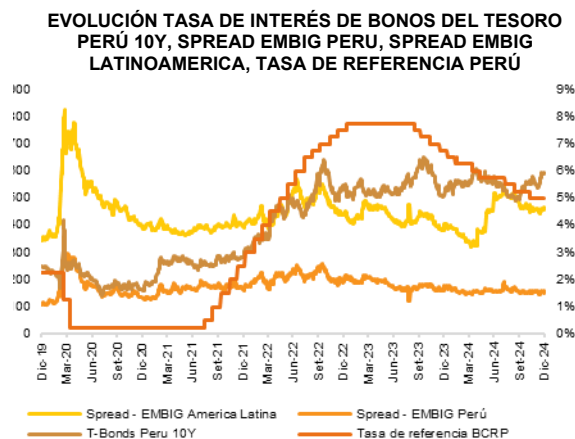
A nivel regional, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales. En diciembre 2024, el BCRP mantuvo en 5% la tasa de interés de referencia debido a que la tasa de inflación se mantuvo estabilizada, con expectativas dentro del rango meta. Además, la actividad económica se encuentra alrededor de su nivel potencial y los indicadores de situación actual y expectativas fueron optimistas. Cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 4.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de diciembre que se situó en 0.11% y la anual en 2.0%, en el centro del rango meta.

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 no exista el riesgo de recesión, sino que la FED al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. Se menciona que el diferencial se mantenía negativo desde el 2022, en línea con el inicio de incremento de tasas de referencia por parte de la FED a fin de reducir la inflación, causando especulaciones en los mercados financieros pues esta medida afectaría al crecimiento económico, cabe mencionar que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -31 pbs y a diciembre del 2024 en 34 pbs.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.9% a diciembre del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 465 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento variado, con Argentina destacándose por una mejora significativa en este indicador, gracias a políticas económicas estabilizadoras. Mientras que Venezuela y Bolivia presentan peores indicadores, Perú, Chile y Uruguay continúan como los emisores más seguros. La región enfrenta retos como controlar la inflación, manejar la deuda externa y atraer inversiones. Los gobiernos deberán implementar estrategias para fortalecer las finanzas públicas, fomentar el crecimiento y reducir las desigualdades sociales.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

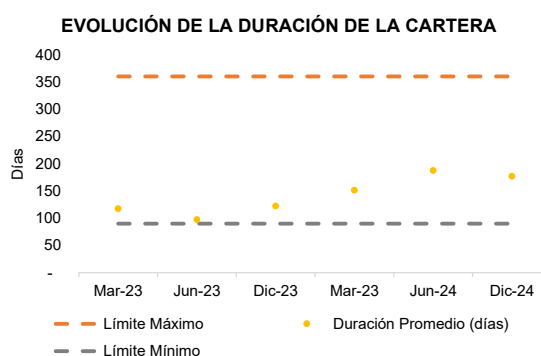
A diciembre del 2024, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 229 fondos operativos (dic-2023: 221). De ello, las 5 primeras SAFs administran 195 fondos. A detalle, Credicorp Capital administra 73 fondos, seguido por Scotiabank con 40 fondos, Interfondos con 34 fondos, BBVA Fondos con 30 fondos, Fondos Sura con 18 fondos. Finalmente, los 34 fondos restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAF con 7 fondos; Blum SAF con 7 fondos; El Dorado SAF con 7 fondos; Prudential SAF con 5 fondos, Independiente SAF con 3 fondos; Andean Crown SAF con 2 fondos y Grupo Coril SAF, BD Capital SAF y BTG Pactual SAF con 1 fondo cada uno.

El mercado de fondos mutuos sigue con la tendencia de crecimiento a diciembre 2024 en cuanto a patrimonio administrado que ascendió a S/ 48,103 MM registrando una tendencia al alza (46.2% vs dic-2023) e igual comportamiento para el número de partícipes, el cual se registró en 416,885 clientes (19.9% vs dic-2023), esto dado el buen desempeño de los fondos y crecimiento económico del país que favoreció el panorama, junto con una mejor gestión de riesgo y diversificación de las carteras de los fondos.

### 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 diciembre de 2024, la duración promedio de los instrumentos en la cartera era de 122 días, mientras que para diciembre 2024 esta cifra aumentó a 177 días. De esta forma, la duración de la cartera se mantiene dentro de los límites establecidos en su Reglamento de Participación.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

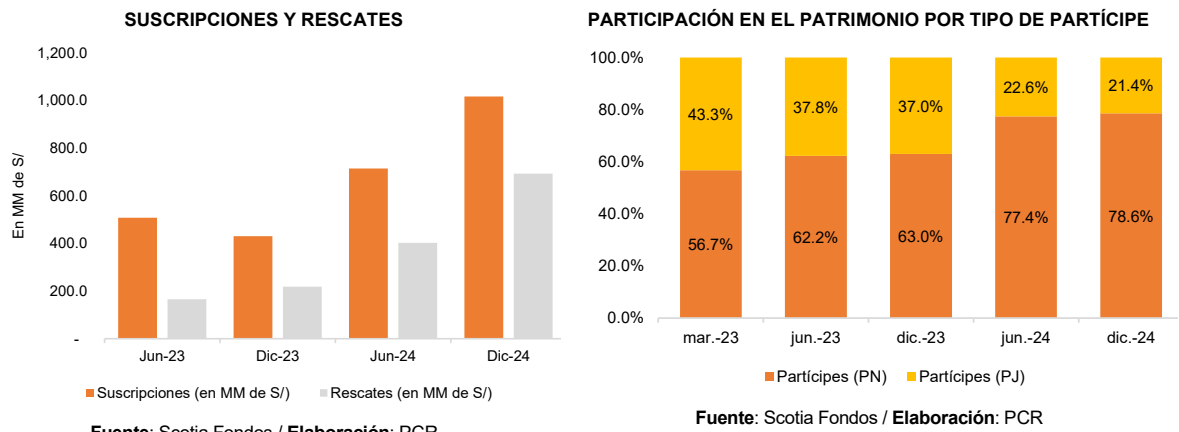
### Riesgo de Liquidez

Respecto de las suscripciones del Fondo, totalizaron S/ 430.1 MM a diciembre 2023, pasando a registrar S/ 1,017.2 MM a diciembre 2024, lo que refleja un interés creciente por parte de los inversionistas en ingresar al Fondo. En específico, se explica por mayor penetración en el segmento *retail*. Además, se registraron rescates que se incrementaron de S/ 218.3 MM a S/ 693.4 MM en el mismo período.

A pesar del aumento en los rescates, las suscripciones netas siguen siendo positivas, registrando un crecimiento totalizando S/ 323.8 MM a diciembre 2024. Este dato muestra que, a pesar de los rescates, el Fondo logró atraer un capital adicional significativo, lo que es un indicio de su atractivo continuo en el mercado. La capacidad de generar suscripciones netas positivas, incluso con un aumento en los rescates, refleja la confianza de los inversionistas en el Fondo. El porcentaje de suscripciones netas sobre el patrimonio se mantuvo relativamente constante, alcanzando el 29.3% a diciembre de 2023 y 27.0% a diciembre 2024. Este indicador muestra que, a

pesar de los rescates, el Fondo ha mantenido un flujo saludable de entradas netas de capital, lo que refleja una buena capacidad de atraer nuevos inversionistas.

Por otro lado, el patrimonio de personas naturales en el Fondo ha experimentado un notable aumento, pasando de S/ 455.5 MM a diciembre 2023 a S/ 943.0 MM a diciembre 2024. En términos de participación relativa, las personas naturales han aumentado su peso dentro del patrimonio total del Fondo, pasando de representar un 63.0% a diciembre de 2023 a 78.2% a diciembre 2024, mientras que el de personas jurídicas, ha disminuido pasando de S/ 267.3 MM a diciembre de 2023 a S/ 256.4 MM. Esta caída en términos absolutos refleja una reducción en la participación de las personas jurídicas dentro del Fondo, lo que se ve reflejado también en el porcentaje del patrimonio, que pasó de 37.0% a diciembre de 2023 a 21.4% a diciembre 2024.



La proporción de efectivo, depósitos a plazo y depósitos de ahorro sobre el total de activos<sup>4</sup> disminuyó de 91.9% a diciembre de 2023 a 85.6% a diciembre 2024. Por otro lado, la proporción de papeles comerciales, certificados de depósito y bonos sobre el total de patrimonio<sup>5</sup> aumentó de 4.2% a diciembre de 2023 a 7.8% a diciembre 2024. 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 |
| Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio          | 0.0%   | 1.6%   | 4.2%   | 10.6%  | 7.8%   |
| Activos de rápida circulación respecto al total de activos | 99.9%  | 98.4%  | 91.9%  | 85.3%  | 85.6%  |
| 10 principales partícipes (% del Patrimonio)               | 19.4%  | 28.9%  | 24.2%  | 14.9%  | 12.6%  |
| 20 principales partícipes (% del Patrimonio)               | 23.3%  | 35.3%  | 31.0%  | 19.0%  | 16.5%  |

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a la concentración de su patrimonio entre los principales participantes, a diciembre de 2023, los 10 principales partícipes representaban el 24.2% del patrimonio total, mientras que a diciembre 2024 esta cifra disminuyó a 12.6%. De manera similar, la participación de los 20 principales partícipes en el patrimonio total también ha disminuido, pasando del 31.0% a diciembre de 2023 al 16.5% a diciembre 2024. Esta reducción refleja una diversificación aún más amplia en la estructura del Fondo, lo que implica que el Fondo ha logrado atraer una base más extensa de inversionistas, disminuyendo la concentración y el riesgo asociado con una dependencia excesiva de unos pocos grandes participantes.

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 forwards existente. En este contexto, 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. A diciembre 2024, el Fondo tiene una posición neta en soles del 100%.

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 2024. 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.

<sup>4</sup> (Caja + Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo) / Total Activo  
<sup>5</sup> (Saldo de caja+ depósitos a plazo + depósitos de ahorro) / patrimonio de los 20 principales partícipes

# ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

| DIRECTORES              |          | GERENCIA               |                        | COMITÉ DE INVERSIONES |            |
|-------------------------|----------|------------------------|------------------------|-----------------------|------------|
| Eduardo Sanchez Carrión | Director | Maria Fe Arribas Lopez | Gerente General        | Maria Fe Arribas      | Presidente |
| Josué Sica Aranda       | Director | Bruno Oliva Calmet     | Gerente de Inversiones | Bruno Oliva           | Secretario |
| Fernando Suito Gozalo   | Director | Marisol Trucios Loayza | Jefe de Operaciones    | Marlon Pacheco        | Miembro    |
| Maria Mejia Pinzas      | Director |                        |                        | Noemy Llamoca         | Miembro    |

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

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.

A diciembre 2024, Scotia Fondos administra 36 Fondos (dic-2023: 26 Fondos administrados), con un patrimonio que creció de US\$ 1,621 MM a diciembre de 2023 a US\$ 2,390 MM a diciembre 2024. Respecto al número de partícipes, se incrementó de 41,595 a diciembre de 2023 a 58,527 a diciembre 2024, lo que equivale a un incremento interanual de +40.7%.

## FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

| FONDO MUTUO                                   | CARACTERÍSTICAS              | MONEDA | PATRIMONIO    | N ° DE PARTICIPES |
|-----------------------------------------------|------------------------------|--------|---------------|-------------------|
| Scotia Fondo de Fondos Igualdad de Genero     | Fondo de Fondos              | US\$   | 5,017,512     | 55                |
| Scotia Fondo Deposito Disponible S/           | Inst. Deuda Corto Plazo      | S/     | 48,224,358    | 7,758             |
| Scotia Fondo Cash \$                          | Inst. Deuda Corto Plazo      | US\$   | 54,960,188    | 1,891             |
| Scotia Fondo Cash S/                          | Inst. Deuda Corto Plazo      | S/     | 48,790,211    | 5,159             |
| Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$              | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 1,178,968,103 | 2,897             |
| Scotia Fondo Corto Plazo Plus S/              | Inst. Deuda - Fondo Flexible | S/     | 324,953,367   | 2,365             |
| Scotia Fondo de Fondos Acciones Emergentes    | Fondo de Fondos              | US\$   | 16,191,352    | 197               |
| Scotia Fondo de Fondos Acciones Europa        | Fondo de Fondos              | US\$   | 23,626,551    | 178               |
| Scotia Fondo de Fondos Acciones US            | Fondo de Fondos              | US\$   | 127,490,336   | 646               |
| Scotia Fondo de Fondos Deuda HY               | Fondo de Fondos              | US\$   | 47,207,610    | 160               |
| Scotia Fondo de Fondos Deuda IG               | Fondo de Fondos              | US\$   | 86,655,335    | 243               |
| Scotia Fondo de Fondos Distributivo HY II     | Fondo de Fondos              | US\$   | 69,170,892    | 178               |
| Scotia Fondo de Fondos Distributivo IG        | Fondo de Fondos              | US\$   | 173,129,289   | 281               |
| SF. de Fondos Institucional Renta Fija Global | Fondo de Fondos              | US\$   | 113,369,090   | 34                |
| Scotia Fondo Deposito Disponible \$           | Inst. Deuda Corto Plazo      | US\$   | 140,316,790   | 2,912             |
| Scotia Fondo Liquidez \$                      | Inst. Deuda Corto Plazo      | US\$   | 3,173,832,432 | 12,148            |
| Scotia Fondo Liquidez S/                      | Inst. Deuda Corto Plazo      | S/     | 1,199,414,211 | 15,968            |
| Scotia Fondo Mediano Plazo Flex \$            | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 56,730,560    | 146               |
| Scotia Fondo Mediano Plazo Flex S/            | Inst. Deuda - Fondo Flexible | S/     | 12,005,483    | 74                |
| Scotia Fondo Premium \$                       | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 34,682,190    | 1,622             |
| Scotia Fondo Premium S/                       | Inst. Deuda - Fondo Flexible | S/     | 10,796,372    | 1,668             |
| SF Institucional de Renta \$ VIII             | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 64,871,509    | 39                |
| SF Institucional de Renta \$ IX               | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 11,299,087    | 12                |
| SF Institucional de Renta \$ V                | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 126,704,379   | 93                |
| SF Institucional de Renta \$ VI               | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 113,619,131   | 59                |
| SF Institucional de Renta \$ VII              | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 35,782,041    | 46                |
| SF Institucional de Renta \$ X                | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 27,114,923    | 29                |
| SF Institucional de Renta \$ XI               | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 27,856,919    | 37                |
| SF Institucional Renta Soles 1Y II            | Inst. Deuda - Fondo Flexible | S/     | 58,801,524    | 11                |
| SF Inversiones Smart \$ I                     | Fondo Estructurado           | US\$   | 39,572,371    | 106               |
| SF Nota Estructurada IX                       | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 36,138,549    | 60                |
| SF Nota Estructurada IV                       | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 33,859,137    | 53                |
| SF Nota Estructurada VIII                     | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 21,563,341    | 48                |
| SF Nota Estructurada X                        | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 3,769         | 1                 |
| SF Renta Dólares 6M XXIII                     | Inst. Deuda - Fondo Flexible | US\$   | 282,264,412   | 488               |
| SF Renta Soles 6M VI                          | Inst. Deuda - Fondo Flexible | S/     | 308,948,601   | 865               |
| TOTAL                                         |                              |        |               | 58,527            |

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / Elaboración: PCR

## Estados Financieros de Scotia Fondos

### a) Balance General

Respecto a los activos, se observa un crecimiento en los activos corrientes, los cuales aumentaron de S/ 71.9 MM a diciembre de 2023 a S/ 108.1 MM a diciembre 2024. Por otro lado, los activos no corrientes presentan un ligero crecimiento, pasando de S/ 0.5 MM a S/ 1.8 MM, lo que indica una ligera inversión en activos a largo plazo. Por ende, el total de activos también muestra un incremento significativo, ascendiendo de S/ 72.4 MM a S/ 109.9 MM.

En cuanto a los pasivos, se destaca un aumento considerable en los pasivos corrientes, que suben de S/ 0.5 MM en diciembre de 2023 a S/ 12.4 MM en diciembre 2024.

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, pasando de S/ 53.2 MM a diciembre de 2023 a S/ 78.8 MM a diciembre 2024, lo que refleja un crecimiento positivo en las ganancias retenidas por la entidad. Como resultado, el patrimonio total creció de S/ 71.9 MM a S/ 97.5 MM, lo que evidencia un fortalecimiento del capital propio.

#### ***b) Estado de Resultados***

Se observa un aumento en los ingresos de actividades ordinarias, que pasaron de S/ 47.9 MM a diciembre de 2023 a S/ 64.7 MM a diciembre 2024. Por otro lado, los gastos operativos, que consisten principalmente de gastos administrativos, permanecen relativamente bajos, aumentando ligeramente de S/ 11.0 MM a diciembre 2023 a S/ 18.8 MM a diciembre 2024. Finalmente, la utilidad neta de Scotia SAFM durante el periodo se sitúa en S/ 33.6 MM, siendo superior en un +25.0% a la cifra presentada en dic-2023 (S/ 26.9 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 S.A.

**SCOTIA FONDOS SAFM**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

| Cifras en Miles S/        | Dic-23        | Dic-24         |
|---------------------------|---------------|----------------|
| Activos Corrientes        | 71,922        | 108,073        |
| Activos No Corrientes     | 489           | 1,823          |
| <b>Total Activo</b>       | <b>72,411</b> | <b>109,896</b> |
| Pasivos Corrientes        | 488           | 12,364         |
| <b>Total Pasivo</b>       | <b>488</b>    | <b>12,364</b>  |
| Capital Emitido           | 15,450        | 15,450         |
| Otras Reservas de Capital | 3,245         | 3,245          |
| Resultados Acumulados     | 53,228        | 78,837         |
| <b>Total Patrimonio</b>   | <b>71,923</b> | <b>97,532</b>  |

\*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        |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Ingresos de Actividades ordinarias      | 47,885        | 64,683        |
| Gastos Ventas y Distribución            | -377          | -435          |
| Gastos de Administración                | -10,912       | -19,450       |
| Otros ingresos operativos               | 270           | 1105          |
| Ingresos y gastos financieros           | 1985          | 1796          |
| Diferencias de Cambio Neto              | -141          | -14           |
| Otros ingresos y gastos no operativos   | -250          | 267           |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>     | <b>38,460</b> | <b>47,952</b> |
| Impuesto a las ganancias                | -11,567       | -14,343       |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b> | <b>26,893</b> | <b>33,609</b> |

\*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           |
|--------------------------------------|----------------|------------------|
| Caja y Bancos                        | 9,240          | 21,482           |
| Cuentas por Cobrar                   | 1              | -                |
| Inversiones Mobiliarias              | 714,246        | 1,178,443        |
| Valuación de Inversiones Mobiliarias | 687            | 1,117            |
| <b>Total Activos</b>                 | <b>724,174</b> | <b>1,201,043</b> |
| Tributos por pagar                   | 41             | 99               |
| Cuentas por pagar                    | 1,415          | 1,530            |
| <b>Total Pasivos</b>                 | <b>1,455</b>   | <b>1,629</b>     |
| Capital Variable                     | 669,397        | 1,056,892        |
| Capital Adicional                    | 20,555         | 57,879           |
| Resultados no realizados             | 687            | 1,117            |
| Resultados Acumulados                | 32,080         | 83,525           |
| <b>Total Patrimonio</b>              | <b>722,719</b> | <b>1,199,414</b> |

\*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              |
|------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Venta de Inversiones Mobiliarias                     | 5,925,441          | 13,247,839          |
| Intereses y Rendimientos                             | 36,435             | 56,638              |
| Dividendos de Inversiones                            | 713                | 3,560               |
| Ganancia por diferencia de cambio                    | 1,212              | 38,248              |
| <b>Ingresos Operacionales</b>                        | <b>5,963,801</b>   | <b>13,346,485</b>   |
| Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias | (5,925,414)        | (13,246,325)        |
| Remuneración a la Sociedad Administradora            | (5,560)            | (10,638)            |
| Otros Gastos Operativos                              | (1771)             | (307)               |
| <b>Cargas Operacionales</b>                          | <b>(5,932,310)</b> | <b>(13,295,039)</b> |
| <b>Resultados del Ejercicio</b>                      | <b>31,492</b>      | <b>51,446</b>       |

\*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

| POLÍTICA DE INVERSIONES SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ SOLES FMIV |      |      |        |
|-----------------------------------------------------------|------|------|--------|
|                                                           | Min. | Máx. | Cumple |
| <b>Según tipo de instrumentos</b>                         |      |      |        |
| Representativos de deuda                                  | 100% | 100% | ✓      |
| <b>Según moneda</b>                                       |      |      |        |
| Inversiones en moneda del valor cuota (PEN)               | 90%  | 100% | ✓      |
| Inversiones en otras monedas                              | 0%   | 10%  | ✓      |
| <b>Según mercado</b>                                      |      |      |        |
| Mercado Local                                             | 0%   | 100% | ✓      |
| Mercado Extranjero                                        | 0%   | 100% | ✓      |
| <b>Según clasificación de riesgo</b>                      |      |      |        |
| <b>- Locales</b>                                          |      |      |        |
| 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%  | ✓      |
| <b>- Entidades Financieras locales</b>                    |      |      |        |
| Categoría A                                               | 0%   | 100% | ✓      |
| Categoría B+ hasta B-                                     | 0%   | 15%  | ✓      |
| <b>- Internacionales</b>                                  |      |      |        |
| Categoría AAA hasta BB-                                   | 0%   | 100% | ✓      |
| Categoría CP-1 hasta CP-3                                 | 0%   | 100% | ✓      |
| <b>- Estado Peruano (Gob. Central y BCRP)</b>             |      |      |        |
| <b>- Instrumentos sin clasificación</b>                   |      |      |        |
|                                                           | 0%   | 25%  | ✓      |
| <b>Instrumentos derivados</b>                             |      |      |        |
| 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