

SCOTIA FONDO LIQUIDEZ \$ 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	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24	Jun-25
Fecha de comité	09/06/2023	12/07/2024	12/07/2024	21/05/2025	14/07/2025	24/02/26
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
R. Fundamental	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf	PEAAf
R. Mercado	PEC2	PEC2	PEC2	PEC2+	PEC2+	PEC2+
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
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: 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada 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 PEBBB 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 "PEC2f+", con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV, con información al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en la estrategia de inversión orientada a un perfil conservador, reflejada en la concentración del 100% del portafolio en depósitos a plazo, lo que favorece un alto nivel de liquidez. Asimismo, se pondera la calidad crediticia de los instrumentos, concentrados principalmente en categorías AAA y AA, mitigando el riesgo crediticio. La cartera mantiene exposición a emisores internacionales de relevancia, principalmente en Estados Unidos y Brasil, dentro del segmento financiero. Adicionalmente, la reducción en la duración promedio contribuye a un perfil acotado de riesgo de tasa de interés. Finalmente, se considera el desempeño de la rentabilidad, que se ubica por encima de su benchmark en el periodo evaluado.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo.** El Scotia Fondo Liquidez es un Fondo mutuo que inicio operaciones el 31 de enero 2023, cuyo fin es obtener rendimiento igual o superior a la tasa de ahorro promedio a 180 días de los tres principales bancos del sistema financiero nacional, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda como depósitos a plazo de emisores locales y extranjeros con una duración de entre 90 días y 1 año.
- Desempeño del Fondo.** Al cierre de jun-25, el Fondo mutuo alcanzó un patrimonio de US\$ 914.2 MM (Dic-24: US\$ 842.0 MM), continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones y en línea con el incremento de cuotas de participación, llegando a totalizar en este periodo 81,803,928 cuotas de participación, superior

¹ EEFF no auditados.

+6.5% con respecto a lo registrado a dic-24 (dic-24: 76,837,787 cuotas de participación) y compuesto por 13,645 partícipes, superior en +12.3% con respecto a dic-24 (dic-24: 12,148 partícipes). En cuanto a su rendimiento, el valor cuota totalizó US\$ 11.2, presentando una rentabilidad de 2.0% (dic-24: 2.3%) en 1er semestre del 2025, ubicándose por encima de su benchmark de 0.2%.

- **Estrategia de inversión del Fondo.** A jun-25, el fondo mutuo presenta una cartera concentrada en depósitos a plazo (100%). En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, la cartera de activos del fondo se encuentra concentrada en las categorías AAA (34.7%) y AA +/- (56.7%).
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** A jun-25, el fondo mutuo continúa presentando concentración en el sector financiero (100%). A nivel geográfico, el fondo invierte principalmente en emisores internacionales, Estados Unidos (22.8%), Brasil (15.3%) y Colombia (12.1%). En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 26 emisores (dic-24: 23). Asimismo, dentro de los principales emisores, destacan Banco Itaú Chile New York Branch, BCI Miami Branch y Itaú BBA International PLC mientras que los principales grupos económicos se encuentran Grupo Itaú (21.3%) y Grupo BCI (12.3%). La cartera está compuesta por 188 instrumentos financiero (dic-24: 172 instrumentos) y un total de 26 emisores (dic-24: 23).
- **Riesgo de tasa de interés.** El Fondo mantiene un límite máximo de duración de 360 días y un mínimo de 90 días, lo que favorece una estrategia equilibrada de diversificación. A jun-25, la duración de la cartera disminuyó significativamente a 198 días (dic-24: 227 días), lo que sugiere una disposición moderada de riesgo en términos de duración.
- **Riesgo de liquidez.** A jun-25, el fondo mutuo registró una disminución de suscripciones netas US\$ 54.90 MM con respecto al mismo periodo del año anterior (jun-24: US\$ 172.5 MM). En cuanto a su estrategia de inversión, el 100% de sus activos se encuentran invertidos en activos líquidos como depósitos a plazo, lo que garantiza la alta liquidez y bajo riesgo. Además, en el este mismo periodo, el fondo muestra una disminución en su concentración, como resultado de la disminución de su concentración de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales representaron 14.7% (dic-24: 16.1%) y 18.5% (dic-24: 20%) del patrimonio total.
- **Riesgo cambiario.** El Fondo mutuo mantiene una exposición total en dólares estadounidenses (USD), a jun-25. De esta forma, cumple con los límites establecidos en su Política de Inversiones² respecto a la moneda en la que invierte.
- **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. La entidad cuenta con un respaldo importante del Grupo Scotia y con profesionales con estudios técnicos en las principales universidades del Perú y el mundo. Al cierre de junio 2025, Scotia Fondos administraba 40 Fondos (dic-2024: 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:

- Mejora sostenida en la calidad crediticia de los activos.
- Diversificación geográfica y sectorial más amplia.
- Crecimiento sostenido en el rendimiento del fondo.

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

- Aumento de la exposición a activos de menor calidad crediticia.
- Concentración excesiva en un solo emisor o sector.
- Aumento sostenido en los rescates y disminución en las suscripciones.

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 2024 y no auditados a 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 Dólares 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:** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos.

² 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.

Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones.

Descripción del Fondo

El objetivo del Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV es obtener un rendimiento igual o superior a la tasa de ahorro promedio a 180 días de los tres principales bancos del sistema financiero nacional, como depósitos a plazo tanto locales como extranjeros, con una duración de entre 90 días y 1 año.

El Fondo invierte principalmente en instrumentos con alta calidad crediticia, hasta un 100% en deuda clasificada como AA-, CP1 o riesgo del Estado Peruano. También puede invertir en instrumentos de menor clasificación, hasta un 25% en deuda CP2 y A- o superior, y hasta un 5% en instrumentos BBB+ a BBB-.

Se contempla la inversión hasta el 100% en entidades financieras con clasificación de riesgo A o superior, y hasta un 15% en aquellas con clasificación B-. En el mercado internacional, puede invertir en deuda con clasificación BB- o superior, así como en instrumentos no clasificados. También se permite invertir hasta un 10% en instrumentos de empresas vinculadas a la administradora.

El Fondo no utiliza apalancamiento ni realiza ventas descubiertas, y las operaciones con derivados solo se realizarán para cobertura de riesgos. El Fondo no es adecuado para quienes planeen retirar su inversión en menos de 30 días.

El indicador comparativo del Fondo será la tasa de ahorro promedio en dólares de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional, según la información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs (SBS), y se comparará mensualmente con la rentabilidad del Fondo, expresada anualmente. Sin embargo, el riesgo y rendimiento de los instrumentos en el portafolio del Fondo no van a coincidir necesariamente con los de los depósitos de ahorro representados por el indicador de comparación.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 30 DE JUNIO DEL 2025

Tipo de Fondo mutuo	Deuda de Corto Plazo Dólares	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	31 de enero de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	19 de diciembre de 2022
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate	No se cobra actualmente
Inversión mínima inicial	US\$ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 914.2 MM	Valor cuota	US\$ 11.2
Número de partícipes	13,645	Número de Cuotas	81.8 MM
Duración	Máx 1 año.	Rentabilidad 6M / Anual	2.0% / 4.3%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

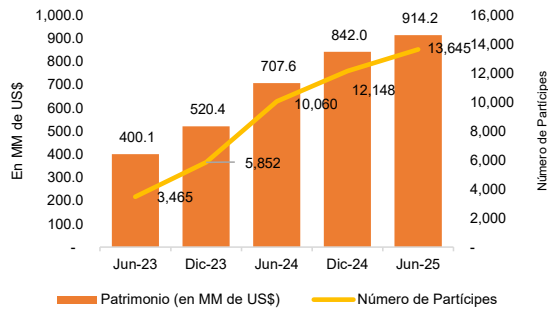
Patrimonio y Rentabilidad

A junio de 2025, el patrimonio del Fondo se situó en USD 914.2 MM, registrando un importante incremento semestral de +USD 72.2 MM, continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación en +5 MM cuotas llegando a totalizar 68,975,897 cuotas de participación. Asimismo, este comportamiento viene acompañado de un mayor nivel de partícipes, los cuales llegaron a ubicarse con un total de 13,645 (dic-24: 12,148 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales.

Asimismo, a jun-25, el valor cuota totalizó US\$ 11.2, presentando una ligera reducción de su rentabilidad a 2.0% (dic-24: 2.3%) en los últimos seis meses, inferior a su *benchmark* asociado (0.2%). Sin embargo, a nivel trimestral, el Fondo registró una rentabilidad de 0.96% (Dic-24: 1.06%), situándose ligeramente por debajo de su *benchmark* que se ubicó en 1.07%.

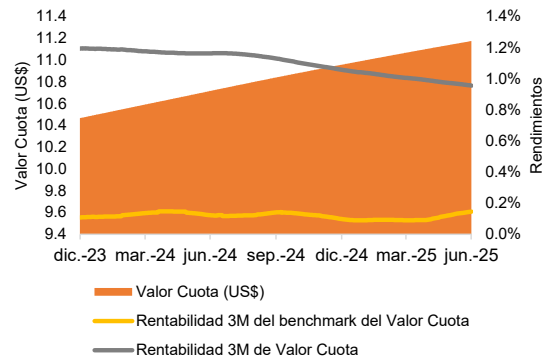
³ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGV y demás tributos aplicables).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NUMERO DE PARTICIPES DEL FONDO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



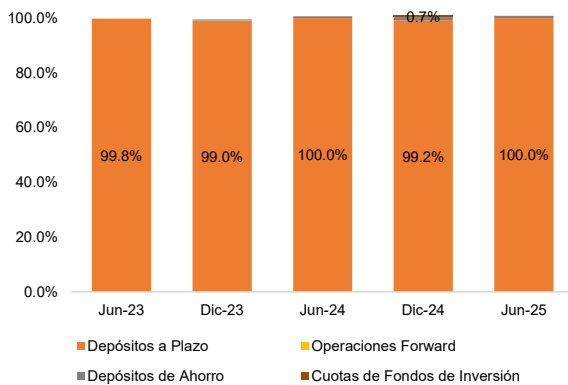
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

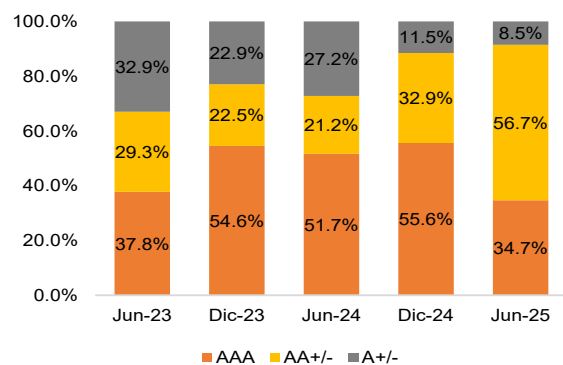
Riesgo Fundamental

Respecto de la composición del portafolio, se mantuvo altamente concentrada en depósitos a plazo, que representan el 100% de los activos a jun-25 (dic-24: 99.2%) en línea con su comportamiento en los últimos periodos.

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

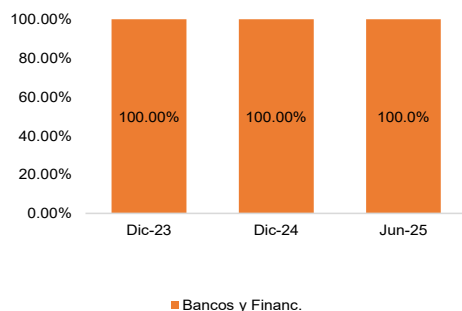
Por otro lado, a jun-25, el Fondo mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 34.7% (dic-24: 55.6%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación "AAA", mientras que los activos con calificación "AA+/-" se incrementaron a 56.7% (dic-2024: 32.9%), y los activos "A+/-" mostraron una ligera disminución llegando a representar 8.5% del portafolio (dic-2024: 11.5%). Al respecto, el Fondo mantiene un perfil de riesgo acotado dentro del segmento financiero.

Diversificación del Portafolio

A junio 2025, la totalidad de los activos del Fondo mutuo permanecieron invertidos en el sector Financiero, representando el 100%, porcentaje que se ha mantenido desde la creación del Fondo. Respecto a la distribución geográfica de las inversiones, se observa que la exposición del Fondo a emisores de Perú se redujo a 8% (dic-24: 9.7%), la diversificación de su portafolio en emisores del exterior muestra inversiones principalmente en Estados Unidos (22.8%), Brasil (15.3%), Colombia (12.1%) e Islas Caimán (11.4%)⁴, entre los que poseen mayor representatividad.

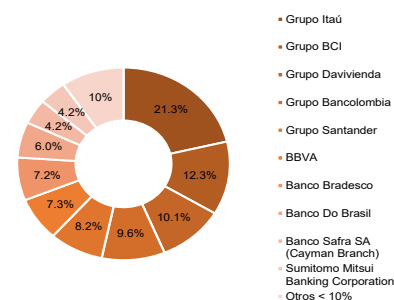
⁴ De acuerdo con lo indicado por el Scotia Fondos, la SMV si permite realizar inversiones en sucursales en Panamá. El mercado correspondiente a las inversiones realizadas en Bancolombia sucursal Panamá fueron reclasificadas a Colombia.

CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

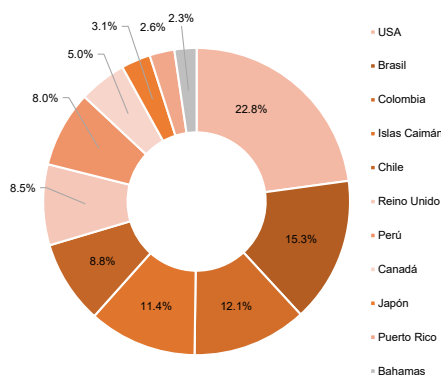
EXPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES EMISORES (JUN-25)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Por otro lado, a jun-25, el Fondo mutuo tiene una concentración significativa en sus principales emisores, con el Grupo Itaú encabezando la lista, representando el 21.3% de los activos del Fondo, seguido por Grupo BCI con 12.3%, Grupo Davivienda con 10.1%. Entre los principales emisores se encuentran Banco Itaú Chile New York Branch (10.4%), BCO Miami Branch (9.6%) e Itaú BBA International PLC (8.5%). La cartera está compuesta por 188 instrumentos financieros (dic-24: 172 instrumentos) y un total de 26 emisores (dic-24: 23).

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR PAÍS (JUN-25)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Finalmente, el resto de los activos están distribuidos entre otros emisores, cada uno con menos del 10% de participación individual, lo que demuestra una diversificación adicional en el portafolio, reduciendo el riesgo concentrado en un solo emisor o mercado.

Riesgo de Mercado⁵

Análisis económico del Mercado

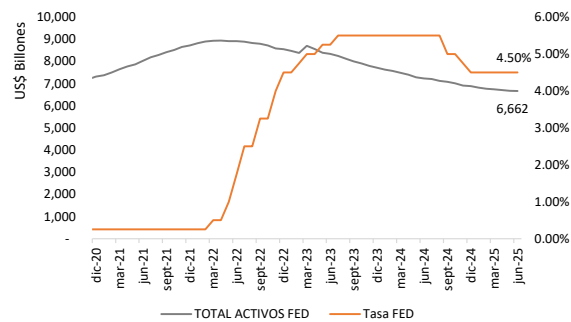
De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.2% y 3.1%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global 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 0.3% en prepandemia a 5.5% 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 4.8% - 5.0%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.3% - 4.5%. En setiembre de 2025, a Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, situándola entre 4.0% y 4.3%, debido a un mercado laboral más débil.

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

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 4.5%, en línea con las expectativas del mercado. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de 0.1% y anual de 1.9% 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.

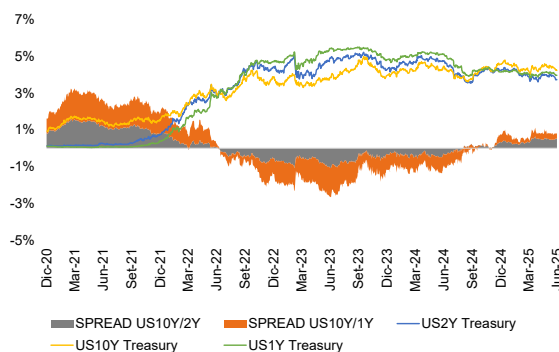
Es de mencionar que, en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de "negativa" a "estable" y ratificó las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustentó su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno 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.

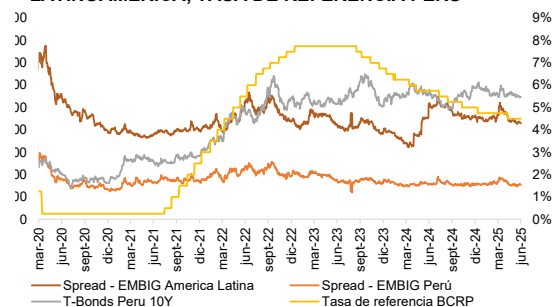
Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.7% a junio de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. El aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo refleja debilidad laboral, lo que genera un dilema para la política monetaria: mantener o aumentar las tasas por la inflación 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 PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

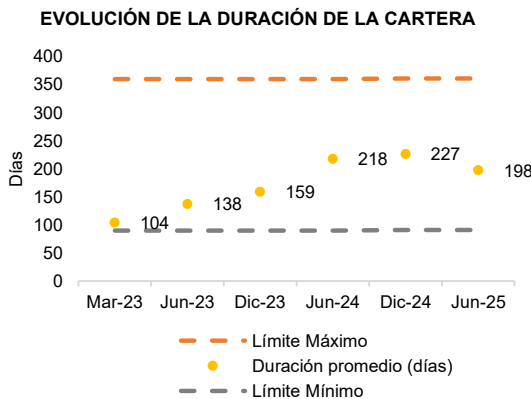
Riesgos de mercado

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.

El Fondo mantiene un límite máximo de duración de 360 días y un mínimo de 90 días, lo que favorece una estrategia equilibrada de diversificación. Al respecto, a jun-25 la duración de la cartera disminuyó a 198 días (Dic-24: 227 días), lo que sugiere una disposición a asumir riesgo moderado en términos de duración.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

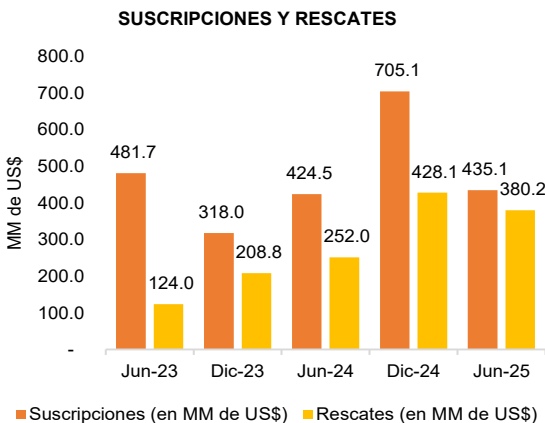
Riesgo de Liquidez

El Fondo mutuo experimentó un aumento significativo en sus suscripciones, las cuales se incrementaron a US\$ 435 MM (Jun-24: US\$ 424 MM). En cuanto a los rescates, estos disminuyeron a US\$ 380.2 (jun-24: US\$ 252.0 MM). En línea con lo anterior, las suscripciones netas de rescates disminuyeron a US\$ 54.9 MM a jun-25 (jun-24: US\$ 172.5 MM).

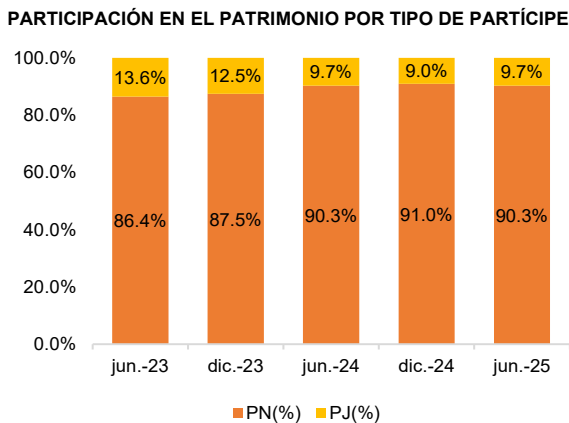
En cuanto a las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio del Fondo, disminuyeron a 6% a jun-25 de (dic-24: 32.9%).

Respecto al tipo de partícipe, el patrimonio del Fondo mutuo correspondiente a personas naturales experimentó un aumento significativo a US\$ 825.2 MM (dic-24: US\$ 765.8 MM). En términos de porcentaje del patrimonio total, la participación de personas naturales se redujo ligeramente, pasando de ser 91.0% a jun-24 a 90.3% a jun-25. Este incremento indica que, además de un crecimiento absoluto en el monto invertido por personas naturales, estas continúan representando una porción cada vez más grande del Fondo.

En cuanto al patrimonio del Fondo mutuo correspondiente a personas jurídicas, experimentó un incremento, pasando de ser a jun-24 US\$ 76.2 MM a jun-25 US\$ 89.0 MM. En términos de porcentaje del patrimonio total, la participación de las personas jurídicas se incrementó ligeramente a 9.7% en este mismo periodo (dic-24: 9%).



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Por otro lado, la proporción de activos compuesta por efectivo, depósitos a plazo y depósitos de ahorro se mantuvo en el 100% a diciembre 2024, porcentaje que mantiene desde su creación. Esta concentración en activos de alta liquidez refleja un enfoque conservador, buscando proteger el patrimonio de los inversionistas y garantizar la disponibilidad de fondos para enfrentar cualquier necesidad de rescates o ajustes en la cartera.

INDICADORES DE LIQUIDEZ						
	Mar-23	Jun-23	Dic-23	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio ⁶	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos ⁷	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	30.7%	22.6%	15.2%	11.7%	16.1%	14.7%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	37.0%	27.7%	20.2%	16.0%	20.0%	18.5%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Por su parte, la participación de los 10 principales participantes en el patrimonio del Fondo mutuo disminuyó a 14.7% (dic-24: 16.1%) De manera similar, en este mismo periodo la participación de los 20 principales participantes también experimentó una disminución a 18.5% (dic-24: 20.0%). Este descenso refleja una tendencia a la diversificación no solo entre los 10 primeros, sino también entre los 20 principales inversionistas.

Tipo de Cambio

El Fondo mutuo mostró una exposición completa del portafolio en dólares estadounidenses (USD), con el 100% a junio 2025 en dicha moneda. Según la Política de Inversiones, al menos el 90% del portafolio debe mantenerse en la misma moneda del valor cuota, es decir, en dólares. 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. El 100% de sus inversiones son realizadas en US\$, cumpliendo de este modo con la política del fondo.

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.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 30 DE JUNIO DEL 2025					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
María Mejía Pinzas	Director	María Fe Arribas Lopez*	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 junio 2025, Scotia Fondos administraba 40 Fondos (dic-2024: 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 dic-24.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 30 DE JUNIO DEL 2025				
FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO	N° DE PARTICIPES

⁶ (Caja+ Depósitos + CDBCRP + Letras del Tesoro) / Patrimonio
⁷ Instrumentos en Circulación / Patrimonio

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 Plzo	S/	41,409,327	7,290
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plzo	US\$	43,654,146	1,754
Scotia Fondo Cash S/	Inst. Deuda Corto Plzo	S/	42,293,663	4,870
Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$	Inst. Deuda Corto Plzo	US\$	1,791,123,882	4,910
Scotia Fondo Corto Plazo Plus S/	Inst. Deuda Corto Plzo	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 Plzo	US\$	93,372,022	2,519
Scotia Fondo Liquidez \$	Inst. Deuda Corto Plzo	US\$	3,234,689,725	13,645
Scotia Fondo Liquidez S/	Inst. Deuda Corto Plzo	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 lii S/	Inst Deuda - Fondo Flexible	S/	60,757,500	13
SF Inversiones Smart \$ li \$	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

Respecto a los activos, los activos corrientes ascendieron a S/ 126.9 MM a jun-25, superior en +17.5% con respecto a lo registrado a dic-24 (dic-24: 108.1 MM) esta variación corresponde principalmente a un incremento en los activos mantenidos para la venta.

Por otro lado, los activos no corrientes presentaron una disminución de 32% con respecto a dic-24 (Dic-24: S/ 1.8 MM), por la disminución de otras cuentas por pagar lo que indica una reducción de inversión en activos a largo plazo. Por ende, el total de activos también muestra un incremento de +16.7%, ascendiendo a jun-25 a S/ 128.2 MM (S/ 109.9 MM), impulsado por los activos corrientes.

En cuanto a los pasivos, se destaca un aumento considerable en los pasivos corrientes al cierre del 2024 se incrementaron a S/ 24.0 MM (dic-24: S/ 12.4 MM) debido 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, pasando de ser S/ 78.8 MM a ser S/ 85.5 MM al cierre de jun-25, lo que refleja un crecimiento positivo en las ganancias retenidas por la entidad. Como resultado, el patrimonio total creció de ser a dic-24 S/ 97.5 MM a ser a jun-25 S/ 104.2 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 fueron de S/ 12.3 MM por los mayores servicios brindados por terceros y servicios de promoción y derivación de clientes⁸. Finalmente, es relevante indicar que su utilidad neta fue de S/ 18.5 MM.

Se observa un aumento en los ingresos de actividades ordinarias, al cierre de junio 2025, los cuales ascendieron a S/ 40.6 MM (jun-24: S/ 29.4 MM). Asimismo, los gastos administrativos registraron un incremento de ser al mes de jun-24 S/ 9.1 MM a ser S/ 12.3 MM al mes de junio 2025. Finalmente, la utilidad neta de Scotia SAFM durante el periodo se situó en S/ 18.7 MM, siendo superior en un 20.8% con respecto a la cifra registrada al mes de junio 2024 (S/ 15.5 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 S.A.

⁸ Notas EEFF Scotia Fondos Jun-25 – Dic-24.

Anexo

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	dic-23	dic-24	jun-24	jun-25
Activos Corrientes	71,922	108,073	86,666	126,981
Activos No Corrientes	489	1,823	543	1,243
Total Activo	72,411	109,896	87,209	128,224
Pasivos Corrientes	488	12,364	7,822	24,011
Total Pasivo	488	12,364	7,822	24,011
Capital Emitido	15,450	15,450	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	78,837	60,692	85,518
Total Patrimonio	71,923	97,532	79,387	104,213

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Ingresos de Actividades ordinarias	47,885	64,683	29,449	40,600
Gastos Ventas y Distribución	-377	-435	-227	-234
Gastos de Administración	-10,912	-19,450	-9,106	-12,320
Otros ingresos operativos	270	1,105	396	326
Ingresos y gastos financieros	1985	1796	857	1982
Diferencias de Cambio Neto	-141	-14	582	-1203
Otros ingresos y gastos no operativos	-250	267	190	-1816
Resultado antes de impuestos	38,460	47,952	22,141	27,335
Impuesto a las ganancias	-11,567	-14,343	-6,677	-8,654
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	26,893	33,609	15,464	18,681

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL - SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Caja y Bancos	14,756	1,591	4,970	21,278
Cuentas por Cobrar	1,918,890	0	0	3,219,275
Inversiones Mobiliarias	157	3,176,680	2,721,876	3,219,275
Total Activos	1,933,803	3,178,271	2,726,847	3,240,553
Tributos por pagar	894	241	197	297
Cuentas por pagar	1,578	4,197	13,324	5,567
Total Pasivos	2,513	4,438	13,520	5,864
Capital	1,844,990	2,896	2,531,808	2,894,483
Capital Adicional	24,725	96,062	61,634	108,779
Resultados Acumulados	61,419	181,430	119,883	231,426
Total Patrimonio	1,933,803	3,173,832	2,713,326	3,234,689

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS - SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Venta de Inversiones Mobiliarias	29,189,647	42,753,144	21,504,600	21,141,429
Intereses y Rendimientos	75,451	144,101	66,576	79,403
Dividendos de Inversiones	926,678	1,870,241	0	0
Ganancia por diferencia de cambio	0	9	924,153	1,032,078
Ingresos Operacionales	30,191,777	44,767,495	22,495,330	22,252,911
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-29,189,612	-42,753,144	21,504,600	21,141,427
Remuneración a la Sociedad Administradora	-12,686	-24,923	11,164	15,362
Pérdida por diferencia de cambio	-927,710	-1,868,670	920,772	1,045,609
Otros Gastos Operativos	-418	-747	329	515
Cargas Operacionales	30,130,425	44,647,484	22,436,865	22,202,915
Resultados del Ejercicio	61,351	120,011	58,464	49,996

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV			
	Min.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (DOL)	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 Financiera 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 (Gov. Central y BCRP)	0%	100%	✓
- Instrumentos sin clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos derivados			
Forwards en la moneda del valor cuota (DOL)	0%	100%	✓
Forwards en la moneda distinta al valor cuota	0%	10%	✓
Swaps de Cobertura	0%	100%	✓