

SCOTIA FONDO LIQUEDEZ \$ FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024 ¹		Fecha de comité: 14 de julio de 2025			
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Fondos Mutuos, Perú			
Equipo de Análisis					
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530	
Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	09/06/2023	12/07/2024	12/07/2024	21/05/2025	14/07/2025
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
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: 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 constituye 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 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en el sólido desempeño del fondo, evidenciado por un crecimiento constante tanto en patrimonio como en el número de partícipes, así como por su capacidad para superar el benchmark en términos de rentabilidad. Además, se pondera a favor el alto porcentaje de activos líquidos de rápida realización. A nivel fiduciario, Scotia Fondos ha demostrado una buena rentabilidad y solidez institucional. No obstante, el fondo ha reducido ligeramente su exposición a instrumentos con la máxima calificación crediticia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Scotia Fondo Liquidez Dólares busca obtener un rendimiento superior al indicador de comparación, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda locales y extranjeros con una duración de entre 90 días y 1 año. La estrategia busca optimizar la rentabilidad según las tasas de interés, priorizando inversiones en dólares, aunque puede asignar hasta un 10% en otras monedas. Se enfoca en instrumentos de alta calidad crediticia, con la posibilidad de invertir hasta un 25% en deuda de menor clasificación. El Fondo no utiliza apalancamiento ni realiza ventas descubiertas, y las operaciones con derivados son solo para cobertura de riesgos. El indicador comparativo es la tasa de ahorro promedio en dólares de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional.
- **Desempeño del Fondo.** A diciembre 2024, el Fondo Mutuo alcanzó un patrimonio de US\$ 824.0 MM y 5,852 partícipes registrando un incremento interanual de +61.8% (+US\$ 321.6 MM) asociado a un incremento del

¹ EEFF no auditados.

número de cuotas en circulación de +54.6% (+27.1 MM cuotas) llegando a totalizar 76,837,787 cuotas de participación y 12,148 partícipes. Asimismo, el valor cuota totalizó US\$ 11.0, presentando una rentabilidad de 4.7% en los últimos doce meses, ubicándose por encima de su benchmark asociado (0.5%), asimismo, en el último semestre, la rentabilidad registró un nivel de 2.3% (benchmark: 0.2%), indicando un desempeño positivo del Fondo durante los últimos seis meses.

- **Estrategia de inversión del Fondo.** Entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo Mutuo mantuvo una alta concentración en depósitos a plazo, que representaron casi el 100% de los activos. Las operaciones forward y los depósitos de ahorro disminuyeron significativamente, desapareciendo en junio de 2024. En cuanto a las calificaciones de riesgo, el Fondo Mutuo redujo ligeramente su exposición a activos AAA, del 54.6% a diciembre 2023 al 51.7% a junio 2024, diversificando ligeramente sin comprometer la calidad del portafolio. Al mismo tiempo, aumentó su asignación a activos con calificación A+/- del 22.9% al 27.2%, mientras que la proporción de activos con calificación AA+/- disminuyó de 22.5% a 21.2%.
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** A diciembre 2024, el Fondo Mutuo invierte completamente su portafolio en el sector de Bancos y Finanzas, con una distribución geográfica con emisores de Perú en 9.7% a diciembre 2024, asimismo, la diversificación de su portafolio en emisores del exterior muestra inversiones principalmente en Estados Unidos (19.0%), Brasil (17.0%), Chile (16.3%) e Islas Cayman (11.4%). Por otro lado, los principales emisores en los que invierte el Fondo son el Grupo Itaú encabezando la lista, representando el 14.5% de los activos del Fondo, seguido del BBVA NY representando el 11.5%, y Grupo Scotiabank (11.5%).
- **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. La duración de la cartera aumentó significativamente, de 159 días a diciembre 2023 a 227 días a diciembre 2024, lo que sugiere una disposición a asumir un mayor riesgo en términos de duración. Según la SAF, este cambio se explica por una expectativa más clara de recortes en las tasas de interés, así como a niveles de *pricing* (tasa base y spread) que motivaron una estrategia orientada a asumir más duración.
- **Riesgo de liquidez.** El Fondo Mutuo experimentó un aumento de suscripciones netas, que pasaron de US\$ 318.0 MM a diciembre 2023 a US\$ 277.0 MM a diciembre 2024. El patrimonio correspondiente a personas naturales totalizó en US\$ 765.8 MM a diciembre 2024, con una participación del 91.0% mientras que el patrimonio de personas jurídicas creció hasta ubicarse en US\$ 76.2 MM con una participación del 9.0% a diciembre 2024. La concentración en activos líquidos, como efectivo y depósitos, se mantuvo en el 100%, lo que refleja un enfoque conservador. Además, la participación de los principales inversionistas se redujo, con los 10 y 20 principales se mantiene moderada en 16.1% al 20.0%, respectivamente.
- **Riesgo cambiario.** El Fondo Mutuo alcanzó una exposición total en dólares estadounidenses (USD), a diciembre 2024. 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 Wiesse 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:

- 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 2022, no auditados a diciembre 2023 y 2024, del Fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Portafolio modelo, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark*.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Liquidez Dólares FMIV (Política de Inversiones,

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.

- 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:** 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 \$ FMIV es un Fondo Mutuo que tiene como objetivo generar un rendimiento superior al indicador de comparación, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda tanto locales como extranjeros, con una duración de entre 90 días y 1 año. La estrategia busca optimizar la rentabilidad según las tasas de interés, invirtiendo mayormente en dólares, aunque puede destinar hasta un 10% en otras monedas.

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 31 DE DICIEMBRE DE 2024			
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\$ 842.0 MM	Valor cuota	US\$ 11.0
Número de partícipes	12,148	Número de Cuotas	76.8 MM
Duración	Máx 1 año.	Rentabilidad 6M / Anual	2.3% / 4.7%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

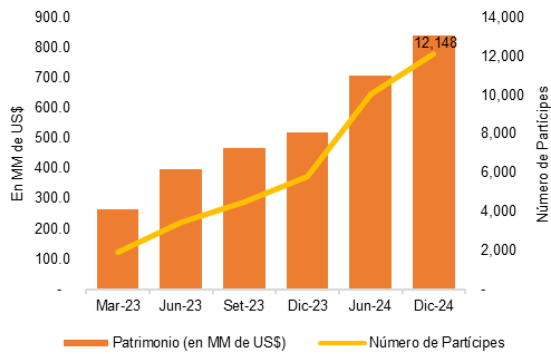
A diciembre de 2024, el patrimonio del Fondo se situó en US\$ 842.0 MM, registrando un incremento interanual de +61.8% (+US\$ 321.6 MM), continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación de +54.6% (+27.1 MM cuotas) llegando a totalizar 76,837,787 cuotas de participación. Asimismo, este comportamiento viene acompañado de un mayor nivel de partícipes, los cuales llegaron a ubicarse con un total de 12,148 (dic-2023: 5,852 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales. Por otro lado, a nivel semestral, el patrimonio del Fondo registró un incremento de +19.0% (+US\$ 134.4 MM), asociado a una mayor suscripción de partícipes que elevaron las cuotas de participación en un +16.4% (+10.8 MM cuotas).

Asimismo, a diciembre 2024, el valor cuota totalizó US\$ 11.0, presentando una rentabilidad de 4.7% en los últimos doce meses, ubicándose por encima de su *benchmark* asociado (0.5%), asimismo, en el último semestre, la rentabilidad registró un nivel de 2.3% (*benchmark*: 0.2%), indicando un desempeño positivo del Fondo durante los últimos seis meses.

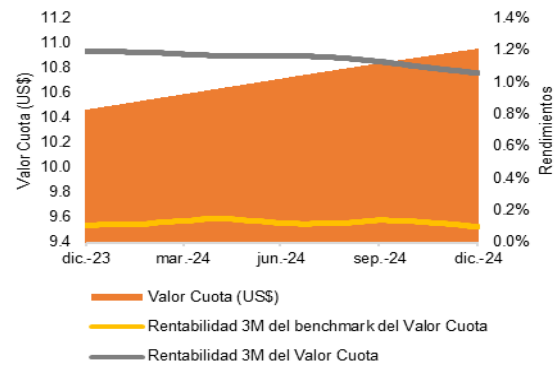
Este comportamiento resalta la capacidad del Fondo para superar consistentemente su índice de referencia. En específico, este desempeño positivo se explica por un entorno de tasas en dólares estadounidenses aún atractivo en el mercado internacional, frente a alternativas locales que se recogen en las tasas de ahorro.

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



RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



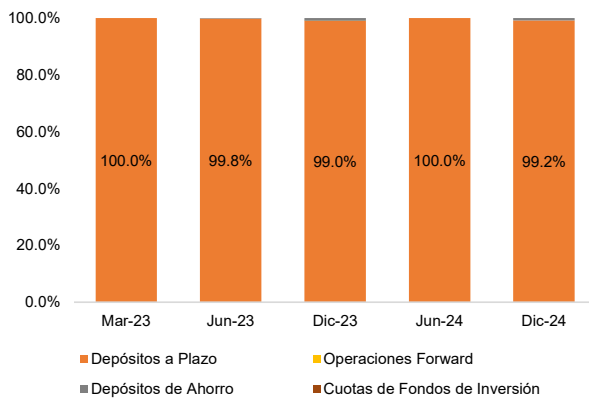
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

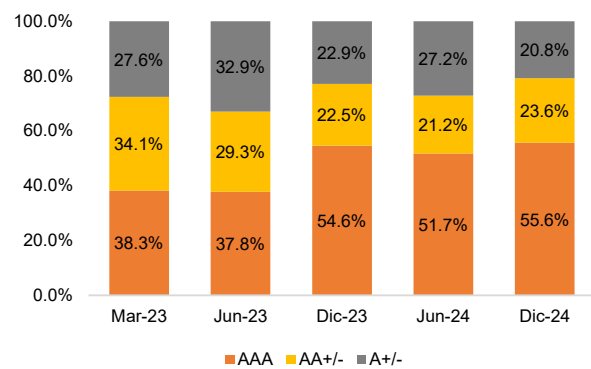
Riesgo Fundamental

Respecto de la composición del portafolio, se mantuvo altamente concentrada en depósitos a plazo, que representaban el 99.2% de los activos a diciembre 2024, siendo complementado por los depósitos de ahorro que representan un 0.8% del portafolio, acorde a su comportamiento en los últimos periodos.

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO



DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

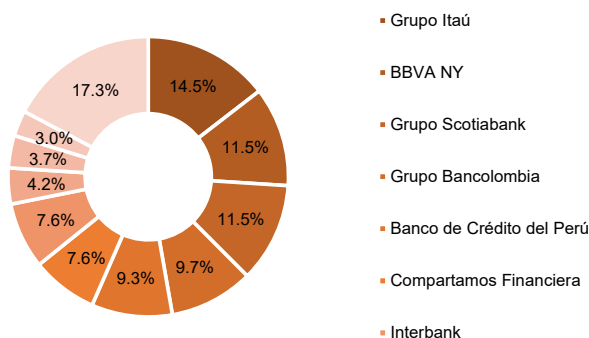
Por otro lado, a diciembre de 2024, el Fondo Mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 55.6% (dic-2023: 54.6%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación "AAA", mientras que los activos con calificación "AA+/-" representaron el 23.6% (dic-2023: 22.5%), y los activos "A+/-" mostraron una ligera disminución interanual llegando a representar el 20.8% del portafolio (dic-2023: 22.9%). 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

A diciembre 2024, la totalidad de los activos del Fondo Mutuo permanecieron invertidos en el sector de Bancos y Finanzas, representando el 100%, porcentaje que se ha mantenido desde la creación del Fondo. Respecto a la distribución geográfica de las inversiones, se observa una exposición del Fondo en emisores de Perú, que pasa del 9.3% a diciembre 2023 al 9.7% a diciembre 2024, asimismo, la diversificación de su portafolio en emisores del exterior muestra inversiones principalmente en Estados Unidos (19.0%), Brasil (17.0%), Chile (16.3%) e Islas Cayman (11.4%), entre los que poseen mayor representatividad.

Por otro lado, a diciembre 2024, el Fondo Mutuo tiene una concentración significativa en sus principales emisores, con el Grupo Itaú encabezando la lista, representando el 14.5% de los activos del Fondo, siguiendo con BBVA NY representando el 11.5% de los activos, lo que muestra una estrategia de inversión similar en instituciones financieras internacionales de gran relevancia. Asimismo, el Grupo Scotiabank ocupa la tercera posición con un 11.5%.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMISOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

En el cuarto lugar, el Grupo Bancolombia y BCP representan el 9.7% y 9.3%, respectivamente de los activos. Finalmente, el resto de los activos están distribuidos entre otros emisores, cada uno con menos del 7.0% de participación individual, lo que demuestra una diversificación adicional en el portafolio, reduciendo el riesgo concentrado en un solo emisor o mercado.

Riesgo de Mercado

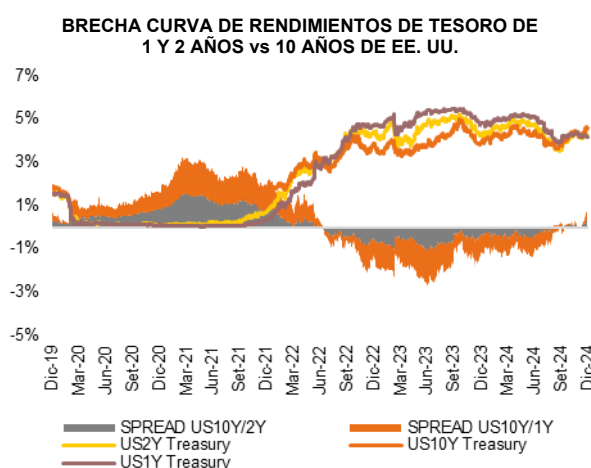
Análisis económico del Mercado

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.

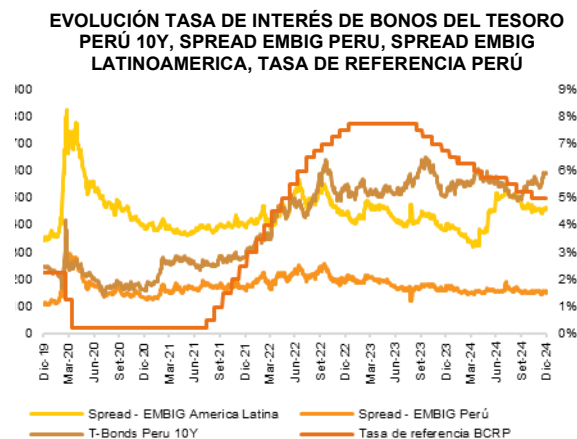
A nivel regional, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales. En diciembre 2024, el BCRP mantuvo en 5% la tasa de interés de referencia debido a que la tasa 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.

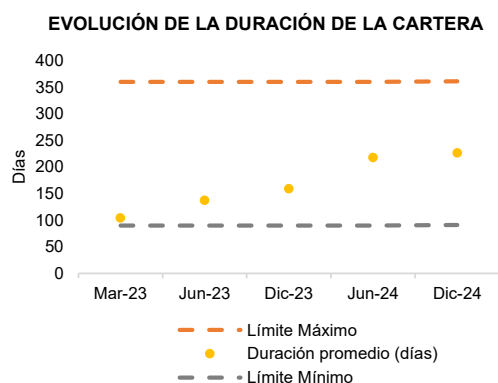
El mercado de fondos mutuos sigue con la tendencia de crecimiento a diciembre 2024 en cuanto a patrimonio administrado que ascendió a S/ 48,103 MM registrando una tendencia al alza (46.2% vs dic-2023) e igual comportamiento para el número de partícipes, el cual se registró en 416,885 clientes (19.9% 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.

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, la duración de la cartera aumentó significativamente, de 159 días a diciembre 2023 a 227 días a diciembre 2024, lo que sugiere una disposición a asumir un mayor riesgo en términos de duración. Según la SAF, este cambio se atribuye a una expectativa más clara de recortes en las tasas de interés, así como a niveles de pricing (tasa base y spread) que motivaron una estrategia orientada a asumir más duración.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

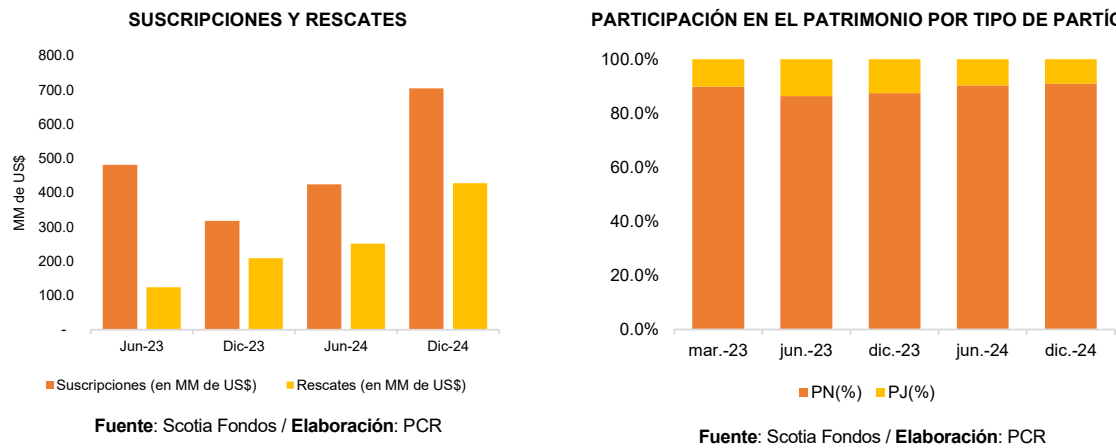
Riesgo de Liquidez

El Fondo Mutuo experimentó un aumento significativo en sus suscripciones, que pasaron de US\$ 318.0 MM a diciembre 2023 a US\$ 705.1 MM a diciembre 2024. En específico, este incremento se debió a una mayor penetración en canales retail. En cuanto a los rescates, estos también aumentaron, pasando de US\$ 208.8 MM a diciembre 2023 a US\$ 428.1 MM a diciembre 2024. En línea con lo anterior, las suscripciones netas de rescates aumentaron de US\$ 109.2 MM a diciembre 2023 a US\$ 277.0 MM a diciembre 2024.

En cuanto a las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio del Fondo, aumentaron de 21.0% a diciembre de 2023 a 32.9% a diciembre 2024. Este aumento sugiere que las suscripciones netas no solo fueron altas en términos absolutos, sino también representaron una proporción considerable del tamaño total del Fondo.

Respecto al tipo de partícipe, el patrimonio del Fondo Mutuo correspondiente a personas naturales experimentó un aumento significativo, pasando de US\$ 455.2 MM a diciembre 2023 a US\$ 765.8 MM a diciembre 2024. En términos de porcentaje del patrimonio total, la participación de personas naturales también aumentó, pasando del 87.5% a diciembre 2023 al 91.0% a diciembre 2024. 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 leve incremento, pasando de US\$ 65.2 MM a US\$ 76.2 MM. En términos de porcentaje del patrimonio total, la participación de las personas jurídicas disminuyó, pasando del 12.5% a diciembre 2023 al 9.0% a diciembre 2024.



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
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio ¹⁰	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos ⁹	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%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	37.0%	27.7%	20.2%	16.0%	20.0%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Por su parte, la participación de los 10 principales participantes en el patrimonio del Fondo Mutuo disminuyó, pasando del 15.2% a diciembre 2023 al 16.1% a diciembre 2024. De manera similar, la participación de los 20 principales participantes también experimentó una disminución, pasando del 20.2% a diciembre 2023 al 20.0% a diciembre 2024. 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 diciembre 2024 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.

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 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 junio de 2024, Scotia Fondos administra 31 Fondos, lo que represento un incremento respecto a los 26 Fondos que administraba a diciembre de 2023. Respecto al patrimonio que administra, creció de US\$ 1,621 MM a diciembre de 2023 a US\$ 1,979 MM a junio de 2024, lo que representa un incremento porcentual de 22.1%. Respecto al número de partícipes, se incrementó de 41,595 a diciembre de 2023 a 49,993 a junio de 2024, lo que equivale a un incremento de 20.2%.

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 PARTICÍPES
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
Total Activo	72,411	109,896
Pasivos Corrientes	488	12,364
Total Pasivo	488	12,364
Capital Emitido	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	78,837
Total Patrimonio	71,923	97,532

*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
Resultado antes de impuestos	38,460	47,952
Impuesto a las ganancias	-11,567	-14,343
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	26,893	33,609

*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
Caja y Bancos	14,756	1,591
Inversiones Mobiliarias	1,918,890	3,176,680
Valuación de inversión mobiliarias	157	-
Total Activos	1,933,803	3,178,271
Tributos por Pagar	894	241
Rescates por Pagar	-	1,528
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	1,578	2,603
Otras Cuentas por Pagar	41	66
Total Pasivos	2,513	4,438
Capital	1,844,990	2,896,341
Capital Adicional	24,725	96,063
Resultados Acumulados	61,419	181,430
Total Patrimonio	1,933,803	3,173,832

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

ESTADO DE RESULTADOS - SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ DÓLARES FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24
Ingresos Operacionales	30,191,777	44,767,496
Venta de Inversiones Mobiliarias	29,189,647	42,753,144
Intereses y Rendimientos	75,451	144,101
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	926,678	1,870,241
Otros Ingresos	0	9
Cargas Operacionales	-30,130,425	-44,647,485
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-29,189,612	-42,753,144
Remuneración a la Sociedad Administradora	-12,686	-24,923
Perdida por Diferencia de Cambio	-927,710	-1,868,670
Otros Gastos Operativos	-418	-747
Resultados del Ejercicio	61,351	120,011

*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%	✓