

# Scotia Fondos Liquidez Dólares

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 20/05/2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre del 2025

Lima - Perú

## Equipo de Análisis

Yamilé Hinostrroza

Julio Rioja

(511) 208-2530

yhinostrroza@ratingspcr.com

jrjoia@ratingspcr.com

**Calificación**  
Riesgo Integral  
**PE C2f+**  
Riesgo Fundamental  
**PE A Af**  
Riesgo Mercado  
**PE C2+**  
Riesgo Fiduciario  
**PE AAAf**

### Significado de la Calificación

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 A Af 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.

A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

### Historial de Calificaciones\*

Fecha de información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/2025	23/02/2026	R. Integral	PEC2f+	Estable
30/06/2025	23/02/2026	R. Fundamental	PEAAf	Estable
30/06/2025	23/02/2026	R. Mercado	PEC2+	Estable
30/06/2025	23/02/2026	R. Fiduciario	PEAAAf	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Integral	PE C2F+	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Fundamental	PE A Af	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Mercado	PE C2+	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Integral	PE C2f+	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Fundamental	PE A Af	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Mercado	PE C2+	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Integral	PE C2f+	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Fundamental	PE A Af	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Mercado	PE C2+	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Integral	PE C2f+	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Fundamental	PE A Af	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Mercado	PE C2	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Integral	PE C2f+	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Fundamental	PE AAAf	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Mercado	PE C2	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
31/12/2022	09/06/2023	R. Integral	PE C2f+	Estable
31/12/2022	09/06/2023	R. Fundamental	PE A Af	Estable
31/12/2022	09/06/2023	R. Mercado	PE C2	Estable
31/12/2022	09/06/2023	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

### 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 financiera no auditada al 31 de diciembre 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. No obstante, se considera la disminución en el patrimonio registrado al cierre del 2025.

### Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo.** El Scotia Fondo Liquidez Dólares es un Fondo mutuo que inició operaciones el 31 de enero 2023, con el objetivo de 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 dic-2025, el Fondo mutuo alcanzó un patrimonio de US\$ 794.2 MM (Dic-2024: US\$ 842.0 MM), llegando a totalizar en este periodo 69,761,153 cuotas de participación, inferior -9.2% con respecto a lo registrado a dic-2024 (dic-2024: 76,837,787 cuotas de participación). No obstante, se registró un incremento a 12,972 partícipes, superior en 6.8% con respecto a dic-2024 (dic-2024: 12,148 partícipes). En cuanto a su rendimiento, el valor cuota totalizó US\$ 11.4, presentando una rentabilidad semestral de 1.9%, ubicándose por encima de su benchmark de 0.2%.
- Estrategia de diversificación del Fondo.** A dic-2025, el fondo mutuo continúa presentando concentración en el sector financiero (100%). A nivel geográfico, el fondo invierte principalmente en emisores internacionales, Estados Unidos (18.1%), Brasil (14.6%) y Colombia (14.5%). Asimismo, dentro de los principales emisores, destacan Itaú BBA International PLC, BCI Miami Branch y Banco Itaú mientras que los principales grupos económicos se encuentran Grupo Itaú (23.9%) y Grupo BCI (10.4%). La cartera está compuesta por 156 instrumentos financiero (dic-2024: 172 instrumentos) y un total de 22 emisores (dic-2024: 23).
- Estrategia de inversión del Fondo.** A dic-2025, 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 (40.3%; US\$ 314.9 MM) y AA +/- (48.4%; US\$ 377.8 MM).
- 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 dic-2025, la duración de la cartera disminuyó significativamente a 181 días (dic-2024: 227 días), lo que sugiere una disposición moderada de riesgo en términos de duración.
- Riesgo de liquidez.** A dic-2025, el fondo mutuo registró suscripciones netas negativas por -US\$ 81.3 MM con respecto al mismo periodo del año anterior (dic-2024: US\$ 289.7 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 15.6% (dic-2024:16.1%) y 19.0% (dic-2024: 20.0%) del patrimonio total.
- Riesgo Cambiario.** El Fondo mutuo mantiene una exposición total en dólares estadounidenses (US\$), a dic-2025. De esta forma, cumple con los límites establecidos en su Política de Inversiones, respecto a la moneda en la que invierte.
- Riesgo Fiduciario.** Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A., subsidiaria de Scotiabank Perú, fue constituida tras la fusión de los bancos de Lima Sudameris y Wiese en 1999, y se encuentra regulada por la Ley del Mercado de Valores y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La entidad cuenta con un sólido respaldo del Grupo Scotia, así como con un equipo de profesionales con formación técnica y académica en las principales universidades del Perú y del exterior. Al cierre de dic-2025, Scotia Fondos administraba un total de 57 fondos (dic-2024: 43). Asimismo, su patrimonio ascendió a US\$ 3,225.7 MM (dic-2024: US\$ 2,390.1 MM). Respecto al número de partícipes, éste se incrementó a 73,492 (dic-2024: 60,212), lo que representa un crecimiento interanual de +22.1%.

## Factores Clave

### Factores que podrían mejorar la calificación:

- Aumento sostenido en la Rentabilidad del fondo asociado a un mismo nivel de riesgo.
- Mejora sostenida en la calidad de los activos disminuiría la posibilidad de ocurrencia de default en las inversiones.
- Reducción de la exposición de riesgo cambiario.

### Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- 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.
- Reducción sostenida de patrimonio del fondo sin recategorización dentro de la administradora de fondo.

## Metodología utilizada

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

## Información utilizada para la clasificación

- Información financiera: Estados Financieros no auditados a diciembre 2025, 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. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones. Asimismo, la inestabilidad política del país, la ralentización económica, movimientos en las tasas de mercado u otro factor externo que afecte la economía y la confianza del inversionista, podrían repercutir en la rentabilidad del Fondo e incrementar el riesgo de rescates.

## 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.

Asimismo, 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 CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE 2025

<b>Tipo de Fondo mutuo</b>	Deuda de Corto Plazo dólares	<b>Tipo de Renta</b>	Fija
<b>Sociedad Administradora</b>	Scotia Fondos SAFM S.A.	<b>Custodio</b>	Scotiabank Perú S.A.A.
<b>Inicio de Operaciones</b>	31 de enero de 2023	<b>Fecha de inscripción en RRPP MV</b>	19 de diciembre de 2022
<b>Comisión de suscripción</b>	Sin Costo de Suscripción <sup>1</sup>	<b>Comisión de Rescate</b>	No se cobra actualmente
<b>Inversión mínima inicial</b>	US\$ 100	<b>Tiempo Mínimo de Permanencia</b>	1 día calendario
<b>Patrimonio</b>	US\$ 794.2 MM	<b>Valor cuota</b>	US\$ 11.4
<b>Número de partícipes</b>	12,972	<b>Número de Cuotas</b>	69.8 MM
<b>Duración</b>	Máx. 1 año.	<b>Rentabilidad 6M / Anual</b>	1.9% / 3.9%

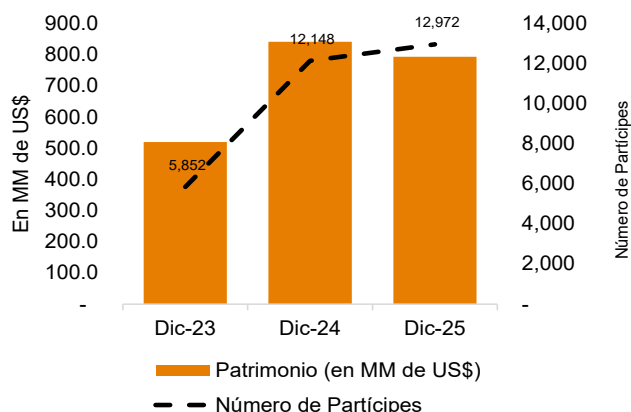
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

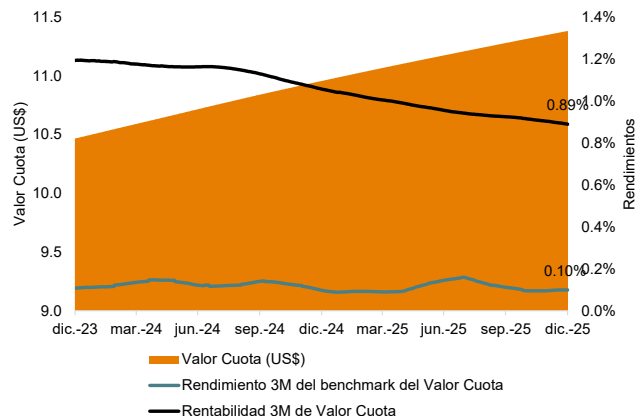
A diciembre 2025, el patrimonio del Fondo se situó en US\$ 794.2 MM, registrando una reducción semestral de – US\$120.0 MM, en línea con el incremento del número de cuotas en circulación en -12.0 MM cuotas llegando a totalizar 69,761,152 cuotas de participación. Asimismo, este comportamiento viene acompañado de un mayor nivel de partícipes, los cuales llegaron a ubicarse con un total de 12,972 (dic-2024: 12,148 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales.

<sup>1</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 PARTICIPES DEL FONDO**



**RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA**



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

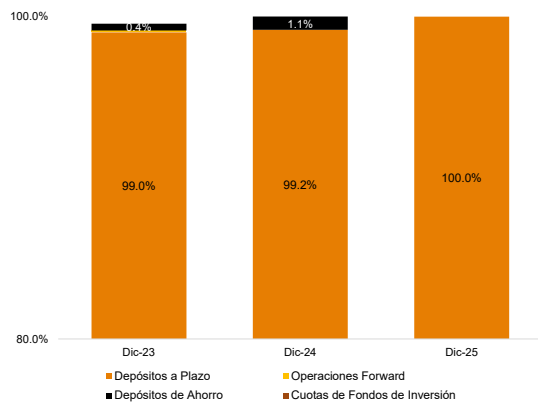
Asimismo, a dic-2025, el valor cuota totalizó US\$ 11.4, presentando una reducción de su rentabilidad a 1.9% (dic-2024: 2.3%) en los últimos seis meses, inferior a su *benchmark* asociado (0.2%). Sin embargo, a nivel trimestral, el Fondo registró una rentabilidad de 0.9% (dic-2024: 1.1%), situándose ligeramente por debajo de su *benchmark* que se ubicó en 0.1%.

**Factores de Riesgo**

**Riesgo Fundamental**

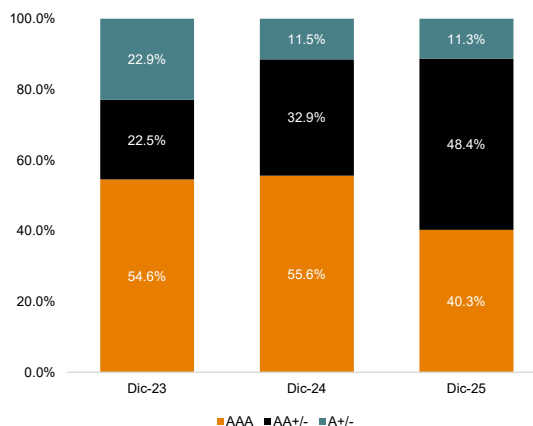
A dic-2025, la composición del portafolio se mantuvo altamente concentrada en depósitos a plazo, que representan el 100% de los activos a dic-2025 (dic-2024: 99.2%) en línea con su comportamiento en los últimos periodos. Por otro lado, en este mismo periodo, el Fondo mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 40.3% (dic-2024: 55.6%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación "AAA", mientras que los activos con calificación "AA+/-" se incrementaron a 48.4% (dic-2024: 32.9%), y los activos "A+/-" mostraron una ligera disminución llegando a representar 11.3% del portafolio (dic-2024: 11.5%). Al respecto, el Fondo mantiene un perfil de riesgo acotado dentro del segmento.

**DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO**



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

**DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO**



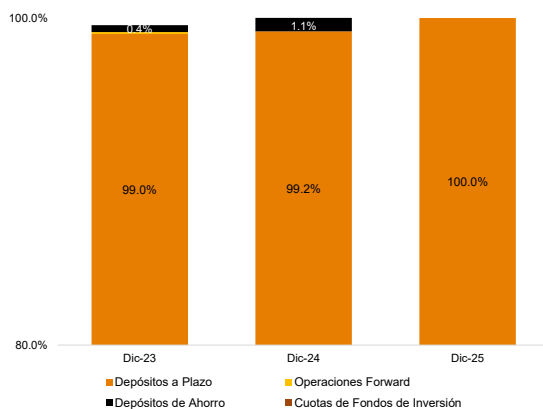
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

**Diversificación del Portafolio**

A diciembre 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 5.8% (dic-2024: 9.7%), la diversificación de su portafolio en emisores del exterior muestra inversiones principalmente en Brasil (26.6%)<sup>2</sup>, Estados Unidos (18.1%), Chile (14.5%), Colombia (12.6%) y Reino Unido (11.3%), entre los que poseen mayor representatividad.

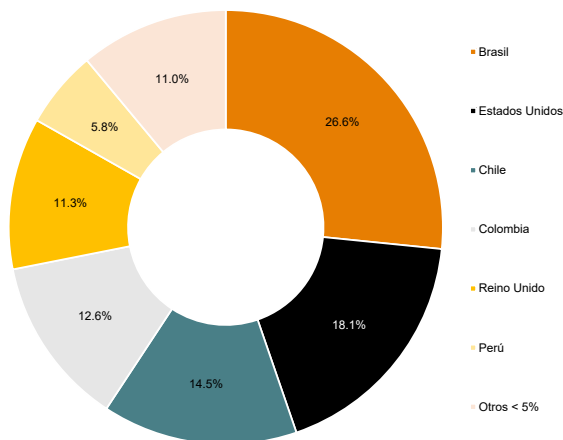
<sup>2</sup> De acuerdo con lo señalado por la Administradora de Fondos, se están considerando inversiones realizadas en Banco Bradesco (sucursal Islas Cayman) y Banco Zafra Islas Cayman, cuya matriz de ambos bancos se encuentra ubicada en Brasil.

**CONCENTRACIÓN DEL PORTAFOLIO POR SECTOR ECONÓMICO**



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

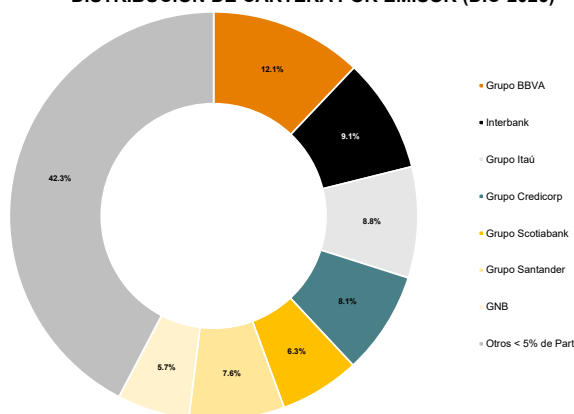
**EXPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES PAÍSES (DIC-2025)**



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

Por otro lado, a dic-2025, el Fondo mutuo tiene una concentración significativa en sus principales emisores, con el Grupo Itaú encabezando la lista, representando el 23.9% de los activos del Fondo, seguido por Grupo BCI con 10.4%. Entre los principales emisores se encuentran Itaú BBA International PLC (11.3%), BCI Miami Branch (10.4%), Banco Itaú (9.8%), Banco Santander Brasil (9.8%) y Bancolombia Sucursal Panamá (8.2%). 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.<sup>3</sup>La cartera está compuesta por 156 instrumentos financieros (dic-2024: 172 instrumentos) y un total de 22 emisores (dic-2024: 23).

**DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMISOR (DIC-2025)**



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

**Riesgo de Mercado**

**Análisis económico del Mercado**

En el plano local, de acuerdo con las últimas estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú, a diciembre de 2025, la economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.4%. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios (-0.4%). Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+6.7%), transporte y almacenamiento (+5.0%), agropecuario (+4.8%), comercio (+3.6%), pesca (+2.9%) y manufactura (+2.7%), estos sectores representan alrededor del 43.5% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector construcción se debe al incremento del consumo interno de cemento (+7.5%) por el avance de obras en el ámbito privado, y del avance físico de obras (+5.1%) producto de mayor inversión en obras públicas ejecutadas por el Gobierno Local y Regional. Respecto a la transporte y almacenamiento, destacó por el incremento de transporte por vía aérea (+7.5%), terrestre (+2.5%) y acuática (+8.2%). Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos de agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas y la recuperación de cultivos representativos. Por su lado, el comercio fue impulsada reflejado en el crecimiento del comercio automotriz (+7.0%), comercio al por menor (3.5%) y al por mayor (+3.3%). En cuanto al sector pesca, su desempeño en el tonelaje capturado de especies de origen marítimo (+3.1%) por mayor extracción de especies destinadas al consumo humano directo y continental (0.5%) por mayor desembarque de especies para congelado. Finalmente, el sector manufactura mostró un incremento por el desempeño positivo del subsector fabril primario por la mayor actividad en la elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos, por mayor procesamiento de especies para la elaboración de productos congelados y aceite de pescado destinados al mercado interno y externo (China y Alemania).

INDICADORES	PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ						
	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	0.5%, 4.9%	-1.4%, 5.2%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	3.1%, 2.9%	8.1%, 2.8%

<sup>3</sup> Cumplimiento con el límite regulatorio de concentración de 15% y 30% por emisor y grupo económico, respectivamente.

PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.7%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	2.0%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	2.5%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.00% - 2.15%	2.15% - 2.3%

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

\*\*SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP feb-2025.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

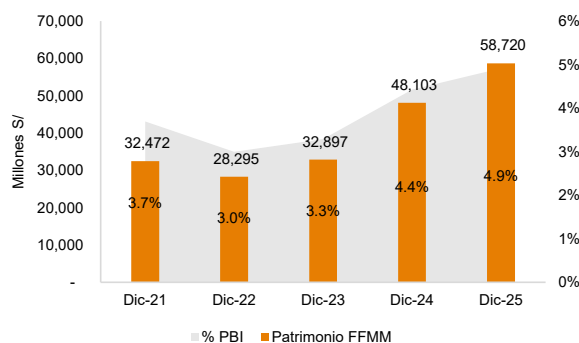
El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de impagos a proveedores por parte de Petrop Perú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento, en el primer caso por la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que el año pasado se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

### Evolución de Fondos Mutuos respecto al Producto Bruto Interno

Durante el año 2025, el sector de Fondos Mutuos mostró una tendencia positiva de crecimiento, efecto asociado principalmente a los mejores retornos locales. Por ello, a diciembre de 2025, el Patrimonio Administrado fue de S/ 58,720 MM (USD 17,480 MM), representando un aumento de 22.1% (+ S/ 10,617 MM) con respecto a dic-2024. El monto del patrimonio total representó una participación del 4.9% del PBI, por encima a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (dic-2024: 4.4%) tras las mayores inversiones de los partícipes.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO ADMINISTRADO Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PBI

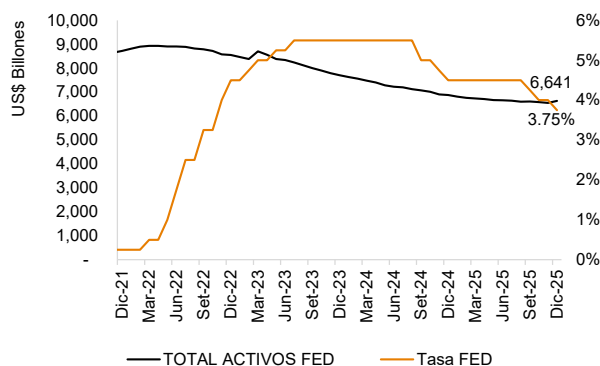


Fuentes: SMV, INEI / Elaboración: PCR

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, 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 otro lado, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 3.8% en 2026 y 3.4% en 2027, 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 2026. En esa línea, los funcionarios de la Reserva Federal (FED) consideran que la tasa de inflación americana se situará en el 2.7% a finales de 2026, aún por encima del nivel meta de 2%, debido al conflicto en Medio Oriente y el alza de precios del petróleo. En este contexto, la FED ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, afectando diversos sectores económicos, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente. Se estima que se podrían implementar hasta dos recortes adicionales de tasas para el 2026; sin embargo, la institución continúa evaluando la evolución del mercado laboral.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, durante 2025, el proceso de flexibilización continuó. En septiembre de dicho año, la Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, ubicándola entre 4.00% y 4.25%, en un contexto de debilitamiento del mercado laboral. Posteriormente, se realizó un segundo recorte de 25 pbs, situándola en el rango de 3.75%-4.00%, y finalmente, en diciembre de 2025, se efectuó un tercer recorte de 25 pbs, cerrando el año con una tasa de referencia en el rango de 3.50%-3.75%.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

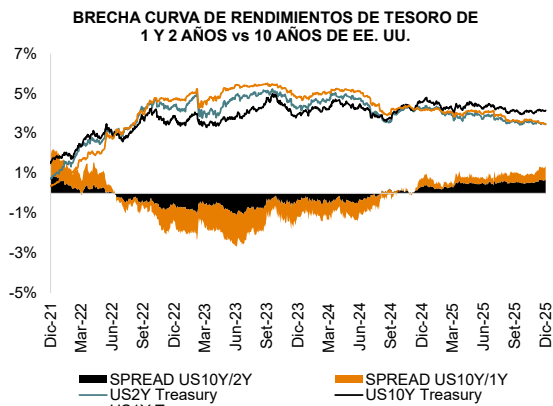
Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE), en búsqueda del retorno de la inflación al nivel meta de 2%, mantuvo una política monetaria restrictiva a principios del 2025, sin embargo, se mantuvo sin cambios hasta diciembre de 2025, dado que la inflación se mantuvo cerca del objetivo, bajos indicadores de desempleo y los balances del sector privado eran sólidos. En este contexto, las probabilidades de nuevos recortes en 2026 se consideran reducidas, con un crecimiento proyectado de la zona euro de 1.3% en 2026 y 1.4% en 2027.

Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2026, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) fueron de 2.0% en diciembre 2025 y la tasa de referencia de préstamos (LPR por sus siglas en inglés *Loan Prime Rate*) a 1 año y 5 años fueron de 3.0% y 3.5%. Asimismo, el banco central chino constantemente realiza inyecciones de liquidez mediante operaciones de mediano plazo, el último fue el 24 de diciembre del 2025 por RMB 400 billones (aproximadamente US\$ 57,880 MM).

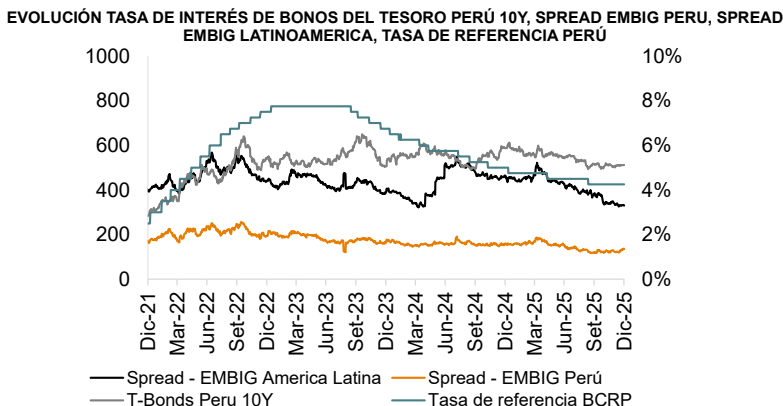
Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura *dovish* por parte del banco central impactando en los rendimientos de los bonos de menor duración. Sin embargo, 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. Al cierre de diciembre de 2025, el spread llegó a 68 pbs en comparación a los 34pbs al cierre de diciembre de 2024.

Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta diciembre de 2025, el indicador se ubicó en 6,845.5 registrando un YTD de 16.6%.

Se observa que la inflación de EE. UU. se mantuvo en 2.7% a diciembre de 2025, se prevé un aumento en el corto plazo debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, particularmente por el conflicto con Irán. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

En setiembre de 2025, el BCRP decidió reducir la tasa de interés de referencia de 4.50% a 4.25%, en línea con la menor inflación y la proyección de que se mantenga en el rango meta. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de -0.29% y anual de 1.1% en agosto, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Por otro lado, los términos de intercambio se mantuvieron altamente favorables, subiendo 16.2% interanual en el segundo trimestre de 2025, por el aumento de los precios de metales, oro, café y productos no tradicionales.

En diciembre de 2025, una clasificadora internacional ratificó la calificación crediticia de Perú en BBB- con perspectiva estable, destacando la posición macroeconómica sólida del país, la moderación fiscal y la expectativa de crecimiento económico, aunque advirtió que la inestabilidad política continúa siendo un factor de riesgo.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% a diciembre de 2025 (dic-2024: 5.9%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 135 pbs (dic-2024: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 330 pbs (dic-2024: 465 pbs). A diciembre 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 Uruguay, Chile, Paraguay y Perú continúan siendo los emisores más seguros de la región. Países como Argentina y Ecuador registraron niveles elevados de riesgo, aunque mostrando mejores que periodos anteriores. La región enfrenta desafíos persistentes, como controlar la inflación, gestionar la deuda externa y atraer inversiones, por lo que los gobiernos deberán implementar estrategias que fortalezcan las finanzas públicas, fomenten el crecimiento económico y reduzcan las desigualdades sociales.

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.

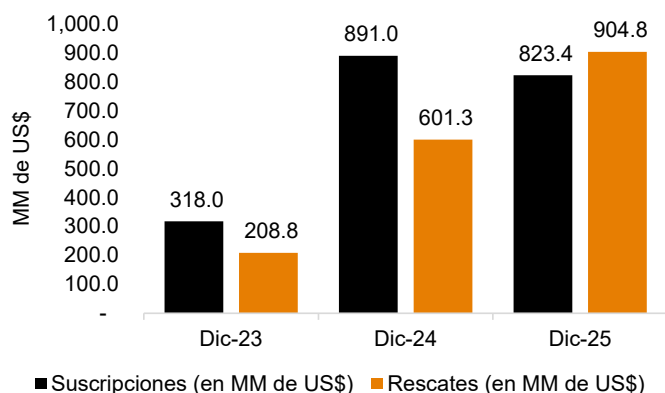
El Fondo mantiene un límite máximo de duración de 360 días y un mínimo de 90 días, lo que favorece una estrategia equilibrada de diversificación. Al respecto, a dic-2025 la duración de la cartera disminuyó a 181 días (Dic-2024: 227 días), lo que sugiere una disposición a asumir riesgo moderado en términos de duración.

**Riesgo de Liquidez**

**Suscripciones y Rescates**

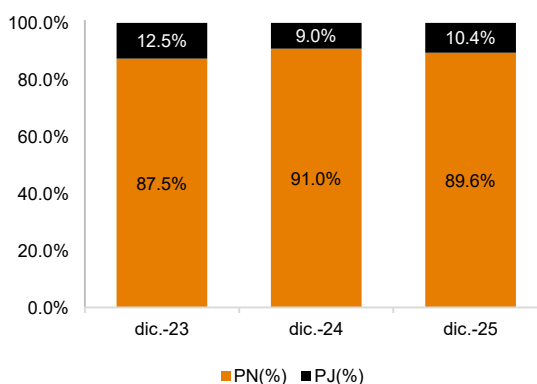
Al cierre del 2025, el Fondo mutuo experimentó un aumento significativo en sus suscripciones, las cuales se incrementaron a US\$ 823.4 MM (dic-2024: US\$ 890.9 MM). En cuanto a los rescates, en este mismo periodo, estos se incrementaron a US\$ 904.8 MM (dic-2024: US\$ 601.3 MM). Con lo cual las suscripciones netas de rescates disminuyeron a – US\$ 81.3 MM (dic-2024: US\$ 289.7 MM).

**SUSCRIPCIONES Y RESCATE**



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

**PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE**



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

**Tipo de Participe**

Respecto al tipo de participe, el patrimonio del Fondo mutuo correspondiente a personas naturales experimentó un aumento significativo a US\$ 711.2 MM (dic-2024: US\$ 825.2 MM). En términos de porcentaje del patrimonio total, la participación de personas naturales se redujo ligeramente, pasando de ser 91.0% a dic-2024 a 89.6% a dic-2025. Este incremento indica que, pese a la reducción absoluto en el monto invertido por personas naturales, estas continúan representando una porción más grande del Fondo.

En cuanto al patrimonio del Fondo mutuo correspondiente a personas jurídicas, experimentó un incremento, pasando de ser a dic-2024 US\$ 76.2.0 MM a ser a dic-2025 US\$ 82.9 MM. En términos de porcentaje del patrimonio total, la participación de las personas jurídicas se incrementó ligeramente a 10.4% en este mismo periodo (dic-2024: 9.7%).

**Indicadores de Liquidez**

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.

Por su parte, la participación de los 10 principales participantes en el patrimonio del Fondo mutuo disminuyó a 15.6% (dic-2024: 16.1%) De manera similar, en este mismo periodo la participación de los 20 principales participantes también experimentó una disminución a 19.0% (dic-2024: 20.0%). Este descenso refleja una tendencia a la diversificación no solo entre los 10 primeros, sino también entre los 20 principales inversionistas.

**INDICADORES DE LIQUIDEZ**

	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos	100.0%	100.0%	98.2%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	15.2%	16.1%	15.6%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	20.2%	20.0%	19.0%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

**Riesgo Cambiario**

El Fondo mutuo mostró una exposición completa del portafolio en dólares estadounidenses (US\$), con el 100% a diciembre 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 31 de DICIEMBRE de 2025. La Sociedad inició operaciones tras la fusión del ex-Banco de Lima Sudameris y el ex-Banco Wiese Ltd. en 1999. Su domicilio legal está en Lima, San Isidro. Está regulada por el Decreto Legislativo N°861 (Ley del Mercado de Valores) y normas de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Su actividad principal es la administración de fondos mutuos de inversión autorizados por la SMV. El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad está compuesto por 15,450,008 acciones comunes con un valor nominal de S/.1 cada una.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE 2025					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
María Mejía Pinzas	Director	María Fe Arribas López*	Gerente General	María Fe Arribas*	Presidente
Guillermo Rivadeneira	Director	Bruno Oliva Calmet	Gerente de Inversiones	Bruno Oliva Calmet*	Secretario
Giancarlo Rossi	Director	Marisol Trucios Loayza*	Jefe de Operaciones	Gian Franco Huaman Rodríguez*	Miembro

Eduardo Sánchez Carrión  
Diego Suito Gonzalo

Director  
Presidente de  
Directorio

Noemy Llamoca\*

Miembro

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

(\*) Datos obtenidos de la memoria anual 2025.

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 dic-2025<sup>4</sup>, Scotia Fondos administraba 57 Fondos (dic-2024: 43). Asimismo, su patrimonio creció a US\$ 3,225.7 MM (dic-2024: US\$ 2,390.1 MM<sup>5</sup>). Respecto al número de partícipes, se incrementó a 73,492 (dic-2024: 60,212), lo que equivale a un incremento interanual de +22.1% con respecto a lo registrado a dic-2024.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2025					
N°	Nombre del fondo	Tipo de Fondo	Moneda	Patrimonio en \$	N° Partícipes
1	Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	\$	6,684	1,441
2	Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	\$	10,448	1,661
3	Scotia Fondo Cash s/.	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	11,268	4,663
4	Scotia Fondo Premium s/.	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	2,268	1,533
5	Scotia Fondo Depósito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	\$	21,058	2,243
6	Scotia Fondo Depósito Disponible s/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	S/	10,984	6,999
7	Scotia Fondos de Fondos Emergentes	Renta Variable \$	\$	4,953	279
8	Scotia Fondo de Fondos Acciones us \$	Renta Variable (hasta 100% RV)	\$	46,962	1,063
9	Scotia Fondo de Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	\$	6,837	259
10	Scotia Fondo de Fondos Deuda ig	Fondo de Fondos	\$	44,674	668
11	Scotia Fondo de Fondos Deuda hy	Fondo de Fondos	\$	14,088	290
12	Sf de Fondos Distributivo ig	Institucional	\$	34,412	197
13	Sf de Fondos Distributivo hy ii	Institucional	\$	10,176	95
14	Sf de Fondos igualdad de genero	Flexible	\$	-	-
15	Sf Nota Estructurada iv	Nota Estructurada	\$	-	-
16	Sf Institucional Renta \$ v	Institucional	\$	33,032	92
17	Sf Institucional Renta \$ vii	Institucional	\$	-	-
18	Sf Institucional Renta \$ vi	Institucional	\$	29,598	58
19	Sf Liquidez soles	Flexible	S/	337,162	16,495
20	Sf Institucional Renta \$ viii	Institucional	\$	17,088	39
21	Sf Liquidez dólares	Flexible	\$	794,154	12,972
22	Sf Institucional Renta \$ ix	Institucional	\$	3,076	12
23	Sf Institucional Renta \$ x	Institucional	\$	7,322	28
24	Sf de Fondos Institucional Renta fija global	Institucional	\$	46,860	36
25	Sf Institucional de Renta \$ xi	Institucional	\$	7,317	39
26	Sf Corto Plazo plus \$	Flexible	\$	856,170	9,276
27	Sf Corto Plazo plus s/	Flexible	S/	255,655	9,307
28	Sf Renta Dólares 1y viii	Flexible	\$	-	-
29	Sf Nota Estructurada viii	Nota Estructurada	\$	-	-
30	Sf Institucional Renta soles 1y ii	Institucional	\$	-	-
31	Sf Inversiones Smart \$ i	Estructurado	\$	-	-
32	Sf Inversiones Smart \$ ii	Estructurado	\$	-	-
33	Sf Nota Estructurada ix	Nota Estructurada	\$	-	-
34	Sf Renta dólares 6m xxii	Flexible	\$	-	-
35	Sf mediano plazo flex \$	Flexible	\$	154,690	1,291
36	Sf Institucional Renta soles 1y iii	Institucional	S/	-	-
37	Sf mediano plazo flex s/	Flexible	S/	42,020	917
38	Sf Renta dólares 6m xxi	Flexible	\$	-	-
39	Sf Renta soles 6m vi	Flexible	\$	-	-
40	Sf Renta dolares 6m xxiii	Flexible	\$	-	-
41	Sf nota estructurada x	Nota Estructurada	\$	5,276	48
42	Sf Renta dólares 6m xxiv	Flexible	\$	-	-
43	Sf Renta soles 1y vii	Flexible	S/	23,275	146
44	Sf Renta dólares 6m xxv	Flexible	\$	-	-
45	Sf nota estructurada xi	Nota Estructurada	\$	3,943	17
46	Sf Institucional Renta soles 1yiv	Institucional	S/	22,524	10
47	Sf Renta dólares 6mxxvi	Flexible	\$	383	2
48	Sf Renta soles 6m viii	Flexible	S/	-	-
49	Sf nota estructurada xii	Nota Estructurada	\$	10,894	46
50	Sf Renta dólares 6m 27	Flexible	\$	84,973	355
51	Sf Institucional de Renta \$ xiv	Institucional	\$	12,431	47
52	Sf Institucional Renta soles 1y v	Institucional	S/	24,412	11
53	Sf nota estructurada xiii	Nota Estructurada	\$	14,766	58

<sup>4</sup> (SMV, 2026). "Scotia Fondos – Informe de Gerencia – Cuarto Trimestre 2025".

<sup>5</sup> (SMV, 2025). "Scotia Fondos – Informe de Gerencia – Cuarto Trimestre 2024".

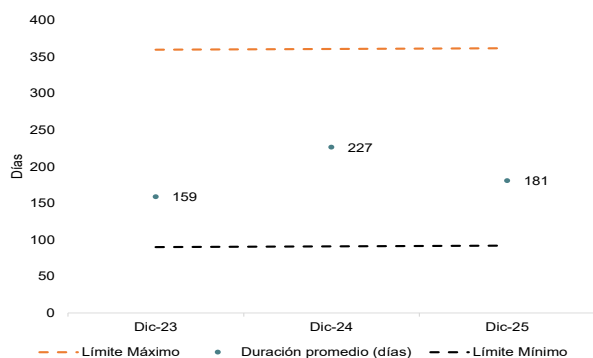
54	Sf Renta dólares 6m 28	Flexible	\$	61,891	240
55	Sf Renta dólares 6m29	Flexible	\$	66,182	276
56	Sf Renta soles 6m9	Flexible	S/	80,584	256
57	Sf nota estructurada xiv	Nota Estructurada	\$	5,180	27
<b>Total</b>				<b>3,225,670</b>	<b>73,492</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

### Riesgo de Tasa de Interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado. 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 dic-2025 la duración de la cartera disminuyó a 181 días (Dic- 24: 227 días), lo que sugiere una disposición a asumir riesgo moderado en términos de duración.

### EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

### Estados Financieros Scotia Fondos

#### a) Estado de Situación Financiera

A dic-2025, el activo total de Fondo se incrementó a S/ 144.3 MM, superior en +31.3% con respecto a lo registrado a dic-2024 (dic-2024: S/ 109.9 MM), que corresponde a un incremento en los activos corrientes a S/ 28.3 MM, lo que implica un crecimiento de + 26.2% (dic-2024: S/ 108.1 MM), como consecuencia de las mayores inversiones en activos realizadas en este periodo.

En cuanto a los pasivos, se destaca un aumento considerable en los pasivos corrientes a S/ 17.4 MM (dic-2024: S/ 12.4 MM), debido principalmente a un incremento de cuentas por pagar por dividendos, servicios de agenciamiento y servicios generales de administración con el accionista.

El patrimonio de la sociedad muestra una sólida estructura financiera. El capital emitido y las otras reservas de capital se mantienen constantes en S/ 15.5 MM y S/ 3.2 MM, respectivamente. Los resultados acumulados muestran un aumento significativo a S/ 108.2 MM al cierre de dic-2025 (dic-2024: S/ 78.8 MM), lo que refleja un crecimiento positivo en las ganancias retenidas por la entidad. Como resultado, el patrimonio total registrado fue de S/ 126.9 MM (dic-2024: S/ 97.5 MM), lo que evidencia un fortalecimiento del capital propio.

#### a) Estado de Resultados

De manera interanual, al cierre de dic-2025, los ingresos por actividades ordinarias se incrementaron a S/ 86.1 MM (Dic-2024: S/ 64.7 MM), mientras que sus gastos administrativos se incrementaron S/ 26.0 MM, como consecuencia de los mayores servicios brindados por terceros, servicios de promoción y derivación de clientes. Finalmente, es relevante indicar que su utilidad neta fue de S/ 41.4 MM, equivalente a un incremento de +23.1% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 33.6 MM).

### Custodio de Valores

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.

<b>BALANCE GENERAL – SCOTIA FONDO LÍQUIDEZ \$ FMIV</b>			
<b>Cifras en Miles S/</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Dic-2024</b>	<b>Dic-2025</b>
Caja y Bancos	14,756	1,591	48,250
Cuentas por Cobrar	1,918,890	0	0
Inversiones Mobiliarias	157	3,176,680	2,626,774
<b>Total Activos</b>	<b>1,933,803</b>	<b>3,178,271</b>	<b>2,675,024</b>
Tributos por pagar	894	241	483
Cuentas por pagar	1,578	4,197	3,959
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,513</b>	<b>4,438</b>	<b>4,442</b>
Capital	1,844,990	2,896	2,345,942
Capital Adicional	24,725	96,062	50,127
Resultados Acumulados	61,419	181,430	274,511
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1,933,803</b>	<b>3,173,832</b>	<b>2,670,580</b>

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

<b>ESTADO DE RESULTADOS– SCOTIA FONDO LÍQUIDEZ \$ FMIV</b>			
<b>Cifras en Miles S/</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Dic-2024</b>	<b>Dic-2025</b>
Venta de Inversiones Mobiliarias	29,189,647	42,753,144	38,921,587
Intereses y Rendimientos	75,451	144,101	150,725
Dividendos de Inversiones	926,678	1,870,241	1,906,504
Ganancia por diferencia de cambio	0	9	0
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>30,191,777</b>	<b>44,767,495</b>	<b>40,978,816</b>
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	-29,189,612	-42,753,144	-38,921,586
Remuneración a la Sociedad Administradora	-12,686	-24,923	-30,017
Pérdida por diferencia de cambio	-927,710	-1,868,670	-1,933,156
Otros Gastos Operativos	-418	-747	-977
<b>Cargas Operacionales</b>	<b>30,130,425</b>	<b>44,647,484</b>	<b>40,885,736</b>
<b>Resultados del Ejercicio</b>	<b>61,351</b>	<b>120,011</b>	<b>93,080</b>

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

<b>SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>			
<b>Cifras en Miles S/</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Dic-2024</b>	<b>Dic-2025</b>
Activos Corrientes	71,922	108,073	136,415
Activos No Corrientes	489	1,823	7,873
<b>Total Activo</b>	<b>72,411</b>	<b>109,896</b>	<b>144,288</b>
Pasivos Corrientes	488	12,364	17,399
<b>Total Pasivo</b>	<b>488</b>	<b>12,364</b>	<b>17,399</b>
Capital Emitido	15,450	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	78,837	108,193
<b>Total Patrimonio</b>	<b>71,923</b>	<b>97,532</b>	<b>126,889</b>
<b>Total Pasivo + Patrimonio</b>	<b>72,411</b>	<b>109,896</b>	<b>144,288</b>

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

<b>SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS S.A. ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS</b>			
<b>Cifras en Miles S/</b>	<b>Dic-2023</b>	<b>Dic-2024</b>	<b>Dic-2025</b>
Ingresos de Actividades ordinarias	47,885	64,683	86,149
Gastos Ventas y Distribución	-377	-435	-392
Gastos de Administración	-10,912	-19,450	-26,018
Otros ingresos operativos	270	1,105	
Ingresos y gastos financieros	1985	1796	1,732
Diferencias de Cambio Neto	-141	-14	-1,959
Otros ingresos y gastos no operativos	-250	267	618
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>38,460</b>	<b>47,952</b>	<b>60,129</b>
Impuesto a las ganancias	-11,567	-14,343	-18,773
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>26,893</b>	<b>33,609</b>	<b>41,357</b>

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR