

SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS SOLES 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	Jun-24	Dic-24	
Fecha de comité	21/05/2025	14/07/2025	
R. Integral	PEC2f+	PEC2f+	
R. Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	
R. Mercado	PEC3	PEC3	
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	
Perspectivas	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 en el 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 3 Dentro de su perfil, corresponde a fondos con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de "PEAAf+" al riesgo fundamental, "PEC3" al riesgo de mercado, "PEAAAf" al riesgo fiduciario y "PEC2f+" al riesgo integral; con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Corto Plazo Plus Soles FMIV, con información al 31 de diciembre de 2024. La decisión se sustenta en que el fondo muestra una estrategia de inversión conservadora, con una alta calidad crediticia en su portafolio, una diversificación adecuada y un buen desempeño de rendimiento al superar su benchmark. A nivel fiduciario, Scotia Fondos ha demostrado una buena rentabilidad y solidez institucional. Sin embargo, la exposición al riesgo cambiario limita la clasificación.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Scotia Fondo Corto Plazo Plus Soles es un Fondo mutuo que inició operaciones el 28 de febrero de 2024, cuyo objetivo 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. El Fondo invierte principalmente en instrumentos de deuda en soles, como depósitos, bonos y pagarés, tanto en mercados locales como internacionales. Los activos en los que invierte tienen un nivel de riesgo que va desde AAA hasta BB- dependiendo del mercado. El Fondo tiene una duración de hasta 1 año, no utiliza apalancamiento y puede operar con derivados para cubrir el portafolio.
- **Desempeño del Fondo.** A diciembre 2024, el fondo mutuo tiene un patrimonio de S/ 325.0 MM, registrando un importante incremento semestral de +S/ 272.4 MM, continuando con el crecimiento desde el inicio de

¹ EEFF no auditados.

operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación, llegando a totalizar 31,037,835 cuotas de participación y compuesto por 2,365 partícipes. En cuanto a su rendimiento, el valor cuota totalizó S/ 10.5, presentando una rentabilidad de 2.5% en los últimos seis meses, ubicándose ligeramente por encima de su benchmark asociado (2.4%). Sin embargo, a nivel trimestral, el Fondo registró una rentabilidad de 1.0%, situándose ligeramente por debajo de su benchmark que se ubicó en 1.1%.

- **Estrategia de inversión del Fondo.** A diciembre 2024, el fondo mutuo presenta una cartera diversificada, con una proporción significativa invertida en depósitos a plazo (50.3%) y bonos (27.1%), seguido de cuotas de fondos de inversión² (14.5%), certificados de depósitos (5.8%), papeles comerciales (1.6%), depósitos de ahorro (0.8%) y una mínima exposición en operaciones forward. En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, a diciembre 2024, un 46.0% de los activos están clasificados con la calificación AAA. Por otro lado, un 34.4% de los activos se encuentran en la categoría AA+/- y un 19.5% en la categoría A+/- respectivamente.
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** A diciembre 2024, el fondo mutuo tiene una fuerte concentración en el sector bancario y financiero, que representa el 74.3% de su cartera, con asignaciones más pequeñas en Fondos (14.5%), sector Energía (6.9%) e Industrial (4.2%). El Fondo diversifica su portafolio con inversiones en Perú (65.8%), Brasil (11.9%), Canadá (5.7%) e Islas Caimán (5.5%), entre otros. Asimismo, los principales emisores, destacan Grupo Santander con un 7.9% del portafolio, seguido del Grupo Scotiabank (7.4%), y Banco BCI (7.0%), entre los principales.
- **Riesgo de tasa de interés.** A diciembre 2024, el Fondo tiene un límite máximo de duración de 1 año para sus activos. Al corte de evaluación, el Fondo tiene una duración promedio de 300 días que indica que, en promedio, los instrumentos del Fondo tienen un período de vencimiento cercano a este límite máximo, lo que refleja una estrategia de inversión a mediano plazo, con una exposición controlada a las fluctuaciones de tasas de interés y una gestión activa de la liquidez dentro de ese horizonte temporal.
- **Riesgo de liquidez.** A diciembre 2024, el fondo mutuo ha registrado S/ 174.1 MM en suscripciones netas. Por otro lado, el 88.2% del patrimonio está en manos de personas naturales, mientras que las personas jurídicas representan el 11.8%. En cuanto a su estrategia de inversión, el 51.1% de los activos están en efectivo, depósitos a plazo y de ahorro, lo que garantiza alta liquidez y bajo riesgo, y el 34.6% está invertido en instrumentos de deuda como papeles comerciales, bonos y certificados de depósito, buscando un equilibrio entre seguridad y rendimiento. Además, los 10 y 20 principales partícipes representan el 14.4% y 19.2% del patrimonio total, respectivamente, presentando una concentración moderada.
- **Riesgo cambiario.** De acuerdo con su Política de Inversiones³, el Fondo establece mantener inversiones en la moneda del Valor Cuota (S/) de como mínimo 75% del portafolio. No obstante, la exposición en dólares se encuentra completamente cubierta mediante contratos forward, por lo que la posición neta en moneda extranjera se mantiene dentro del rango permitido, cumpliendo así con la Política de Inversiones. A diciembre 2024, el Fondo tiene posición neta en soles del 100%.
- **Riesgo fiduciario.** Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A., subsidiaria de Scotiabank Perú, fue fundada tras la fusión de los bancos de Lima Sudameris y Wiese en 1999 y está regulada por la Ley del Mercado de Valores y la SMV. A diciembre 2024, administra 36 fondos mutuos, un aumento respecto a los 26 fondos de diciembre de 2023, y su patrimonio creció un 40.7%, alcanzando US\$ 2,390 MM con un total de 58,527 partícipes en sus fondos (dic-2023: 49,993). La Sociedad ha experimentado un crecimiento de los ingresos de actividades ordinarias de +35.1%, totalizando S/ 64.7 MM. Finalmente, la utilidad neta de Scotia SAFM durante el periodo se situó en S/ 33.6 MM, siendo superior en un +25.0% a la cifra presentada en dic-2023 (S/ 26.9 MM).

Factores Claves

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

- Mayor diversificación geográfica y sectorial.
- Reducción de la exposición al riesgo cambiario.
- Mejora sostenida de la calidad crediticia de los activos.

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

- Aumento sostenido de la duración promedio de los activos.
- Concentración elevada en pocos emisores o sectores.
- Rendimiento inferior al benchmark de manera sostenida.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros no auditados a diciembre 2024, 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 Corto Plazo Plus Soles FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos.

² Fondos de inversión que invierten en instrumentos de deuda (ejemplo: fondos de factoring y otros fondos)

³ 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.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se presentaron limitaciones con la información recibida.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como una limitación la inestabilidad política del país que afecta a las inversiones de renta fija tras una menor valorización, siendo más atractivo para los inversionistas migrar a activos de renta variable ya que se espera una mejor recuperación; así, los Fondos de Fondos presentan las mayores rentabilidades en el sector. En consecuencia, los fondos más conservadores podrían verse impactados ante mayores rescates para los próximos periodos y un menor rendimiento de sus activos.

Descripción del Fondo

El objetivo del Scotia Fondo Corto Plazo Plus S/ 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. Para lograrlo, invierte principalmente en instrumentos de deuda en Soles, como depósitos, bonos, pagarés y otros, tanto en mercados locales como internacionales. Los instrumentos en los que invierte tienen un nivel de riesgo que varía desde AAA hasta BBB- en el mercado local, y hasta BB- en el internacional. Además, puede invertir en cuotas de fondos de inversión y ETFs que inviertan en instrumentos de deuda. El portafolio tiene una duración de hasta 1 año y el apalancamiento es del 0%. También puede realizar operaciones con derivados para cubrir el portafolio, dentro de los límites establecidos.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

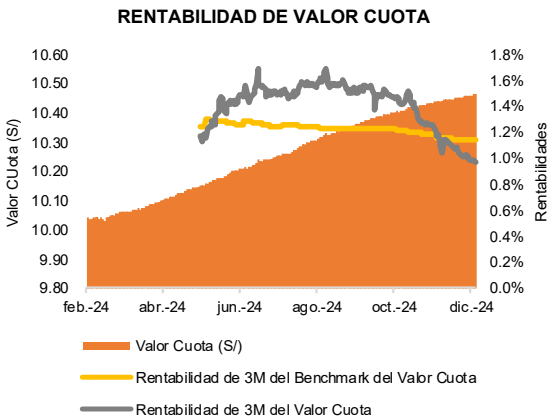
Tipo de Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Flexible	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	28 de febrero de 2024	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de junio de 2023
Comisión de suscripción	Sin costo de suscripción ⁴	Comisión de Rescate	0.0% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima inicial	S/ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 325.0 MM	Valor cuota	S/ 10.5
Número de partícipes	2,365	Número de Cuotas	31.0 MM
Duración	Máximo 1 año	Rentabilidad Neta 6M	2.5%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2024, el patrimonio del Fondo se situó en S/ 325.0 MM, registrando un importante incremento semestral de +S/ 272.4 MM, continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación en +25.9 MM cuotas llegando a totalizar 31,037,835 cuotas de participación. Asimismo, este comportamiento viene acompañado de un mayor nivel de partícipes, los cuales llegaron a ubicarse con un total de 2,365 (jun-2024: 336 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales.

Asimismo, a diciembre 2024, el valor cuota totalizó S/ 10.5, presentando una rentabilidad de 2.5% en los últimos seis meses, ubicándose ligeramente por encima de su *benchmark* asociado (2.4%). Sin embargo, a nivel trimestral, el Fondo registró un rentabilidad de 1.0%, situándose ligeramente por debajo de su *benchmark* que se ubicó en 1.1%.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

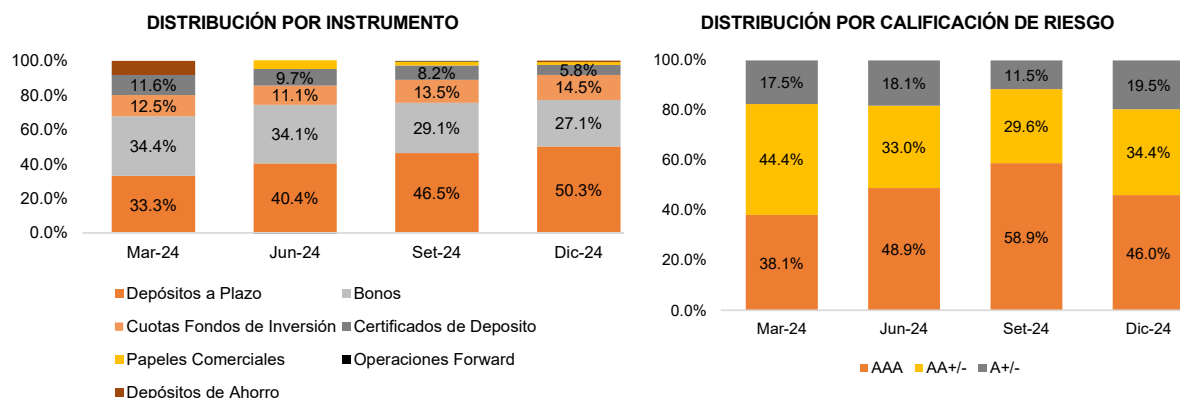
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre 2024, la composición del Fondo refleja una diversificación en instrumentos financieros, con una mayor proporción de su inversión en depósitos a plazo, que representan el 50.3% de la cartera. Además, un 27.1% del Fondo se encuentra invertido en bonos, seguido de cuotas de fondos de inversión⁵ (14.5%), certificados de depósitos (5.8%), papeles comerciales (1.6%), depósitos de ahorro (0.8%) y una mínima exposición en operaciones forward para cubrir movimientos futuros en tasas de cambio, precios de activos o tasas de interés.

⁴ 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).

⁵ Fondos de inversión que invierten en instrumentos de deuda (ejemplo: fondos de factoring y otros fondos)



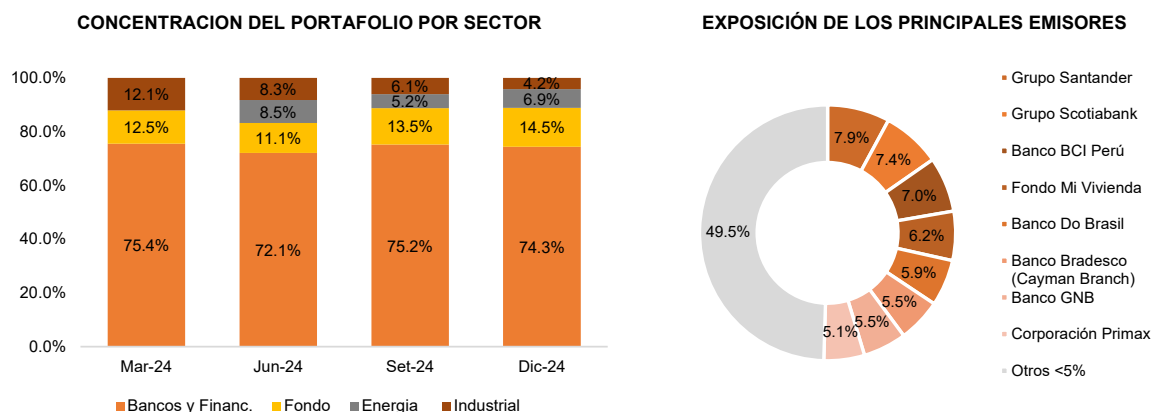
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, a diciembre 2024, un 46.0% de los activos están clasificados con la calificación AAA. Por otro lado, un 34.4% de los activos se encuentran en la categoría AA+/- y un 19.5% en la categoría A+/- respectivamente.

Diversificación del Portafolio

A diciembre 2024, la mayor parte de las inversiones del fondo mutuo se concentran en el sector de bancos y finanzas, que representa el 74.3% de la cartera. Además, el Fondo tiene asignaciones más pequeñas en otros sectores, como Fondos (14.5%), Energía (6.9%) e Industrial (4.2%).

Respecto a la concentración por país, a diciembre 2024, la mayor parte de las inversiones del fondo mutuo están concentradas en Perú, con un 65.8% de la cartera invertida en activos de este país. El Fondo también diversifica su portafolio con inversiones en otros países de América Latina como Brasil (11.9%), Canadá (5.7%), Islas Cayman (5.5%), Colombia (4.9%), Chile (4.1%) y Estados Unidos (2.2%). Aunque estas asignaciones son menores en comparación con la inversión en Perú, permiten al Fondo diversificar su riesgo y aprovechar las oportunidades en otras economías de la región.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a los principales emisores de los instrumentos en los que invierte el Fondo, a diciembre 2024, tiene una considerable exposición a diversas empresas, destacando en su portafolio al Grupo Santander con un 7.9%, seguido del Grupo Scotiabank (7.4%), Banco BCI (7.0%), Fondo Mi Vivienda (6.2%), y Banco Do Brasil (5.9%), entre los 5 principales. Finalmente, el Fondo mantiene un 49.5% en una categoría de "otros" con participaciones menores al 5% en diversas empresas, lo que permite una amplia diversificación y reduce la exposición al riesgo individual de cada entidad.

Riesgo de Mercado

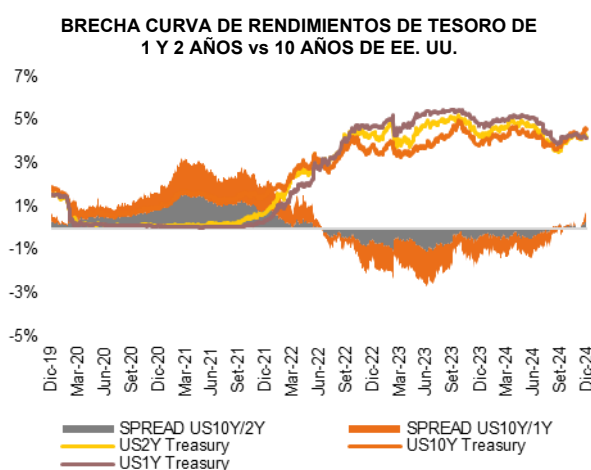
Análisis económico del Mercado

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.

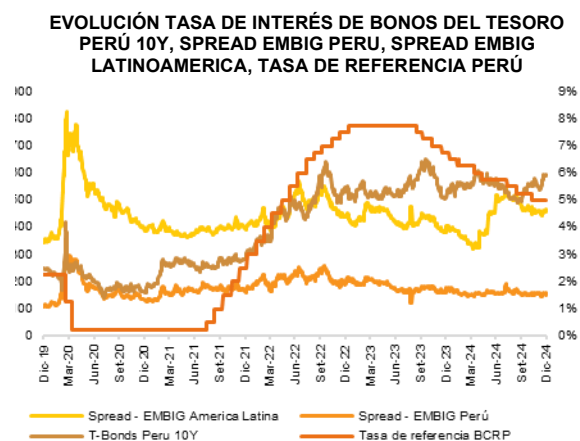
A nivel regional, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales. En diciembre 2024, el BCRP mantuvo en 5% la tasa de interés de referencia debido a que la tasa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

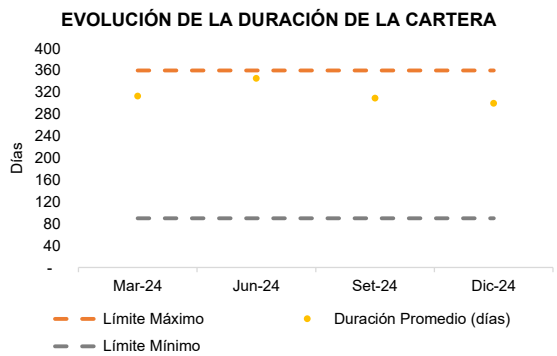
Riesgos de mercado

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.

Por su parte, a diciembre 2024, el fondo mutuo tiene un límite máximo de duración de 1 año para sus activos, lo que establece un marco para no superar este plazo en las inversiones que realiza. Al corte de evaluación, el Fondo tiene una duración promedio de 300 días que indica que, en promedio, los instrumentos del Fondo tienen un período de vencimiento cercano a este límite máximo, lo que refleja una estrategia de inversión a mediano plazo, con una

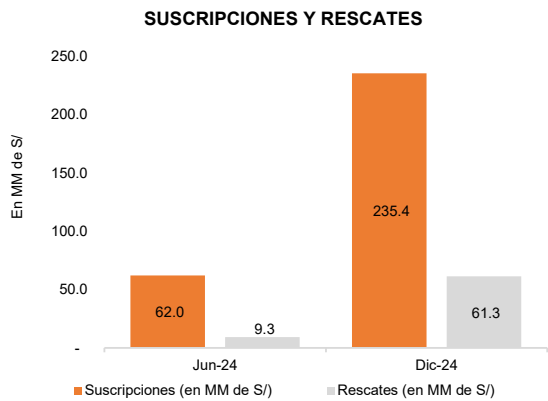
exposición controlada a las fluctuaciones de tasas de interés y una gestión activa de la liquidez dentro de ese horizonte temporal.



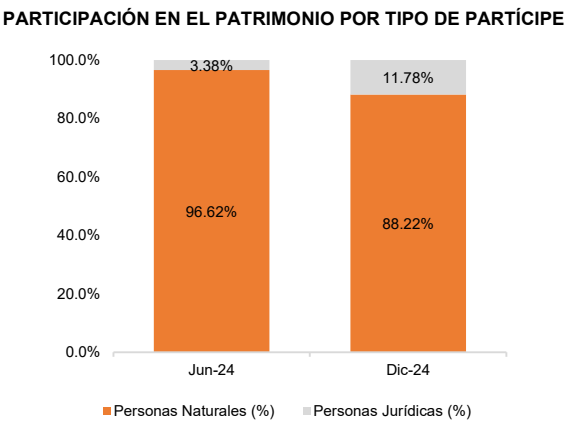
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A diciembre 2024, el fondo mutuo ha recibido un total de S/ 235.4 MM en suscripciones, lo que indica un interés significativo por parte de los inversionistas en ingresar al Fondo. Por otro lado, los rescates, que reflejan la cantidad de dinero que los inversionistas han retirado totalizaron S/ 61.3 MM. En ese sentido, las suscripciones netas, alcanzan los S/ 174.1 MM, lo que representa un flujo positivo de capital hacia el Fondo. Este flujo neto de dinero también se refleja en las suscripciones netas como porcentaje del patrimonio, que alcanza un 53.6%, lo que indica que el Fondo ha experimentado un crecimiento significativo en su patrimonio en este período, dado que el capital ingresado ha sido incluso superior al tamaño del Fondo, lo que resalta un fuerte interés y confianza en la gestión del Fondo.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a la composición por tipo de partícipe, a diciembre 2024, el patrimonio del fondo mutuo correspondiente a personas naturales asciende a S/ 286.7 MM, lo que representa el 88.2% del total del patrimonio del Fondo, mientras que el patrimonio del fondo mutuo correspondiente a personas jurídicas asciende a S/ 38.3 MM, lo que representa el 11.8% del total del patrimonio del Fondo.

Por otro lado, a diciembre 2024, el fondo mutuo mantiene un 51.1% de su total de activos⁶ en efectivo, depósitos a plazo y depósitos de ahorro, lo que refleja una estrategia de alta liquidez y bajo riesgo en su gestión de activos. Por otro lado, el 34.6% del total del patrimonio⁷ está invertido en papeles comerciales, certificados de depósito y bonos, lo que indica que el Fondo también busca generar rendimientos mediante instrumentos de deuda, equilibrando su enfoque entre la seguridad y el rendimiento.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Jun-24	Dic-24
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio	47.3%	34.6%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos	42.3%	51.1%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	22.9%	14.4%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	34.8%	19.2%

Por otro lado, los 10 principales partícipes del fondo mutuo representan el 14.4% del patrimonio total a diciembre 2024, lo que indica que una parte significativa del capital proviene de los inversionistas más grandes, pero sin una concentración excesiva. En la misma línea, los 20 principales partícipes suman el 19.2% del patrimonio.

⁶ (Caja + Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo) / Total Activo
⁷ (Saldo de caja+ depósitos a plazo + depósitos de ahorro) / patrimonio de los 20 principales partícipes

Tipo de Cambio

De acuerdo con su Política de Inversión, el Fondo establece mantener inversiones en la moneda del Valor Cuota (S/) de como mínimo 75% del portafolio. No obstante, los límites establecidos para inversiones según moneda se refieren a la posición neta, lo que implica considerar no solo la denominación de los activos, sino también la cobertura de forwards existente. En este contexto, la exposición en dólares se encuentra completamente cubierta mediante contratos forward, por lo que la posición neta en moneda extranjera se mantiene dentro del rango permitido, cumpliendo así con la Política de Inversiones. A diciembre 2024, el Fondo tiene posición neta en soles del 100%.

Riesgo Fiduciario

Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A. (la "Sociedad") es una subsidiaria al 100% de Scotiabank Perú S.A.A. (la "Principal") al 30 de junio de 2024. La Sociedad inició operaciones tras la fusión del ex-Banco de Lima Sudameris y el ex-Banco Wiese Ltd. en 1999. Su domicilio legal está en Lima, San Isidro. Está regulada por el Decreto Legislativo N°861 (Ley del Mercado de Valores) y normas de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Su actividad principal es la administración de fondos mutuos de inversión autorizados por la SMV. El capital social autorizado, suscrito y pagado de la Sociedad está compuesto por 15,450,008 acciones comunes con un valor nominal de S/.1 cada una.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

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

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

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

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

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

SF Nota Estructurada IV	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	33,859,137	53
SF Nota Estructurada VIII	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	21,563,341	48
SF Nota Estructurada X	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	3,769	1
SF Renta Dólares 6M XXIII	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	282,264,412	488
SF Renta Soles 6M VI	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	308,948,601	865
			TOTAL	58,527

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / Elaboración: PCR

Estados Financieros de Scotia Fondos

a) Balance General

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

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

El patrimonio de la sociedad muestra una sólida estructura financiera. El capital emitido y las otras reservas de capital se mantienen constantes en S/ 15.5 MM y S/ 3.2 MM, respectivamente. Los resultados acumulados muestran un aumento significativo, pasando de S/ 53.2 MM a diciembre de 2023 a S/ 78.8 MM a diciembre 2024, lo que refleja un crecimiento positivo en las ganancias retenidas por la entidad. Como resultado, el patrimonio total creció de S/ 71.9 MM a S/ 97.5 MM, lo que evidencia un fortalecimiento del capital propio.

b) Estado de Resultados

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

Custodio de los Fondos de Scotia Fondos

El custodio es responsable de la custodia y administración de los instrumentos financieros y efectivo del Fondo Mutuo. Sus funciones incluyen conciliar diariamente los saldos de las inversiones y cuentas bancarias, verificar el ingreso oportuno de dinero por cobros o suscripciones, y asegurar la correcta actualización de los instrumentos por adquisiciones o eventos corporativos. Además, debe realizar pagos por concepto de rescate de cuotas, compras de instrumentos, comisiones y otros pagos a través de cuentas bancarias del Fondo, y encargarse de la custodia de los títulos físicos. También es responsable de registrar la titularidad de las inversiones, abrir y cerrar cuentas bancarias según las instrucciones de Scotia Fondos, archivar contratos de derivados y contratar los servicios de custodia para las inversiones en el exterior conforme al reglamento.

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

**SCOTIA FONDOS SAFM
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24
Activos Corrientes	71,922	108,073
Activos No Corrientes	489	1,823
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	1,105
Ingresos y gastos financieros	1,985	1,796
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 FONDO CORTO PLAZO PLUS S/ FMIV

Cifras en Miles S/	Jun-24	Dic-24
Caja y Bancos	1,690	88
Inversiones Mobiliarias	50,966	324,688
Valuación de Inversiones Mobiliarias	(96)	567
Total Activos	52,560	325,343
Tributos por pagar	1	14
Cuentas por pagar	41	376
Total Pasivos	42	390
Capital	51,421	310,762
Capital Adicional	464	9,156
Resultados no Realizados	(96)	567
Resultados Acumulados	729	4,468
Total Patrimonio	52,518	324,953

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

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

ESTADO DE RESULTADOS – SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS S/ FMIV

Cifras en Miles S/	Jun-24	Dic-24
Venta de Inversiones Mobiliarias	358,089	2,502,563
Intereses y Rendimientos	506	4,685
Dividendos de Inversiones	135	510
Ganancia por Diferencia de Cambio	936	10,860
Ingresos Operacionales	360,089	2,518,618
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	(358,510)	(2,514,150)
Remuneración a la Sociedad Administradora	(117)	(2,502,405)
Otros Gastos Operativos	(12)	(1,196)
Pérdida por Diferencia de Cambio	(719)	(10,498)
Cargas Operacionales	(359,359)	(2,514,150)
Resultados del Ejercicio	729	4,468

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

POLÍTICA DE INVERSIONES SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS S/ FMIV			
	Min.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
- Instrumentos representativos de participación	0%	20%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión	0%	20%	✓
Cuotas de Fondos Mutuos Flexibles y/o Fondos de Fondos	0%	20%	✓
ETFs	0%	20%	✓
- Instrumentos representativos de deuda, pasivos o derechos sobre acreencias	80%	100%	✓
Depósitos, Papeles Comerciales, Letras, Pagarés, CDs, Bonos	0%	100%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión y/o Fondos Mutuos	0%	50%	✓
ETFs	0%	20%	✓
- Operaciones de Reporte	0%	5%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (PEN)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%	✓
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%	20%	✓
Categoría BBB+ hasta BBB-	0%	10%	✓
Categoría CP-1	0%	100%	✓
Categoría CP-2	0%	20%	✓
- <u>Entidades Financieras locales</u>			
Categoría A	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	20%	✓
- Internacionales			
Categoría AAA hasta BB-	0%	100%	✓
Categoría B+	0%	5%	✓
Categoría CP-1 hasta CP-2	0%	100%	✓
Categoría CP-3	0%	20%	✓
- Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)	0%	100%	✓
- Instrumentos sin clasificación	0%	25%	✓
Instrumentos derivados			
Forwards en la moneda del valor cuota (PEN)	0%	100%	✓
Forwards en moneda distinta al valor cuota	0%	25%	✓
Swaps de Cobertura	0%	100%	✓

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR