

SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2024¹		Fecha de comité: 21 de mayo de 2025	
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Fondos Mutuos, Perú	
Equipo de Análisis			
Juan Flores rflores@ratingspqr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspqr.com (511) 208.2530	
Fecha de información		Jun-24	
Fecha de comité		21/05/2025	
R. Integral		PE C2f+	
R. Fundamental		PE AAF+	
R. Mercado		PE C3	
R. Fiduciario		PE AAAf	
Perspectivas		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 PE BBB para riesgo fundamental, y PEAA y PE B 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.ratingspqr.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 asignar la clasificación de "PE AAF+" al riesgo fundamental, "PE C3" al riesgo de mercado, "PE AAAf" al riesgo fiduciario y "PE C2f+" al riesgo integral; con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Corto Plazo Plus Soles FMIV, con información al 30 de junio 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

- **El Scotia Fondo Corto Plazo Plus Soles FMIV.** Es un Fondo mutuo que inicio 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.
- **Crecimiento y desempeño del Fondo.** A junio de 2024, el fondo mutuo tiene un patrimonio de S/ 52.5 MM y está compuesto por 336 partícipes. El Fondo cuenta con 5,142,131 cuotas en circulación, con un

¹ EEFF no auditados.

valor de cuota de S/ 10.2. En cuanto a su rendimiento, ha alcanzado un 1.5% trimestral sobre el valor de la cuota, superando a su benchmark, que obtuvo un rendimiento de 1.3% en el mismo periodo, lo que indica un buen desempeño en comparación con su índice de referencia.

- **Estrategia de inversión del Fondo.** A junio de 2024, el fondo mutuo presenta una cartera diversificada, con una proporción significativa invertida en depósitos a plazo (40.4%) y bonos (34.1%). Además, mantiene inversiones en certificados de depósito (9.7%), cuotas de fondos de inversión F (8.9%) y papeles comerciales (5.1%). También tiene una pequeña asignación en cuotas de fondos de inversión V (2.2%) y una exposición negativa de -0.4% en operaciones forward, lo que sugiere el uso de derivados para cubrir riesgos. En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, a junio de 2024, un 54.5% 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 11.1% en la categoría A+/- respectivamente.
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** A junio de 2024, el fondo mutuo tiene una fuerte concentración en el sector bancario y financiero, que representa el 72.1% de su cartera, con asignaciones más pequeñas en Fondos (11.1%), sector Energía (8.5%) e Industrial (8.3%). Geográficamente, el fondo está principalmente enfocado en Perú, con un 77.7% de sus inversiones, pero también diversifica en América Latina, con 9.0% en Chile, 7.0% en Brasil y 6.4% en Colombia. Entre los principales emisores, destacan Corpbanca (9.0%), Alicorp (8.3%), Grupo Credicorp (7.4%) y Grupo Scotiabank (7.2%), reflejando una fuerte exposición a bancos clave de la región. Además, el Fondo tiene inversiones significativas en Banco Santander Brasil (7.0%) y Corporación Primax (6.8%), con un 48.1% del portafolio distribuido entre emisores menores al 6%, lo que asegura una diversificación amplia. El Fondo está compuesto por 25 emisores y 42 instrumentos, lo que refuerza su estrategia de diversificación y mitigación de riesgos.
- **Riesgo de tasa de interés.** A junio de 2024, el Fondo tiene un límite máximo de duración de 360 días para sus activos. Al corte de evaluación, el Fondo tiene una duración promedio de 346 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 junio de 2024, el fondo mutuo ha recibido S/ 62.0 MM en suscripciones, con un total de S/ 9.3 MM en rescates, lo que refleja un flujo neto positivo de S/ 52.7 MM, equivalente al 100.4% de su patrimonio, lo que indica un crecimiento importante para un Fondo con menos de 6 meses de operación, a dicho corte. El 96.6% del patrimonio está en manos de personas naturales, mientras que las personas jurídicas representan el 3.4%. En cuanto a su estrategia de inversión, el 42.3% de los activos están en efectivo, depósitos a plazo y de ahorro, lo que garantiza alta liquidez y bajo riesgo, y el 47.3% está invertido en instrumentos de deuda como papeles comerciales, bonos y certificados de depósito, buscando un equilibrio entre seguridad y rendimiento. Además, los 10 principales participantes representan el 22.9% del patrimonio total, y los 20 principales suman el 34.8%, lo que indica una diversificación sin concentración excesiva en unos pocos inversionistas.
- **Riesgo cambiario.** A junio de 2024, el fondo mutuo tiene el 17.8% de su patrimonio denominado en dólares estadounidenses (USD) y el 82.2% restante en soles peruanos (PEN), cumpliendo con su política de inversión de mantener al menos el 75.0% del portafolio en la moneda del Valor Cuota (S/).
- **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. Al 30 de junio de 2024, administra 31 fondos, un aumento respecto a los 26 fondos a diciembre de 2023, y su patrimonio creció un 22.1%, alcanzando US\$ 1,979 MM a junio de 2024. El número de participantes en sus fondos también aumentó en un 20.2%, pasando de 41,595 a diciembre de 2023 a 49,993 a junio de 2024. La Sociedad ha experimentado un crecimiento en activos, de S/ 72.4 MM a diciembre 2023 a S/ 87.2 MM a junio 2024, y en su patrimonio total, que pasó de S/ 71.9 MM a diciembre 2023 a S/ 79.4 MM a junio 2024. Los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 26%, de S/ 23.4 MM a diciembre 2023 a S/ 29.4 MM a junio 2024. La utilidad neta se incrementó a S/ 15.5 MM a junio de 2024 desde un monto de S/ 2.8 MM a diciembre 2023, reflejando un sólido desempeño financiero.

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 junio 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.

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 CARACTERÍSTICAS AL 30 DE JUNIO DE 2024

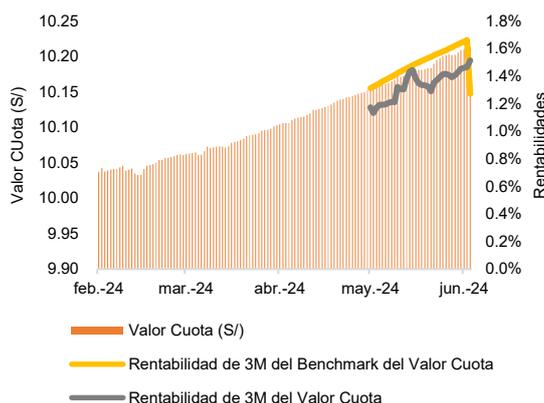
Tipo de Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Flexible	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	28 de febrero de 2024	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de junio de 2023
Comisión de suscripción	Sin costo de suscripción ²	Comisión de Rescate	0.0% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima inicial	S/ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 52.5 MM	Valor cuota	S/ 10.21
Número de partícipes	336	Número de Cuotas	5.1 MM
Duración	Máximo 1 año	Rentabilidad Neta 3M	1.51%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

Al cierre de junio de 2024, el fondo mutuo presenta un patrimonio de S/ 52.5 MM, lo que refleja el valor total de los activos gestionados por el Fondo. Además, cuenta con 336 partícipes, es decir, un total de 336 inversores que participan en el Fondo, lo que indica un nivel moderado de diversificación entre los participantes. Además, a junio de 2024, el fondo mutuo tiene un total de 5,142,131 cuotas en circulación, con un valor de cuota de S/ 10.2.

RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

En cuanto a su desempeño, el Fondo ha logrado un rendimiento trimestral del 1.5% sobre el valor de la cuota, lo que representa un buen retorno para los inversionistas en el último periodo. Comparativamente, el benchmark del Fondo, ha obtenido un rendimiento trimestral ligeramente inferior del 1.3%, lo que indica que el Fondo ha superado a su índice de referencia durante este periodo.

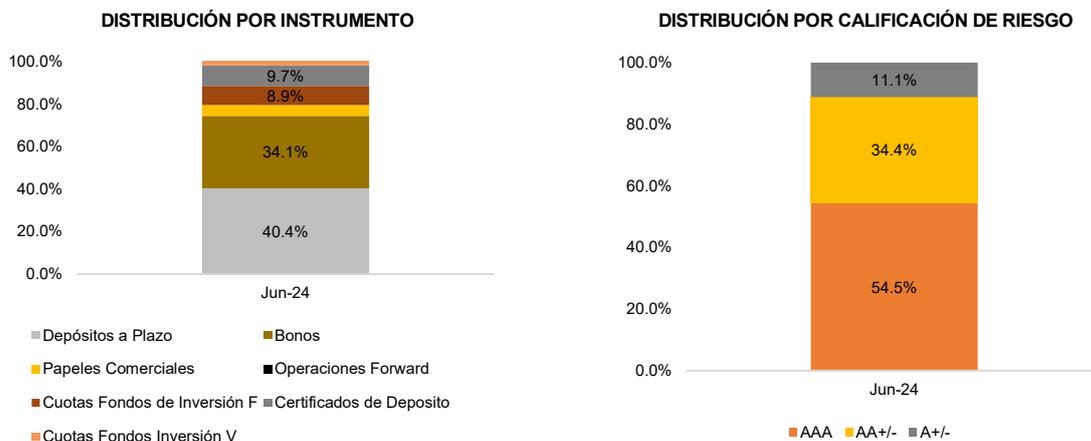
² A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGV y demás tributos aplicables).

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A junio de 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 40.4% de la cartera. Además, un 34.1% del Fondo está invertido en bonos. El Fondo también mantiene una porción significativa de su capital en certificados de depósito, con un 9.7%, y en cuotas de fondos de inversión F³ (8.9%). Los papeles comerciales representan un 5.1% del Fondo.

Finalmente, un 2.2% de la cartera está invertido en cuotas de fondos de inversión V⁴. Además, el Fondo tiene una pequeña exposición negativa de -0.4% en operaciones forward, lo que indica que ha tomado posiciones en contratos derivados que permiten cubrir movimientos futuros en tasas de cambio, precios de activos o tasas de interés.



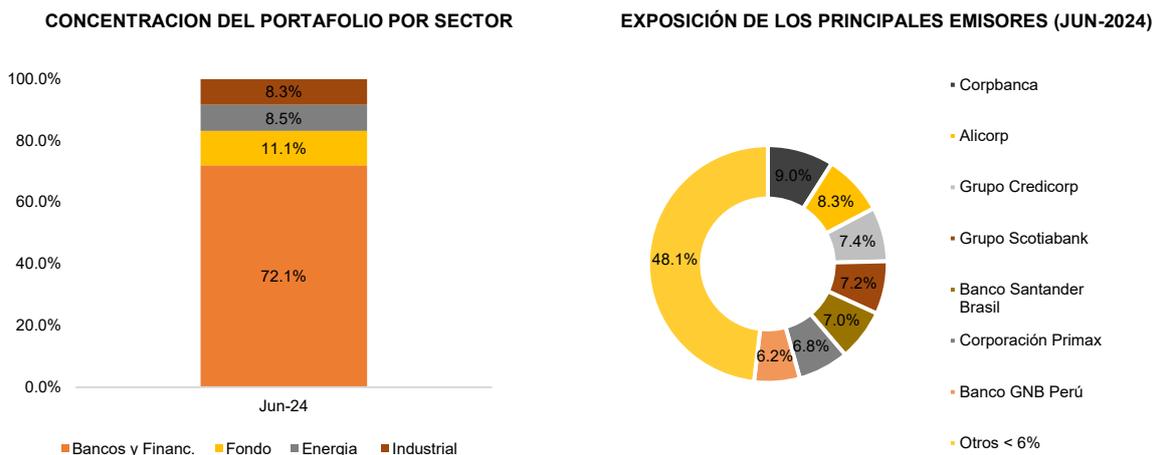
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, a junio de 2024, un 54.5% 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 11.1% en la categoría A+/- respectivamente.

Diversificación del Portafolio

A junio de 2024, la mayor parte de las inversiones del fondo mutuo se concentran en el sector de bancos y finanzas, que representa el 72.1% de la cartera. Además, el Fondo tiene asignaciones más pequeñas en otros sectores, como Fondos (11.1%), Energía (8.5%) e Industrial (8.3%).

Respecto a la concentración por país, a junio de 2024, la mayor parte de las inversiones del fondo mutuo están concentradas en Perú, con un 77.7% de la cartera invertida en activos de este país. El Fondo también diversifica su portafolio con inversiones en otros países de América Latina. Chile representa el 9.0% de las inversiones, Brasil el 7.0% y Colombia el 6.4%. 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 junio de 2024, tiene una considerable exposición a diversas empresas, destacando en su portafolio a Corpbanca con un 9.0%, lo que indica una apuesta significativa por este banco, un actor importante en el sector financiero de la región. Además, Alicorp, una

³ Fondos de inversión que invierten en instrumentos de deuda (ejemplo: fondos de factoring).

⁴ Fondos de inversiones que invierten en instrumentos representativos de participación.

de las principales empresas de consumo en Perú, representa el 8.3% de la cartera, lo que refleja una diversificación hacia sectores no financieros, pero de alta estabilidad y rentabilidad.

El Fondo también tiene una importante asignación en Grupo Credicorp, con un 7.4%, lo que refuerza su exposición al sector bancario, dado que es uno de los conglomerados financieros más grandes de Perú. Grupo Scotiabank, con el 7.2%, también forma parte significativa de la cartera, consolidando aún más la estrategia del Fondo en el sector financiero regional, al incluir una de las entidades bancarias más relevantes a nivel internacional con operaciones en América Latina.

Además, Banco Santander Brasil, con el 7.0%, y Corporación Primax, con el 6.8%, completan las principales inversiones del Fondo. El Banco GNB Perú, con el 6.2%, también muestra una estrategia enfocada en fortalecer la presencia en el sistema financiero peruano. Finalmente, el Fondo mantiene un 48.1% en una categoría de "otros" con participaciones menores al 6% en diversas empresas, lo que permite una amplia diversificación y reduce la exposición al riesgo individual de cada entidad.

Por otro lado, el fondo mutuo tiene una cartera diversificada compuesta por 25 emisores diferentes a junio de 2024, lo que indica una estrategia que busca reducir el riesgo a través de una exposición amplia a varias entidades. Además, el Fondo mantiene un total de 42 instrumentos en su portafolio, lo que refuerza su enfoque en diversificación.

Riesgo de Mercado

Análisis económico del Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (jul-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento proyectada del PBI mundial para el año 2024 es de 3.2% (igual al del informe previo), mientras que para el 2025 se espera una ligera expansión de 0.1% respecto al anterior reporte, alcanzando un crecimiento del 3.3%, de igual manera ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. Además, indicaron que se espera un mayor ritmo de crecimiento para los siguientes años. Además, la inflación mundial fue de 6.9%, y se espera que disminuya a 5.9% en el 2024 y 4.5% en el 2025, mientras que el crecimiento económico mundial fue 3.2% y se espera que se mantenga durante los próximos dos años.

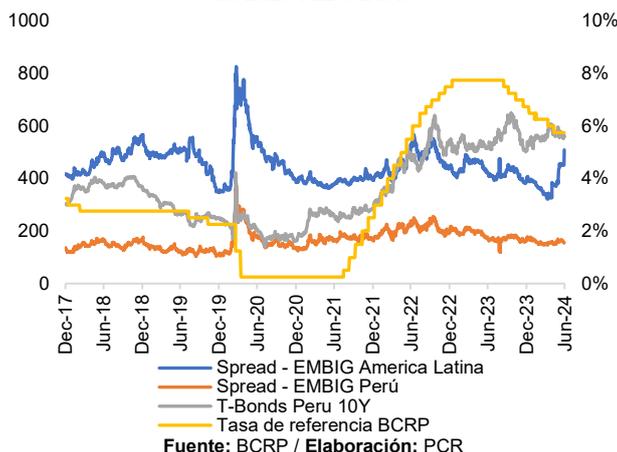
Respecto a las políticas monetarias implementadas en la mayoría de los países, se observa que algunos bancos centrales iniciaron los recortes de tasas de interés. A detalle, se tiene que la tasa de referencia de la FED se ubicó en 5.0% al cierre de setiembre 2024. Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE) inició los recortes en junio 2024, en vista que la inflación a junio 2024 se ubicó en 2.5%, suavizándose respecto a meses anteriores, aumentando las expectativas de que regrese a su nivel meta de 2.0%. Es así como la tasa de referencia del BCE se ubicó en 3.65% al cierre de set-2023, pues se tienen buenas expectativas respecto a la inflación en el mediano plazo. En el caso de China, se espera que el Banco Popular de China siga manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2024, ello para apoyar la recuperación económica. En esa línea, las tasas de interés a mediano plazo se redujeron de 2.6% a 2.3%, para inyectar liquidez. Finalmente, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 5.0%, y registró una tasa de inflación de 2.2%, ligeramente por encima del rango objetivo de 2%.

Por otra parte, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 342 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EE. UU.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 2.0%, proyectando un incremento a 2.3% para el cierre del 2024.

En relación con el tipo de cambio, durante el 2024, el precio del dólar comenzó a bajar por intervenciones por parte del BCRP, así como por el pago de impuestos y utilidades, con lo que las empresas tendrían necesidad de soles e incrementaría su oferta de dólares. De igual manera, se registraron ciertos picos que se explican por la inestabilidad económica y política internacional y que la FED no reducirá su tasa de referencia hasta el cierre del 2024. Además, la reducción del diferencial de la tasa de referencia de la FED con el BCRP, las tensiones geopolíticas, y bajas proyecciones en el crecimiento económico China influyen en el precio del cobre que a su vez impactan en el tipo de cambio. Con ello, se espera que el dólar para el 2024 muestre una ligera tendencia al alza, alrededor de los S/ 3.75 a S/ 3.79 de acuerdo con las proyecciones de los precios de las exportaciones e importaciones.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



Por otro lado, al cierre del primer semestre del 2024, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 219 fondos operativos (mar-2024: 219; dic-2023: 221). De ello, las 5 primeras SAFs administran 197 fondos. A detalle, Credicorp Capital administra 68 fondos, seguido por Scotiabank con 43 fondos, BBVA Fondos con 34 fondos, Interfondos con 32 fondos y Fondos Sura con 20 fondos. Finalmente, los 32 fondos restantes se encuentran divididos entre Faro Capital SAF con 7 fondos; Blum SAF con 6 fondos; El Dorado SAF con 4 fondos; Independiente SAF y Prudential SAF con 3 fondos cada uno; Diviso Fondos SAF y BTG Pactual SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF, BD Capital SAF y Andean Crown SAF con 1 fondo cada uno.

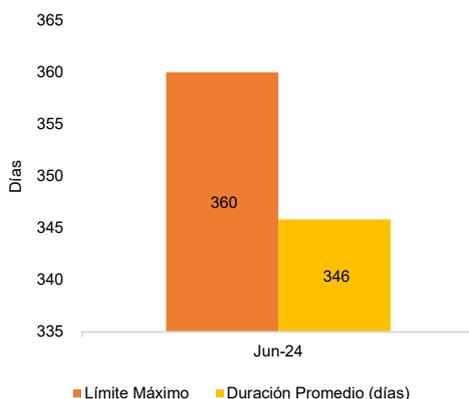
El mercado de fondos mutuos sigue con la tendencia de crecimiento a junio 2024 en cuanto a patrimonio administrado (+24.4% vs dic-2023 y +41.0% vs jun-2023), totalizando los S/ 40,508 MM; y en participes (+8.0% vs dic-2023 y +10.3% vs jun-2023), registrando 375,664 clientes. El apetito de los inversionistas favoreció el panorama, al igual que la diversificación de oferta por parte de las sociedades administradoras, donde el número de fondos mutuos al cierre del primer semestre del 2024 fue de 219 (dic-2023: 221; jun-2023: 207), como se mencionó previamente.

Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés

Por su parte, a junio de 2024, el fondo mutuo tiene un límite máximo de duración de 360 días 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 346 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.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA

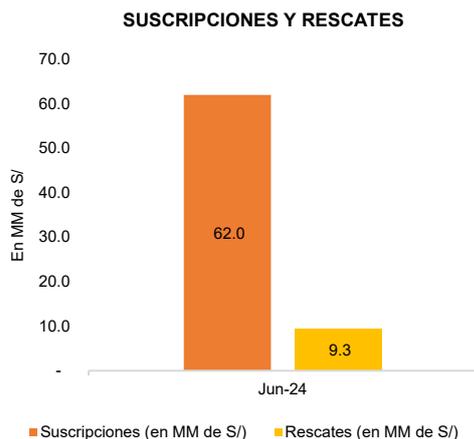


Riesgo de Liquidez

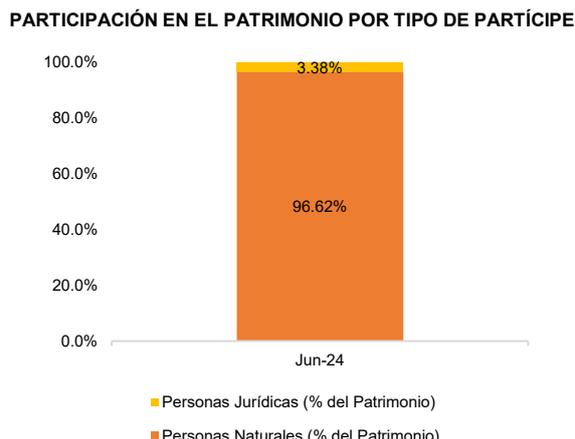
A junio de 2024, el fondo mutuo ha recibido un total de S/ 62.0 MM en suscripciones, lo que indica un interés significativo por parte de los inversionistas en ingresar al Fondo. Por otro lado, los rescates, que reflejan la cantidad de dinero que los inversionistas han retirado, suman S/ 9.3 MM, lo que es una cantidad relativamente baja en comparación con las suscripciones, lo que indica que los inversionistas están confiando en la estabilidad y el rendimiento del Fondo.

Las suscripciones netas, alcanzan los S/ 52.7 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 100.4%, 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 participe, a junio de 2024, el patrimonio del fondo mutuo correspondiente a personas naturales asciende a S/ 50.7 MM, lo que representa el 96.6% del total del patrimonio del Fondo. El patrimonio del fondo mutuo correspondiente a personas jurídicas asciende a S/ 1.8 MM, lo que representa el 3.4% del total del patrimonio del Fondo.

Por otro lado, a junio de 2024, el fondo mutuo mantiene un 42.3% de su total de activos⁵ 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 47.3% del total del patrimonio⁶ 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.

	Jun-24
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio	47.3%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos	42.3%
10 principales participes (% del Patrimonio)	22.9%
20 principales participes (% del Patrimonio)	34.8%

Por otro lado, los 10 principales participes del fondo mutuo representan el 22.9% del patrimonio total a junio de 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 participes suman el 34.8% del patrimonio.

Tipo de Cambio

A junio de 2024, el fondo mutuo tiene una distribución en la que el 17.8% de su patrimonio está denominado en dólares estadounidenses (USD), mientras que el 82.2% restante está en soles peruanos (PEN). De esta manera, el Fondo cumple con su Política de Inversión de mantener inversiones en la moneda del Valor Cuota (S/) de como mínimo 75% del portafolio.

Riesgo Fiduciario

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 30 DE JUNIO 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

⁵ (Caja + Depósitos de ahorro + Depósitos a plazo) / Total Activo

⁶ (Saldo de caja+ depósitos a plazo + depósitos de ahorro) / patrimonio de los 20 principales participes

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%.

El patrimonio gestionado por la industria de fondos a fecha del 30 de junio de 2024 alcanzó los US\$ 10,660 MM, lo que representa un aumento de US\$ 2,705 MM (34%) en comparación con junio de 2023, cuando alcanzo un valor de US\$ 7,955 MM.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 30 DE JUNIO DE 2024

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO	N ° DE PARTICIPES
Scotia Fondo de Fondos Igualdad de Genero	Fondo de Fondos	US\$	7,567,654	76
Scotia Fondo Deposito Disponible S/	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	61,404,110	8,312
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	66,840,621	2,078
Scotia Fondo Cash S/	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	61,040,534	5,515
Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	486,410,149	1,118
Scotia Fondo Corto Plazo Plus S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	52,518,855	336
Scotia Fondo de Fondos Acciones Emergentes	Fondo de Fondos	US\$	22,246,761	226
Scotia Fondo de Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	32,887,421	207
Scotia Fondo de Fondos Acciones US	Fondo de Fondos	US\$	118,501,749	608
Scotia Fondo de Fondos Deuda HY	Fondo de Fondos	US\$	45,431,210	176
Scotia Fondo de Fondos Deuda IG	Fondo de Fondos	US\$	55,822,107	188
Scotia Fondo de Fondos Distributivo HY II	Fondo de Fondos	US\$	84,765,869	208
Scotia Fondo de Fondos Distributivo IG	Fondo de Fondos	US\$	226,009,983	343
SF. de Fondos Institucional Renta Fija Global	Fondo de Fondos	US\$	103,574,492	31
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	193,362,217	3,341
Scotia Fondo Liquidez \$	Inst. Deuda Corto Plazo	US\$	2,713,326,597	10,060
Scotia Fondo Liquidez S/	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	1,054,430,709	12,662
Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	40,478,822	1,768
Scotia Fondo Premium S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	11,720,505	1,757
SF Institucional de Renta \$ VIII	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	65,933,649	39
SF Institucional de Renta \$ IX	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	11,393,639	12
SF Institucional de Renta \$ V	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	129,050,225	93
SF Institucional de Renta \$ VI	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	115,563,554	59
SF Institucional de Renta \$ VII	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	36,491,467	46
SF Institucional de Renta \$ X	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	27,403,519	29
SF Institucional de Renta \$ XI	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	28,252,593	37
SF Institucional Renta Soles 1Y II	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	72,009,791	12
SF Inversiones Smart \$ I	Fondo Estructurado	US\$	92,858,016	301
SF Nota Estructurada IV	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	33,859,137	53
SF Nota Estructurada VIII	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	22,535,466	48
SF Renta Dólares 1 Y VIII	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	186,694,501	254
TOTAL				49,993

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/ 71,922 mil a diciembre de 2023 a S/ 86,666 mil a junio de 2024. Por otro lado, los activos no corrientes presentan un ligero crecimiento, pasando de S/ 489 mil a S/ 543 mil, 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/ 72,411 mil a S/ 87,209 mil.

En cuanto a los pasivos, se destaca un aumento considerable en los pasivos corrientes, que suben de S/ 488 mil en diciembre de 2023 a S/ 7,822 mil en junio de 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/ 15,450 mil y S/ 3,245 mil, respectivamente. Los resultados acumulados muestran un aumento significativo, pasando de S/ 53,228 mil a diciembre de 2023 a S/ 60,692 mil a junio de 2024, lo que refleja un crecimiento positivo en las ganancias retenidas por la entidad. Como resultado, el patrimonio total creció de S/ 71,923 mil a S/ 79,387 mil, 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/ 23,370 mil a junio de 2023 a S/ 29,449 mil a junio de 2024.

Por otro lado, los gastos de ventas y distribución permanecen relativamente bajos, aumentando ligeramente de S/ 211 mil a junio de 2023 a S/ 227 mil a junio de 2024. Los gastos de administración, por su lado, aumentaron considerablemente, pasando de S/ 5,256 mil a S/ 9,106 mil.

En cuanto a “otros ingresos operativos”, se muestra una mejora sustancial, subiendo de S/ 97 mil a junio de 2023 a S/ 396 mil a junio de 2024. Los “ingresos y gastos financieros” disminuyeron ligeramente, de S/ 944 mil a S/ 857 mil.

Otro aspecto por considerar es la diferencia de cambio neta, que pasó de un resultado negativo de S/ 606 mil en junio de 2023 a un resultado positivo de S/ 582 mil en junio de 2024. Esta variación de S/ 1,188 mil indica una gestión favorable en cuanto a las fluctuaciones en las tasas de cambio, lo que generó un beneficio para la sociedad en el periodo de análisis. En cuanto a “otros ingresos y gastos no operativos”, se observa un cambio positivo, pasando de un valor negativo de S/ 239 mil a junio de 2023 a S/ 190 mil a junio de 2024.

Finalmente, el resultado antes de impuestos muestra un incremento importante, pasando de S/ 18,099 mil a junio de 2023 a S/ 22,141 mil a junio de 2024. La utilidad neta muestra una subida de S/ 2,813 mil, alcanzando S/ 15,464 mil a junio de 2024.

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.

Anexo

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	Dic-23	Jun-24
Activos Corrientes	71,922	86,666
Activos No Corrientes	489	543
Total Activo	72,411	87,209
Pasivos Corrientes	488	7,822
Total Pasivo	488	7,822
Capital Emitido	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	60,692
Total Patrimonio	71,923	79,387

*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/	Jun-23	Jun-24
Ingresos de Actividades ordinarias	23,370	29,449
Gastos Ventas y Distribución	(211)	(227)
Gastos de Administración	(5,256)	(9,106)
Otros ingresos operativos	97	396
Ingresos y gastos financieros	944	857
Diferencias de Cambio Neto	(606)	582
Otros ingresos y gastos no operativos	(239)	190
Resultado antes de impuestos	18,099	22,141
Impuesto a las ganancias	(5,448)	(6,677)
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	12,651	15,464

*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
Caja y Bancos	1,690
Inversiones Mobiliarias	50,966
Valuación de Inversiones Mobiliarias	(96)
Total Activos	52,560
Cuentas por pagar	0.9
Otras cuentas por pagar	1
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	39
Total Pasivos	41
Capital	51,421
Capital Adicional	464
Resultados no Realizados	(96)
Resultados Acumulados	729
Total Patrimonio	52,518

*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
Venta de Inversiones Mobiliarias	358,089
Intereses y Rendimientos	506
Dividendos de Inversiones	135
Ganancia por Diferencia de Cambio	936
Ingresos Operacionales	360,089
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	(358,510)
Remuneración a la Sociedad Administradora	(117)
Otros Gastos Operativos	(12)
Perdida por Diferencia de Cambio	(719)
Cargas Operacionales	(359,359)
Resultados del Ejercicio	729

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%	✓
- Entidades Financieras locales			
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