

SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS \$ FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025¹

Periodicidad de actualización: Semestral

Fecha de comité: 24 de febrero de 2026

Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis

Yamilé Hinojosa

yhinojosa@ratingspcr.com

Michael Landauro

mlandauro@ratingspcr.com

(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Jun-24 21/05/2025	Dic-24 14/07/2025	Jun-25 24/02/2026
R. Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f
R. Fundamental	PEAAf-	PEAAf-	PEAAf
R. Mercado	PEC3	PEC3	PEC3
R. Fiduciario	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Perspectivas	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: C Fondo que se encuentra dirigido a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: 2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas 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 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 mejorar la clasificación a "PEAAf" al riesgo fundamental, y ratificar la clasificación de "PEC3" al riesgo de mercado, "PEAAAf" al riesgo fiduciario y "PEC2f" al riesgo integral; con perspectiva Estable, al fondo Scotia Fondo Corto Plazo Plus Dólares FMIV, con información al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en la estrategia de inversión conservadora del Fondo, orientada a la preservación de capital y a la gestión prudente de la liquidez, manteniendo una adecuada estructura de vencimientos y una exposición mayoritaria en instrumentos de alta calidad crediticia, principalmente de emisores peruanos. Asimismo, se pondera la adecuada diversificación por emisor y tipo de instrumento, que contribuye a mitigar riesgos de concentración y crediticios. Finalmente, se considera el desempeño favorable en términos de rentabilidad, el cual se mantiene ligeramente por encima de su benchmark.

Perspectiva

Estable.

Resumen Ejecutivo

- **Descripción del Fondo.** El Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$ es un fondo mutuo que inició operaciones el 1 de diciembre de 2023, que busca obtener rendimientos superiores a la tasa promedio de ahorro en dólares a 180 días de los tres principales bancos del sistema financiero nacional, aunque su rendimiento puede diferir de los depósitos de ahorro tradicionales. Invierte principalmente en instrumentos de deuda denominados en dólares, como depósitos a plazo, bonos, pagarés y certificados de depósito, tanto en el mercado local como internacional. Con un enfoque en instrumentos de alta calidad crediticia (AAA a AA-) y una pequeña proporción en activos de menor calidad (A+ a BBB+), el Fondo se adapta a un perfil de riesgo moderado y puede usar

¹ EEFF no auditados.

derivados para cobertura.

- **Desempeño del Fondo.** Al cierre de jun-25, el fondo mutuo tiene un patrimonio de US\$ 506.2 MM (Dic-24: US\$ 312.8 MM), demostrando el continuo interés de los inversionistas desde el inicio de operaciones, en línea con el incremento del número de cuotas en circulación, llegando a totalizar en este periodo 46,260,635 cuotas de participación, superior en +58.1% con respecto a dic-24 (dic-24: 29,252,921 cuotas de participación) y compuesto por 4,910 partícipes (dic-24: 2,897 partícipes), lo que representa un incremento de +69.5% con respecto a dic-24. En cuanto a su rendimiento, el valor cuota totalizó US\$ 10.9, presentando una rentabilidad de 2.3% en los últimos seis meses, ubicándose ligeramente por encima de su benchmark asociado (jun-25: 1.2%).
- **Estrategia de inversión del Fondo.** A jun-25, el fondo mutuo mantiene una cartera concentrada principalmente por depósitos a plazo (57.1%) y bonos (35.6%). En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, la cartera de activos del fondo estuvo concentrada en un 52.5% en activos calificados AAA, seguido por un 44.2% en la categoría AA+/- y un 3.3% en A+/- . La cartera se encuentra compuesta por 48 emisores (dic-24: 39 emisores) y 143 instrumentos (dic-24: 121 instrumentos).
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** Los sectores a los que pertenecen los emisores de la cartera continúan concentrados en el sector financiero con una participación de 79.9% y fondos de inversión en un 9.8%. A nivel distribución geográfica, las inversiones continúan concentradas en Perú (37.2%), seguido por Chile (16.1%) y Brasil (14.3%).
- **Riesgo de tasa de interés.** A la fecha de evaluación, el Fondo mantiene una duración promedio de 325 días (dic-24: 330 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 jun-25, el fondo mutuo registró US\$ 286.3 MM en suscripciones netas (jun-24: US\$ 95.6 MM). En cuanto a su estrategia de inversión a jun-25, el 57.1% (dic-24: 56.1%) de los activos están en activos líquidos como depósitos a plazo, lo que garantiza alta liquidez y bajo riesgo, y el 35.6% (dic-24: 34.7%) está invertido en deuda como bonos, buscando de esta manera un equilibrio entre seguridad y rendimiento. Además, en este mismo periodo, el fondo muestra una concentración de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales representan el 20.9% (dic-24: 18.3%) y 25.9% (dic-24: 23.6%) del patrimonio total respectivamente.
- **Riesgo cambiario.** A junio del 2025, se observa una disminución de las inversiones en dólares, alcanzando en este periodo una concentración de 96.9% (dic-24: 97.4%) cumpliendo con la política de inversiones². 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.
- **Riesgo fiduciario.** Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A., subsidiaria de Scotiabank Perú, fue fundada tras la fusión de los bancos de Lima Sudameris y Wiesse en 1999 y está regulada por la Ley del Mercado de Valores y la SMV. La entidad cuenta con un respaldo importante del Grupo Scotia y con profesionales con estudios técnicos en las principales universidades del Perú y el mundo. Al cierre de jun-25, Scotia Fondos administraba 40 Fondos (dic-2024: 36). Asimismo, su patrimonio creció a US\$ 2,815.9 MM (Dic-24: US\$ 2,157.9 MM). Respecto al número de partícipes, se incrementó a 67,146 (dic-24: 58,527), lo que equivale a un incremento semestral de +14.7%.

Factores Claves

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

- Mayor diversificación geográfica y sectorial.
- Mejora sostenida en la calidad de los activos.
- Rendimiento del fondo superior y sostenido.

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

- Incremento de la exposición a activos de menor calidad.
- Concentración geográfica excesiva en economías volátiles.
- Aumento de la duración promedio de la cartera.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados a dic-24 y no auditados a jun-25, del Fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Portafolio modelo, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, Benchmark.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado del Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$ FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos.

² Los límites establecidos para inversiones según moneda se refieren a la posición neta, lo que implica considerar no solo la denominación de los activos, sino también la cobertura de forwards existente.

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.

Descripción del Fondo

El objetivo del Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$ FMIV es obtener un rendimiento superior al indicador de comparación establecido en su reglamento y prospecto simplificado. Para ello, invierte principalmente en instrumentos de deuda denominados en dólares, como depósitos, bonos, pagarés y certificados de depósitos, adaptados a su perfil de riesgo. Puede invertir en el mercado local e internacional, y en cuotas de Fondos de Inversión, ETFs y Fondos Mutuos que inviertan en instrumentos de deuda.

El Fondo tiene restricciones de riesgo, invirtiendo principalmente en instrumentos de alta calidad crediticia (AAA hasta AA-) y con un porcentaje limitado en instrumentos de menor calidad (A+, A-, BBB+). Los instrumentos de corto plazo tienen una clasificación de riesgo local de CP1 a CP2, y hasta CP3 en el internacional. Además, el Fondo puede realizar operaciones de reporte y usar derivados para cobertura.

El indicador comparativo será la tasa promedio de ahorro en dólares a 180 días de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional, comparando mensualmente su rentabilidad. El riesgo y rendimiento de los instrumentos del Fondo pueden diferir del rendimiento de los depósitos de ahorro representados por el indicador comparativo.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE JUNIO DEL 2025			
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	1 de diciembre de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de junio de 2023
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ³	Comisión de Rescate	No se cobra actualmente
Inversión mínima inicial	US\$ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 507 MM	Valor cuota	US\$ 10.9
Número de partícipes	4,910	Número de Cuotas	46.3 MM
Duración	Máx. 1 año.	Rentabilidad 6M / 12 M	2.3% / 4.9%

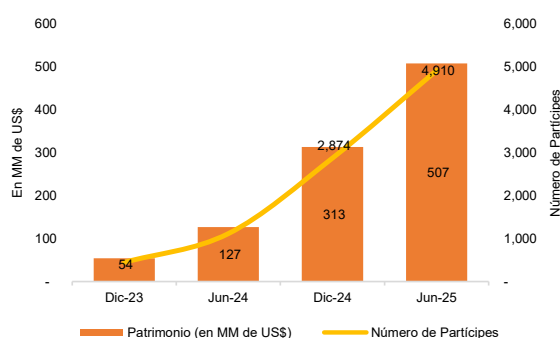
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad Actualizado

A junio de 2025, el patrimonio del fondo se situó en US\$ 506.2 MM (dic-24: US\$ 312.8 MM), equivalente a un incremento en +61.8% con respecto al registrado a dic-24, lo indica el continuo crecimiento del fondo desde el inicio de sus operaciones, y de acuerdo con el aumento del número de cuotas de circulación en +17.0 MM cuotas, llegando a totalizar 46,260,635 cuotas en este periodo (dic-24: 29,260,635 cuotas de participación). Asimismo, este comportamiento viene alineado con un incremento en la cantidad de partícipes registrando un total 4,910 (dic-24: 2,897 partícipes), correspondiendo en su mayor parte a la inversión realizada por personas naturales.

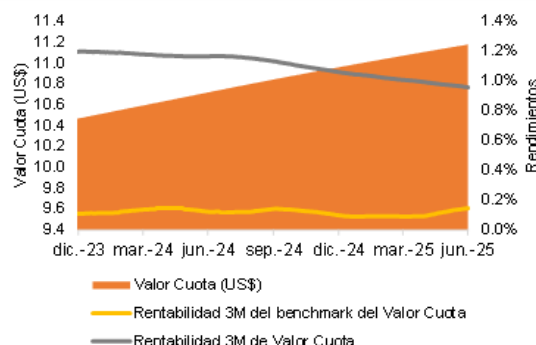
Asimismo, a jun-25, el valor cuota fue de US\$ 10.9 (dic-24: US\$ 10.7), equivalente a una rentabilidad semestral de 2.3% (dic-24: 2.5%), ubicándose ligeramente por encima de su *benchmark* asociado (1.2%). Sin embargo, a nivel trimestral, el Fondo registró una rentabilidad de 1.08% (dic-24: 0.86%), situándose ligeramente por debajo de su *benchmark* que se ubicó en 1.09% (dic-24: 0.79%).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES DEL FONDO



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DEL VALOR CUOTA



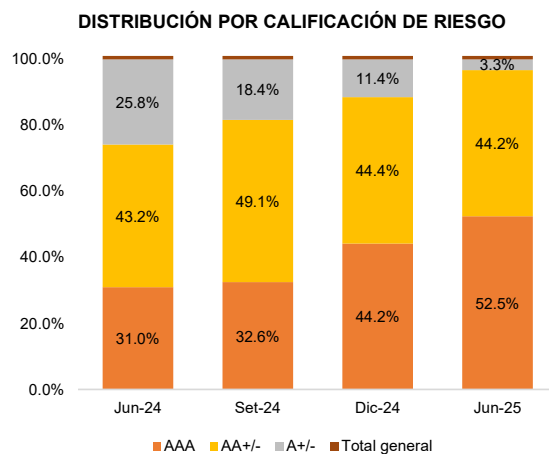
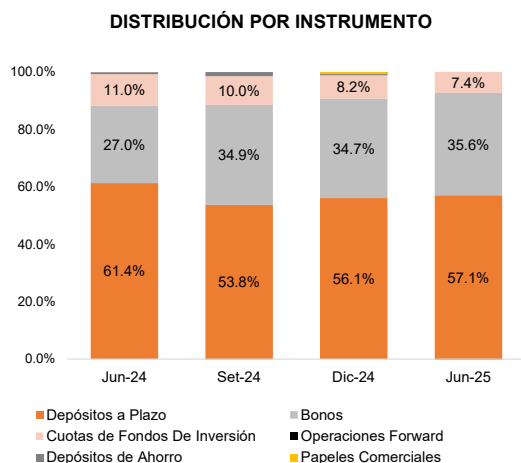
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A jun-25, la composición del Fondo refleja contar con un portafolio de instrumentos financieros que ha incrementado su concentración en depósitos a plazo a 57.1% (dic-24: 56.1%), mientras que mantuvo su inversión en bonos en 35.6% (dic-24: 34.7%), seguido por fondos de inversión en 7.4% (dic-24: 8.2%).

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



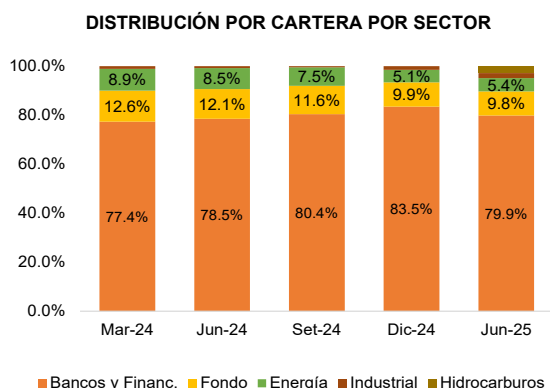
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

De igual forma, en el 1er semestre del 2025 se puede observar que el fondo invirtió en activos mejor calificados dado que la mayor parte (jun-25: 52.5%, dic-24: 44.4%) se encuentra calificado en AAA, mientras que el 44.2% (dic-24: 44.4%) corresponde a activos con la calificación AA+/-, y un 3.3% de activos en la categoría A+/- (dic-24: 11.4%).

Diversificación del Portafolio

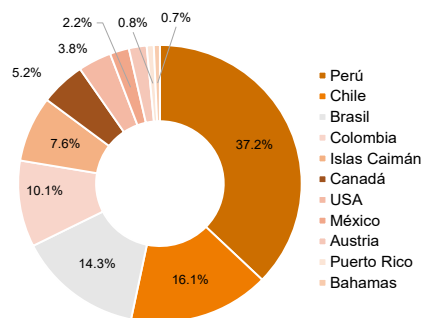
A jun-25, se observa que el fondo disminuyó la concentración de sus inversiones en el sector financiero a 79.9% (dic-24: 83.5%), incrementando su participación en fondos de inversión con 9.8% (dic-24: 9.9%), Energía con 5.4% de participación (dic-24: 5.1%), Industrial con 2.0% (dic-24: 1.5%) e Hidrocarburos con 2.8% de participación.

En este mismo periodo se observa que las inversiones realizadas por el fondo mutuo continúan presentando un incremento de sus inversiones a nivel local con un 37.2% de participación (dic-24: 36.2%), seguido por Chile con un 16.1% (dic-24: 13.5%), Brasil con un 14.3% (dic-24: 16%), Colombia con un 10.1% (dic-24: 4.9%), Isla Caimán con un 7.6% (dic-24: 8.6%), entre otros⁴.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR PAÍS (JUN-25)



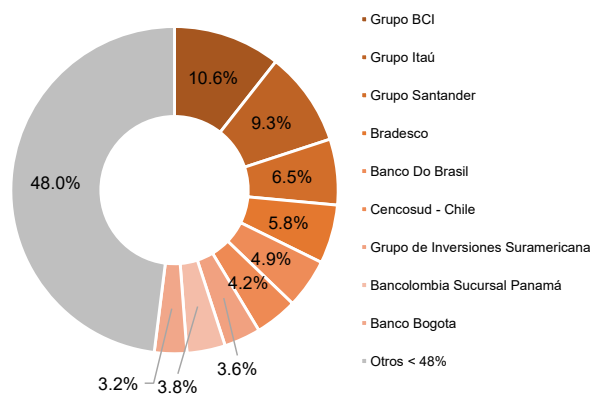
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Entre los principales emisores de los instrumentos que componen las inversiones del Fondo Mutuo se encuentran Banco BCI (9.5%), Banco Santander Brasil (6.5%), Itaú BBA International PLC (5.9%), Banco Bradesco (5.5%) y Banco Do Brasil (4.4%) mientras que entre los principales grupos económicos se encuentran Grupo BCI (10.6%), Grupo Itaú (9.3%) y Grupo Santander (6.5%). Finalmente, el fondo mantiene un 48% de emisores en la categoría "otros" con participaciones inferiores a 5% en diversas empresas, lo que contribuye a una mayor diversificación y reduce la exposición al riesgo individual de cada entidad.

La cartera se encuentra compuesta por 48 emisores (dic-24: 39) y 143 instrumentos (dic-24: 121).

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMISOR

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



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

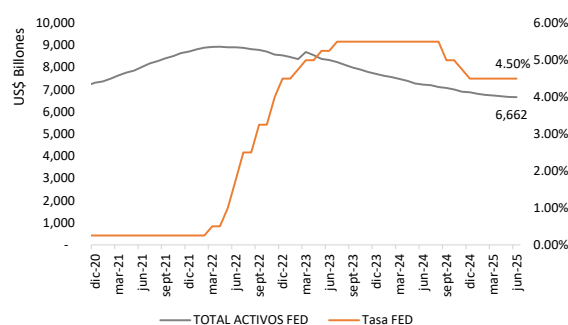
Análisis económico del Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.2% y 3.1%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global con crecimiento moderado y persistentes riesgos, incluyendo tensiones comerciales, incertidumbre política y debilidad en la demanda de algunas economías avanzadas. Además, se anticipa que el crecimiento en Estados Unidos se desacelerará, al igual que en la zona del euro, debido a factores internos y externos que limitan la expansión económica. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo también se proyecta una desaceleración general, con variaciones importantes entre países según sus condiciones comerciales y de demanda externa.

Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 4.2 % en 2025 y 3.7 % en 2026, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2025.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la Fed realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.8% - 5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.25%-4.50%. En setiembre de 2025, a Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, situándola entre 4.0% y 4.3%, debido a un mercado laboral más débil.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

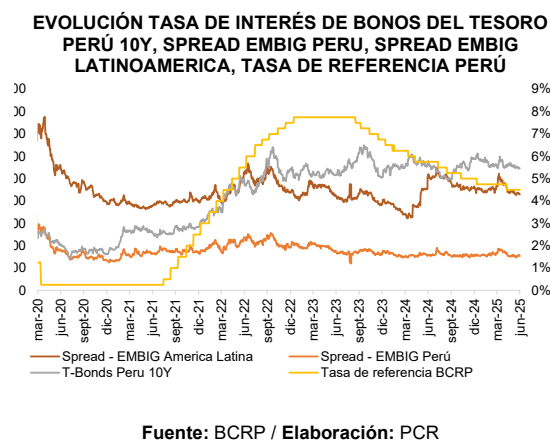
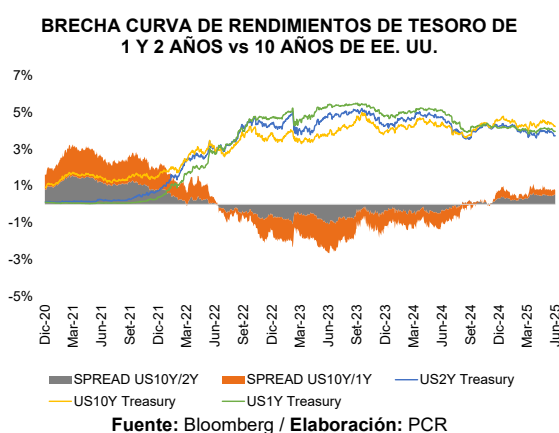
A junio de 2025, el BCRP decidió mantener la tasa de interés de referencia en 4.50%, en línea con las expectativas del mercado. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de 0.13% y anual de 1.97% en junio, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Además, los términos de intercambio se revisaron al alza, debido a la previsión de precios más altos de los principales commodities de exportación, especialmente el oro, y menores precios de insumos importados, como el petróleo.

Es de mencionar que, en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de "negativa" a "estable" y ratificó las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustentó su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable. Además, en noviembre de 2024, otra clasificadora internacional también revisó la perspectiva de Perú a "estable" desde "negativa", manteniendo su calificación en BBB. Esta mejora refleja la estabilización política y las reformas implementadas en el país.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.5% a junio de 2025 (jun-2024: 5.6%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 154 pbs (jun-2024: 154 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 429 pbs (jun-2024: 509 pbs). A junio de 2025, los indicadores de riesgo país en América Latina muestran comportamientos diversos. Venezuela y Bolivia mantienen los niveles más altos de riesgo, aunque con mejoras respecto a inicios de año, mientras que Perú, Chile y Uruguay continúan siendo los emisores más seguros de la región.

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración, algunos analistas mencionan que no necesariamente el riesgo de recesión sea inexistente, sino que la Fed al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. El diferencial se mantuvo negativo desde 2022, en línea con el alza de tasas de la Fed para controlar la inflación, lo que generó expectativas de menor crecimiento, dado que una curva invertida suele anticipar una recesión. Al cierre de junio de 2025, el spread llegó a 51 pbs y a junio de 2024 en -36 pbs.

Se observa un aumento de la inflación alcanzando el 2.7% a junio de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%. El aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo refleja debilidad laboral, lo que genera un dilema para la política monetaria: mantener o aumentar las tasas por la inflación persistente, o recortarlas para estimular la actividad económica. El presidente Jerome Powell indicó que la preocupación por el empleo sigue en aumento entre los responsables de política monetaria.

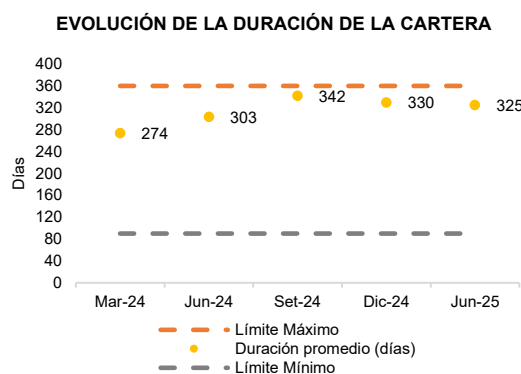


Riesgos de mercado

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.

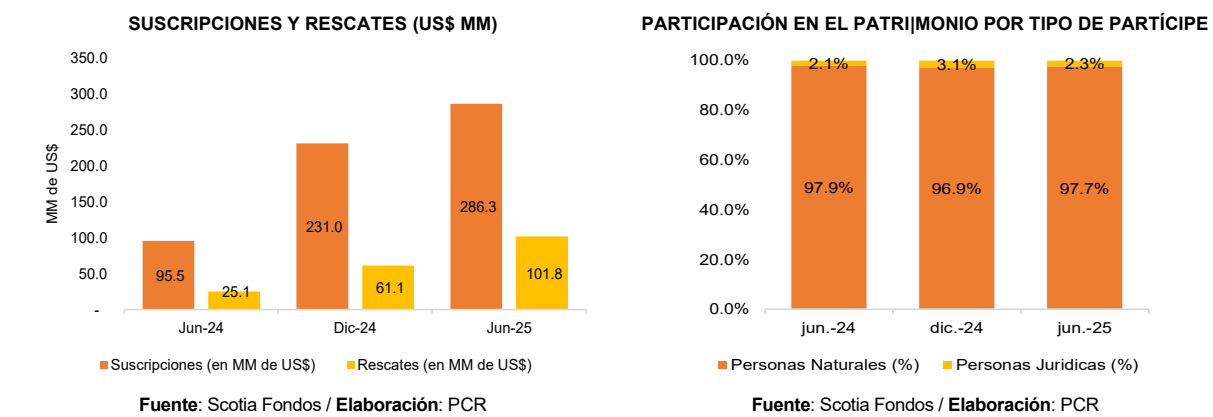
Asimismo, el Fondo establece un límite máximo de duración de 360 días para su cartera, lo cual refleja una estrategia de gestión del riesgo de tasa de interés. Al respecto, la duración promedio de la cartera es de 325 días a jun-25, manteniéndose ligeramente por debajo de lo mostrado en dic-24 (330 días).



Riesgo de Liquidez

A jun-25, el Fondo Mutuo reportó un total de US\$ 286.3 MM en suscripciones, lo que refleja la alta demanda por parte de los inversionistas que han decidido aportar capital al Fondo. Por el lado del monto correspondiente a rescates este ascendió a US\$ 101.8 MM. Esto indica que a pesar de que algunos inversionistas optaron por retirar parte de su inversión, durante el 2025 continuaron ingresando nuevos capitales.

Como consecuencia, las suscripciones netas alcanzaron US\$ 184.5 MM, lo que muestra un saldo positivo y un crecimiento en el tamaño del Fondo, equivalente a un 36% del patrimonio total del Fondo en este mismo periodo.



Por otro lado, al cierre de jun-25, el fondo mutuo tenía un patrimonio proveniente de personas naturales de US\$ 494 MM, lo que representó un 97.7% del total del patrimonio del Fondo, mientras que el patrimonio de personas jurídicas totalizó US\$ 11.8 MM, lo que representa un 2.3% del total del patrimonio del Fondo.

Respecto a ratios de liquidez, a jun-25 los instrumentos en circulación continúan representando el 35.7% con respecto al patrimonio, asimismo, el fondo mutuo mantiene una proporción significativa de su cartera en instrumentos líquidos y de bajo riesgo, con un 57.0% (dic-24: 56.5%) de sus activos invertidos en efectivo, depósitos a plazo. Esto refleja la aplicación de una estrategia de alta liquidez y seguridad, permitiendo al Fondo una rápida disponibilidad de recursos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Jun-24	Dic-24	Jun-25
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio ⁵	26.9%	35.3%	35.7%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos ⁶	62.6%	56.5%	57.0%
10 principales participes (% del Patrimonio)	15.3%	18.3%	20.9%
20 principales participes (% del Patrimonio)	23.4%	23.6%	25.9%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Sin embargo, en este mismo periodo se observa un ligero incremento en la participación de los 10 y 20 principales participantes, los cuales a jun-25 representaron un 20.9% (Dic-24: 18.3%) y 25.9% (Dic-24: 23.6%) del patrimonio total del Fondo.

Tipo de Cambio

De acuerdo con su Política de Inversión, el Fondo establece mantener inversiones en la moneda del Valor Cuota (DOL) 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. Las inversiones realizadas en US\$ disminuyeron su participación a 96.9% (dic-24: 97.4%) mientras que sus inversiones en soles se incrementaron a 3.1% (dic-24: 2.6%).

Riesgo Fiduciario

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 30 DE JUNIO DEL 2025					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Maria Mejia Pinzas	Director	Maria Fe Arribas Lopez*	Gerente General	Maria Fe Arribas*	Presidente
Guillermo Rivadeneira	Director	Bruno Oliva Calmet	Gerente de Inversiones	Bruno Oliva Caltmet*	Secretario
Giancarlo Rossi	Director	Marisol Trucios Loayza*	Jefe de Operaciones	Gian Franco Huaman Rodriguez*	Miembro
Eduardo Sánchez Carrión	Director			Noemy Llamoca*	Miembro
Diego Suito Gonzalo	Presidente de Directorio				

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

(*) Datos obtenidos de la memoria anual 2024
(**) Dato obtenido de Página Web Scotia Fondos.

Las principales obligaciones de Scotia Fondos incluyen invertir los recursos de sus fondos mutuos según los parámetros establecidos en su política de inversiones, diversificar la cartera, y valorizar diariamente las cuotas. Debe contar con un Comité de Inversiones calificado y un custodio, mantener actualizada la contabilidad de los

⁵ (Caja+ Depósitos +CDBCRP + Letras del Tesoro) / Patrimonio.
⁶ Instrumentos en Circulación / Patrimonio.

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 jun-25, Scotia Fondos administraba 40 Fondos (dic-2024: 36). Asimismo, su patrimonio creció a S/ 2,815.9 MM (Dic-24: 2157.9 MM). Respecto al número de partícipes, se incrementó a 67,146 (dic-24: 58,527), lo que equivale a un incremento semestral de +14.7%.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 30 DE JUNIO DEL 2025

FONDO MUTUO	CARACTERÍSTICAS	MONEDA	PATRIMONIO	N° DE PARTICIPES
Scotia Fondo de Fondos Igualdad de Genero	Fondo de Fondos	US\$	2,496,366	43
SF Institucional Renta Soles 1Y Iv S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	73,982,987	10
Scotia Fondo Deposito Disponible S/	Inst. Deuda Corto Plzo	S/	41,409,327	7,290
Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plzo	US\$	43,654,146	1,754
Scotia Fondo Cash S/	Inst. Deuda Corto Plzo	S/	42,293,663	4,870
Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$	Inst. Deuda Corto Plzo	US\$	1,791,123,882	4,910
Scotia Fondo Corto Plazo Plus S/	Inst. Deuda Corto Plzo	S/	539,179,948	4,803
Scotia Fondo de Fondos Acciones Emergentes	Fondo de Fondos	US\$	13,307,546	173
Scotia Fondo de Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	US\$	20,274,651	160
Scotia Fondo de Fondos Acciones Us	Fondo de Fondos	US\$	146,788,667	722
Scotia Fondo de Fondos Deuda Hy	Fondo de Fondos	US\$	43,682,146	172
Scotia Fondo de Fondos Deuda Ig	Fondo de Fondos	US\$	100,263,021	318
Scotia Fondo de Fondos Distributivo Hy li	Fondo de Fondos	US\$	47,298,733	134
Scotia Fondo de Fondos Distributivo IG	Fondo de Fondos	US\$	140,902,083	234
Scotia Fondo de Fondos Institucional Renta Fija Global	Fondo de Fondos	US\$	130,860,432	36
Scotia Fondo Deposito Disponible \$	Inst. Deuda Corto Plzo	US\$	93,372,022	2,519
Scotia Fondo Liquidez \$	Inst. Deuda Corto Plzo	US\$	3,234,689,725	13,645
Scotia Fondo Liquidez S/	Inst. Deuda Corto Plzo	S/	1,266,987,358	17,865
Scotia Fondo Mediano Plazo Flex \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	US\$	171,554,769	422
Scotia Fondo Mediano Plazo Flex S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	39,765,483	275
Scotia Fondo Premium \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	26,391,488	1,522
Scotia Fondo Premium S/	Inst Deuda - Fondo Flexible	S/	9,018,908	1,593
SF Institucional de Renta \$ Viii	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	61,021,509	39
SF Institucional de Renta \$ Ix	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	10,684,288	12
SF Institucional de Renta \$ V	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	118,588,904	92
SF Institucional de Renta \$ Vi	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	106,409,453	59
SF Institucional de Renta \$ Vii	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	33,147,353	46
SF Institucional de Renta \$ X	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	25,594,399	29
SF Institucional de Renta \$ Xi	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	26,071,086	39
SF Institucional Renta Soles 1Y lii S/	Inst Deuda - Fondo Flexible	S/	60,757,500	13
SF Inversiones Smart \$ li \$	Fondo Estructura	US\$	37,927,932	106
SF Nota Estructurada Ix \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	35,645,324	60
SF Nota Estructurada X \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	18,453,597	48
SF Nota Estructurada Xi \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	14,345,827	17
SF Nota Estructurada Xii \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	37,676,373	47

SF Renta Dolares 6M Xxvi \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	275,397,273	682
SF Renta Dólares 6M Xxiv \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	361,622,216	835
SF Renta Dólares 6M Xxv \$	Inst Deuda - Fondo Flexible	US\$	328,374,759	731
SF Renta Soles 1Y Vii S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	76,517,121	146
SF Renta Soles 6M Viii S/	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	312,356,024	675
TOTAL				67,146

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores / **Elaboración:** PCR

Estados Financieros de Scotia Fondos

a) Balance General

A jun-25, el activo total de fondo se incrementó a S/ 109.9 MM, superior en +16.7% con respecto a lo registrado a dic-24 (dic-24: S/ 109.8 MM), que corresponde a un incremento en los activos corrientes a S/ 127 MM, lo que implica un crecimiento de +17.5% (dic-24: 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/ 24.0 MM (dic-24: 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/ 85.5 MM al cierre de jun-25 (dic-24: 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/ 104.2 MM (dic-24: S/ 97.5 MM), lo que evidencia un fortalecimiento del capital propio.

b) Estado de Resultados

De manera semestral, al cierre de jun-25, los ingresos por actividades ordinarias fueron S/ 40.6 MM (Dic-24: S/ 64.6 MM), mientras que sus gastos administrativos se incrementaron S/ 12.3 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/ 18.5 MM.

Custodio de los Fondos de Scotia Fondos

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

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

Anexo

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24
Activos Corrientes	71,922	108,073
Activos No Corrientes	489	1,823
Total Activo	72,411	109,896
Pasivos Corrientes	488	12,364
Total Pasivo	488	12,364
Capital Emitido	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	78,837
Total Patrimonio	71,923	97,532

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24
Ingresos de Actividades ordinarias	47,885	64,683
Gastos Ventas y Distribución	-377	-435
Gastos de Administración	-10,912	-19,450
Otros ingresos operativos	270	1105
Ingresos y gastos financieros	1985	1796
Diferencias de Cambio Neto	-141	-14
Otros ingresos y gastos no operativos	-250	267
Resultado antes de impuestos	38,460	47,952
Impuesto a las ganancias	-11,567	-14,343
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	26,893	33,609

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

BALANCE GENERAL - SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS \$ FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Jun-24	Dic-24
Caja y Bancos	427	8,243	60
Inversiones Mobiliarias	200,159	485,803	1,117,744
	404	(529)	2,280
Total Activos	200,990	493,673	1,180,084
Tributos por Pagar	1	14	37
Cuentas por Pagar	171	7,248	1,029
Total Pasivos	172	7,263	1,116
Capital Variable	197,135	466,214	1,102,660
Capital Adicional	2,181	9,877	47,825
Resultados no Realizados	404	(529)	2,280
Resultado Acumulados	1,098	10,847	26,203
Total Patrimonio	200,818	486,410	1,178,968

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS - SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS \$ FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Jun-24	Dic-24
Ingresos Operacionales	1,262,280	3,569,704	10,178,528
Venta de Inversiones Mobiliarias	1,244,206	3,416,560	9,748,753
Intereses y Rendimientos	1,247	8,328	26,305
Dividendos de inversiones	-	3,198	4,168
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	16,827	141,615	399,300
Otros Ingresos	-	1	1
Cargas Operacionales	(1,244,432)	(3,559,955)	(10,153,422)
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	(1,244,207)	(3,416,273)	(9,747,497)
Remuneración a la Sociedad Administradora	(157)	(1,920)	(6,251)
Perdida por Diferencia de Cambio	-	(141,667)	(399,389)
Otros Gastos Operativos	(68)	(93)	(285)
Resultados del Ejercicio	1,098	9,749	25,105

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES - SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS \$ FMIV

	Min.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
<u>Instrumentos representativos de participación</u>	100%	100%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión	0%	20%	✓
Cuotas de Fondos Mutuos Flexibles y/o Fondos de Fondos	0%	20%	✓
ETFs	0%	20%	✓
<u>Instrumentos representativos de deuda, pasivos o derechos sobre acreencias</u>	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%	✓
<u>Operaciones de Reporte</u>	0%	5%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (DOL)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%	✓
Según mercado			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
Según clasificación de riesgo			
<u>Locales</u>			
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 Financiera Locales</u>			
Categoría A	0%	100%	✓
Categoría B+ hasta B-	0%	20%	✓
<u>Internacionales</u>			
Categoría AAA hasta BB-	0%	100%	✓
Categoría B+	0%	5%	✓
Categoría CP-1 hasta CP-2	0%	100%	✓
Categoría CP-3	0%	20%	✓
<u>Estado Peruano (Gob. Central y BCRP)</u>	0%	100%	✓
<u>Instrumentos sin clasificación</u>	0%	25%	✓
Instrumentos derivados			
Forwards en la moneda del valor cuota (DOL)	0%	100%	✓
Forwards en la moneda distinta al valor cuota	0%	25%	✓
Swaps de Cobertura	0%	100%	✓

Fuente: Scotia Fondos SAFM