

SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de junio de 2025 ¹		Fecha de comité: 24 de febrero de 2026	
Periodicidad de actualización: Semestral		Sector Fondos Mutuos, Perú	
Equipo de Análisis			
Yamilé Hinostraza yhinostraza@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530	
Fecha de información	Jun-2024	Dic-2024	Jun-2025
Fecha de comité	21/05/2025	14/07/2025	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 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 cierre de jun-25. La decisión se sustenta en que la estrategia de inversión del Fondo está dirigida a un perfil de inversionista conservador, orientado a la preservación de capital y a la gestión prudente de la liquidez. El portafolio mantiene una adecuada diversificación por tipo de instrumento y emisor, con una alta concentración en instrumentos de calidad crediticia AAA y AA, lo que contribuye a mitigar el riesgo crediticio y a sostener un perfil de riesgo acotado. Finalmente, se pondera el crecimiento sostenido del patrimonio y el desempeño favorable en términos de rentabilidad, ubicándose ligeramente por encima de su benchmark.

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 SSFF 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.

¹ EE.FF. no auditados.

- **Desempeño del Fondo.** Al cierre de jun-25, el fondo mutuo tiene un patrimonio de S/ 539.2 MM (Dic-24: 325.0 MM), continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación, llegando a totalizar en este periodo mismo 50,226,458 cuotas de participación, superior en +61.8% con respecto a dic-24 (dic-24: 31,037,835 cuotas de participación) y compuesto por 4,803 partícipes, superior en +103.1% con respecto a dic-24 (dic-24: 2,365 partícipes). En cuanto a su rendimiento, el valor cuota totalizó S/ 10.7, presentando una rentabilidad de 2.5% en los últimos seis meses, ubicándose ligeramente por encima de su benchmark asociado (+2.2%).
- **Estrategia de inversión del Fondo.** A jun-25, el fondo mutuo presenta una cartera diversificada, compuesta por depósitos a plazo (37.3%) y bonos (33.5%), seguido de cuotas de fondos de inversión² (15.0%), certificados de depósito (11.5%), exposición en operaciones forward (1.5%), depósitos de ahorro (0.8%) y papeles comerciales (0.5%). En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, la cartera de activos del fondo estuvo concentrada en un 51.6% en activos clasificados con la calificación AAA, complementadas por un 39.4% en la categoría AA +/- y un 9.0% en la categoría A+/-.
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** A junio del 2025, el fondo mutuo presentó una fuerte concentración en el sector financiero, que representa el 74.5% de su cartera, seguido por Fondos (16.2%), Energía (4.8%) e Industrial (4.5%). A nivel geográfico, el Fondo diversifica su portafolio principalmente en inversiones en Perú (68.7%), Chile (6.0%), Colombia (6.0%). En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 38 emisores (dic-24: 34) del ámbito local e internacional, distribuyendo su composición en 137 instrumentos financieros (dic-24: 133 instrumentos). Asimismo, dentro de los principales emisores, destacan BBVA (6.8%), CMAC Arequipa (5.6%) y Banco Itaú (5.2%).
- **Riesgo de tasa de interés.** A la fecha de evaluación, el Fondo mantiene una duración promedio de 299 días (dic-24: 300 días), que indica que, en promedio, los instrumentos del Fondo tienen un periodo 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 ha registrado S/ 196 MM en suscripciones netas (Jun-24: S/ 52.7 MM). En cuanto a su estrategia de inversión, a jun-25 el 34.6% (dic-24: 51.1%) de los activos están en activos líquidos, como depósitos a plazo y de ahorro, lo que garantiza alta liquidez y bajo riesgo, y el 47.9% (dic-24: 34.6%) está invertido en instrumentos de deuda como papeles comerciales, bonos y certificados de depósito, buscando un equilibrio entre seguridad y rendimiento. Además, en este mismo periodo, el fondo muestra una disminución en su concentración reflejado en los 10 y 20 principales partícipes, los cuales representan el 13.3% (dic-24: 14.4%) y 17.1% (dic-24: 19.2%) del patrimonio total respectivamente.
- **Riesgo cambiario.** A junio del 2025, se observa un incremento de las inversiones en soles, alcanzando en este periodo una concentración de 69.3% (dic-24: 62.0%) cumpliendo con la política de Inversiones³. 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 Wiese 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% con respecto a lo registrado en dic-24.

Factores Claves

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

- Mayor diversificación geográfica y sectorial.
- Sostenida 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.
- Elevada concentración en sectores o emisores.
- 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 auditados a dic-24 y no auditados a jun-25, del Fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, *Benchmark*.

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.

- **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:** 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 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 30 DE JUNIO DEL 2025

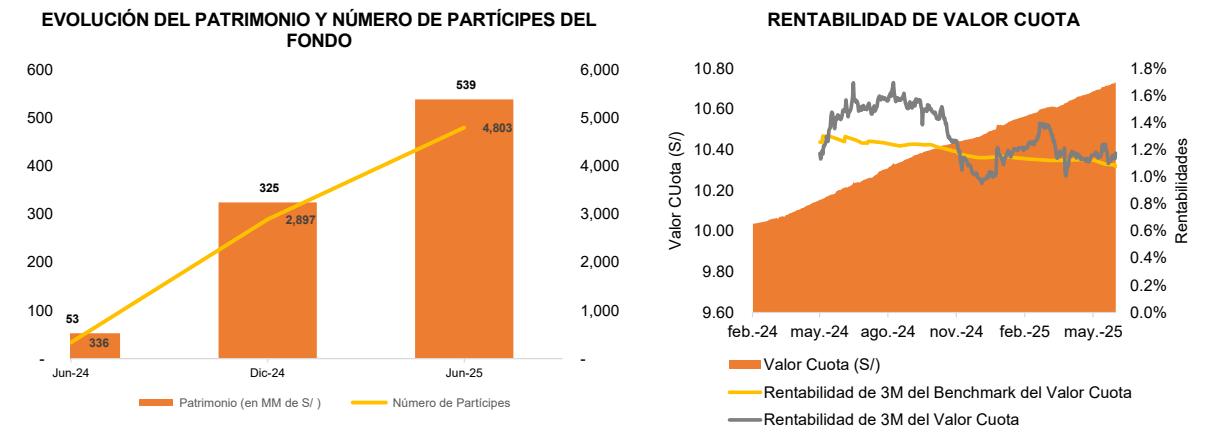
Tipo de Fondo mutuo	Fondo mutuo Flexible	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	28 de febrero de 2024	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de junio de 2023
Comisión de suscripción	Sin costo de suscripción ⁴	Comisión de Rescate	0.0% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima inicial	S/ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 539.2 MM	Valor cuota	S/ 10.7
Número de partícipes	4,803	Número de Cuotas	50.2 MM
Duración	Máximo 1 año	Rentabilidad Neta 6M	2.5%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A junio de 2025, el patrimonio del Fondo se situó en S/ 539.2 MM (dic-24: S/ 325 MM), registrando un importante incremento semestral de +S/ 214.2 MM, continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones, y en línea con el incremento del número de cuotas en circulación en +19.2 MM cuotas llegando a totalizar 50,226,458 cuotas de participación (Dic-24: 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 4,803 (dic-24: 2,365 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales.

Asimismo, a junio 2024, el valor cuota totalizó S/ 10.7, presentando una rentabilidad de 2.5% en los últimos seis meses, ubicándose ligeramente por encima de su *benchmark* asociado (2.2%). Sin embargo, a nivel trimestral, el Fondo registró una rentabilidad de 1.2%, situándose ligeramente por debajo de su *benchmark* que se ubicó en 1.1%.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

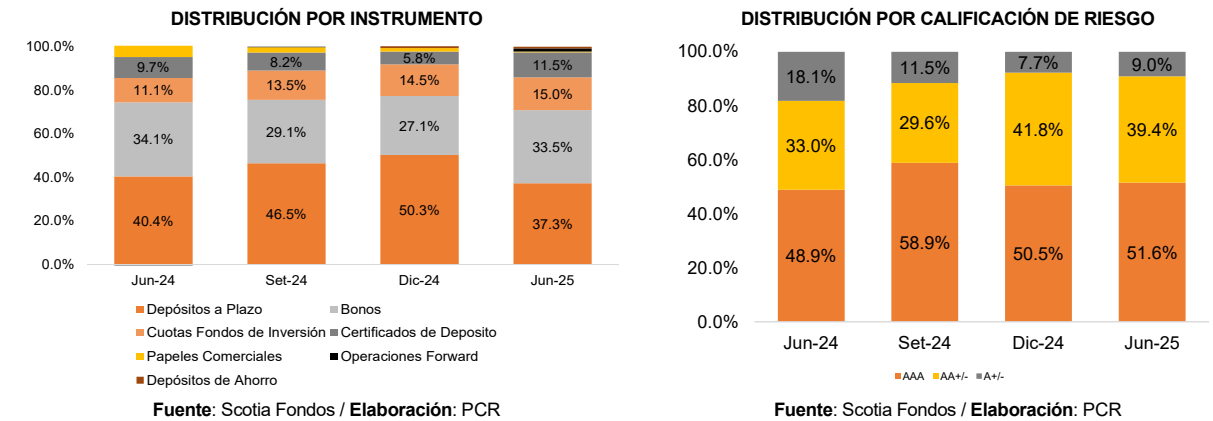
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A jun-25, la composición del Fondo refleja una diversificación en instrumentos financieros, con una menor proporción de su inversión en depósitos a plazo, los cuales han disminuido su participación a 37.3% (dic-24: 50.3%) de la cartera, seguido de bonos con un 33.5% de participación (dic-24: 27.1%), cuotas de fondos de inversión⁵ que han incrementado su participación a 15.0% (dic-24: 14.5%), certificados de depósito con un 11.5%, depósitos de ahorro con un 0.8%, y

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).

una mínima exposición en operaciones forward para cubrir movimientos futuros en tasas de cambio, precios de activos o tasas de interés.



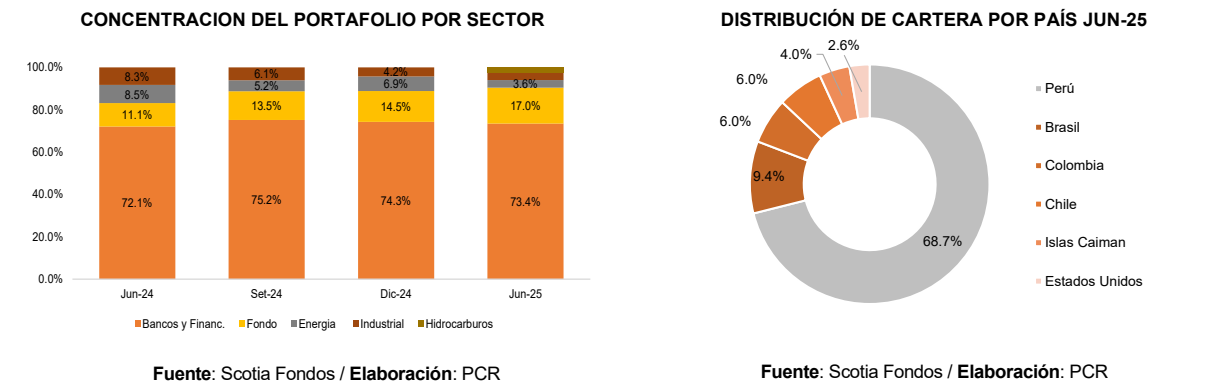
En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, a jun-25, un 51.6% (dic-24: 50.5%) de los activos están clasificados con la calificación AAA. Por otro lado, un 39.4% (dic-24: 41.8%) de los activos se encuentran en la categoría AA+/- y un 9.0% (dic-24: 7.7%) en la categoría A+/-.

En este mismo periodo, la cartera está compuesta por 38 emisores (dic-24: 34) y por 137 instrumentos financieros (dic-24: 133 instrumentos).

Diversificación del Portafolio

A jun-25, la mayor parte de las inversiones del fondo mutuo se concentran en el sector financiero, que representa el 73.4% de la cartera. Además, el Fondo tiene asignaciones más pequeñas en otros sectores, como Fondos (17.0%), Industrial (3.4%), Energía (3.6%).

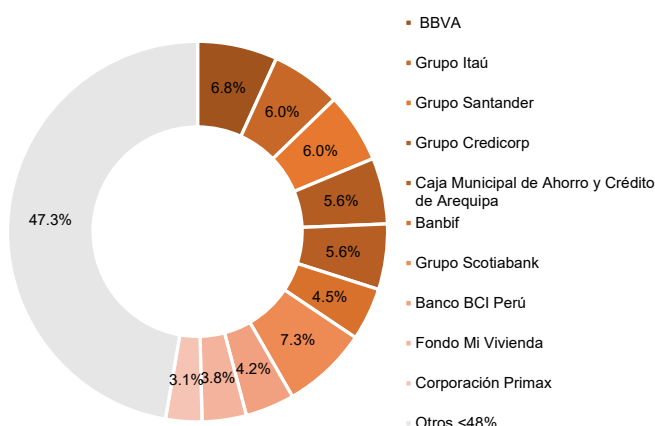
Respecto a la concentración por país, al cierre de jun-25, la mayor parte de las inversiones del fondo mutuo están concentradas en Perú (68.7%). El Fondo también diversifica su portafolio con inversiones en otros países de América Latina como Brasil (9.4%), Chile (6.0%), Colombia (6.0%), Islas Caimán (4.0%) y en Estados Unidos (2.6%).⁶ 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.



Respecto a los principales emisores de los instrumentos en los que invierte el Fondo, a jun-25, tiene una considerable exposición a diversas empresas, destacando como principales grupos económicos el Grupo BBVA (8.1%), Grupo Credicorp (7.6%), Grupo Itaú (7.0%) y Grupo Santander (5.7%). Entre los principales emisores destacan BBVA (6.8%), Caja Arequipa (5.6%) y Banco Itaú Chile (5.2%). Finalmente, el Fondo mantiene en una categoría de "otros" a emisores con participaciones menores en diversas empresas, lo que demuestra una amplia diversificación y reduce la exposición al riesgo individual de cada entidad.

⁶ 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.

EXPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES EMISORES A JUN-25



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado ⁷

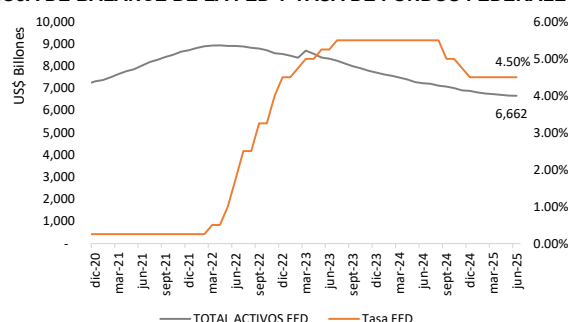
Análisis económico del Mercado

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 0.3% en prepandemia a 5.5% 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 sep-25, 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.

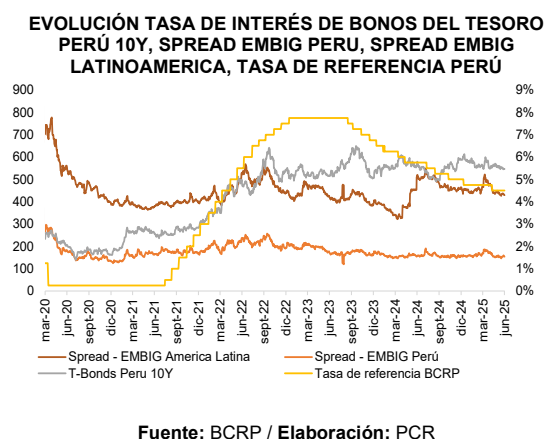
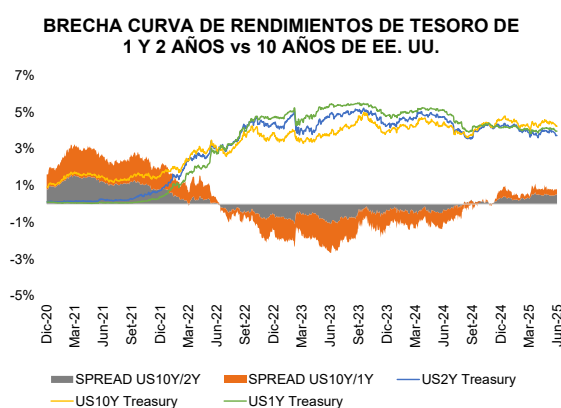
⁷ (PCR, 2025). "Informe Sectorial – Perú Sector Fondos Mutuos".

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.



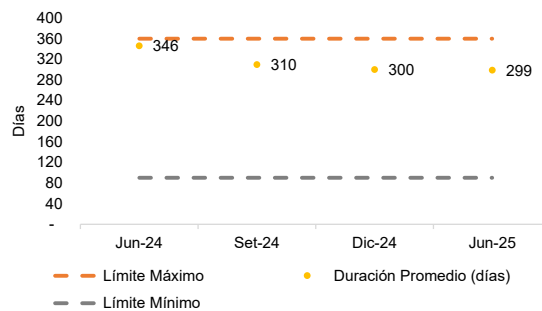
Riesgos de mercado

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. 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, al cierre de jun-25, 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 mantiene una duración promedio de 299 días (dic-24: 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.

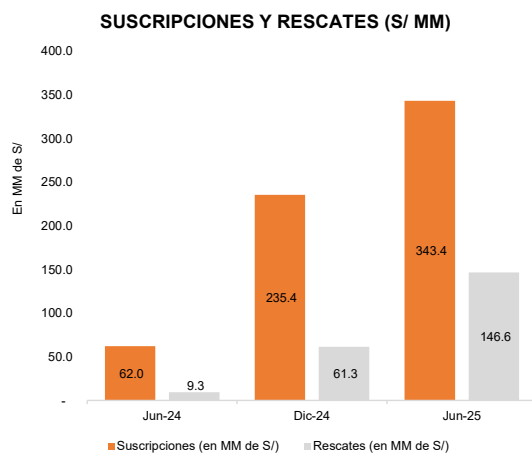
EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

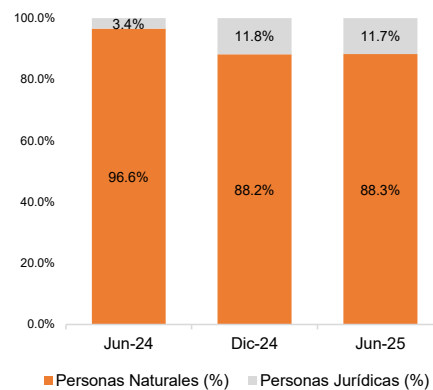
Riesgo de Liquidez

A jun-25, el fondo mutuo ha recibido un total de S/ 343.4 MM en suscripciones (Dic-24: 235.4 MM), 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/ 146.6 MM. En ese sentido, las suscripciones netas, alcanzan los S/ 196.8 MM, lo que representa un flujo positivo de capital hacia el Fondo.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a la composición por tipo de partícipe, a jun-25, el patrimonio del fondo mutuo correspondiente a personas naturales asciende a S/ 475.9 MM (dic-24: S/ 286.7 MM), lo que representó el 88.3% (Dic-24: 88.2%) del total del patrimonio del Fondo, mientras que el patrimonio del fondo mutuo correspondiente a personas jurídicas tuvo un incremento a S/ 63.3 MM (dic-24: S/ 38.3 MM), lo que representó el 11.7% del total del patrimonio del Fondo similar a lo registrado a dic-24.

Por otro lado, sobre los indicadores de liquidez, al cierre de jun-25 la participación de los instrumentos de circulación con respecto al patrimonio tuvo un ligero incremento a 35.3% (dic-24: 34.6%). Asimismo, se observó una reducción significativa de los activos de rápida realización a 25.6% a jun-25 (dic-24: 51.1%) ante la disminución de la inversión en depósitos a plazo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	jun-24	dic-24	jun-25
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio ⁸	47.3%	34.6%	35.3%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos ⁹	42.3%	51.1%	25.6%
10 principales partícipes (% del Patrimonio)	22.9%	14.4%	13.3%
20 principales partícipes (% del Patrimonio)	34.8%	19.2%	17.1%

Por otro lado, la participación de los 10 principales partícipes del fondo mutuo disminuyó a 13.3% del patrimonio total al cierre de jun-25 (dic-24: 14.4%), 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 sumaron el 17.1% del patrimonio. Por lo que se ve una menor concentración en los principales inversionistas.

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 75.0% 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

⁸ (papeles comerciales + certificados de depósito + bonos) / patrimonio

⁹ (caja + depósitos) / total activo

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. Las inversiones realizadas en soles pasaron de representar 62.0 % al mes de dic-24 a ser 69.3% a jun-25 al cierre del mientras que las inversiones realizadas en dólares disminuyeron de 38.0% al cierre del 2024 a ser 30.7%. Es relevante mencionar que la posición en dólares se encuentra cubierta en 107% con forwards.

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

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL AL 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 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 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% con respecto a dic-24.

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 Iii S/	Inst Deuda - Fondo Flexible	S/	60,757,500	13
SF Inversiones Smart \$ Ii \$	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.

Se observa un aumento en los ingresos de actividades ordinarias, al cierre de jun-25, los cuales ascendieron a S/ 40.6 MM (jun-24: S/ 29.4 MM). Asimismo, los gastos administrativos registraron un incremento de ser al mes de jun-24 S/ 9.1 MM a ser S/ 12.3 MM al mes de jun-25. Finalmente, la utilidad neta de Scotia SAFM durante el periodo se situó en S/ 18.7 MM, siendo superior en un 20.8% con respecto a la cifra registrada al mes de junio 2024 (jun-24: S/ 15.5 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	jun-24	jun-25
Activos Corrientes	71,922	108,073	86,666	126,981
Activos No Corrientes	489	1,823	543	1,243
Total Activo	72,411	109,896	87,209	128,224
Pasivos Corrientes	488	12,364	7,822	24,011
Total Pasivo	488	12,364	7,822	24,011
Capital Emitido	15,450	15,450	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	78,837	60,692	85,518
Total Patrimonio	71,923	97,532	79,387	104,213

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SAFM ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Ingresos de Actividades ordinarias	47,885	64,683	29,449	40,600
Gastos Ventas y Distribución	-377	-435	-227	-234
Gastos de Administración	-10,912	-19,450	-9,106	-12,320
Otros ingresos operativos	270	1,105	396	326
Ingresos y gastos financieros	1985	1796	857	1982
Diferencias de Cambio Neto	-141	-14	582	-1203
Otros ingresos y gastos no operativos	-250	267	190	-1816
Resultado antes de impuestos	38,460	47,952	22,141	27,335
Impuesto a las ganancias	-11,567	-14,343	-6,677	-8,654
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	26,893	33,609	15,464	18,681

*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/	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Caja y Bancos	88	1,690	621
Inversiones Mobiliarias	324,688	50,966	529,876
Valuación de Inversiones Mobiliarias	567	-96	9,741
Total Activos	325,343	52,560	540,238
Tributos por pagar	14	1	27
Cuentas por pagar	376	41	1,032
Total Pasivos	390	42	1,059
Capital	310,762	51,421	502,648
Capital Adicional	9,156	464	20,949
Resultados no Realizados	567	-96	9,741
Resultados Acumulados	4,468	729	5,841
Total Patrimonio	324,953	52,518	539,179

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

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

Cifras en Miles S/	dic-24	Jun-24	Jun-25
Venta de Inversiones Mobiliarias	2,502,563	358,089	4,515,083
Intereses y Rendimientos	4,685	506	8,439
Dividendos de Inversiones	510	135	3,237
Ganancias por Diferencia de Cambio	10,860	936	22,057
Ingresos Operacionales	2,518,618	360,089	4,548,816
Otros Gastos Operativos	-1,247	-12	-80
Pérdida por Diferencia de Cambio	-10,498	-719	-30,085
Cargas Operacionales	-2,514,150	-359,358	-4,547,443
Resultados del Ejercicio	4,468	731	1,373

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