

SCOTIA FONDO CORTO PLAZO PLUS \$ 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@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.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 A Af Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluirán aquellos fondos que se caractericen por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores, bienes y demás activos de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera deberá caracterizarse por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría 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.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 asignar la clasificación de “PEAAf-” al riesgo fundamental, “PE C3” al riesgo de mercado, “PEAAAf” al riesgo fiduciario y “PE C2f” al riesgo integral; con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Corto Plazo Plus Dólares FMIV, con información al 30 de junio de 2024. La decisión se sustenta en que el fondo ha mostrado un desempeño sólido con un crecimiento notable en patrimonio y un rendimiento superior al benchmark. A nivel fiduciario, Scotia Fondos ha demostrado una buena rentabilidad y solidez institucional. Sin embargo, el fondo tiene una baja exposición a instrumentos con máxima calificación crediticia.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Scotia Fondo Corto Plazo Plus \$ FMIV.** Fondo Mutuo que inicio 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 del de los depósitos de ahorro tradicionales. Invierte principalmente en instrumentos de deuda denominados en dólares, como depósitos, bonos, pagarés y certificados de depósitos, 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 derivados para cobertura.
- **Crecimiento y desempeño del Fondo.** Entre diciembre de 2023 y junio de 2024, el Fondo Mutuo

¹ EEFF no auditados.

experimentó un crecimiento notable con su patrimonio aumentando de US\$ 54.1 MM a US\$ 126.8 MM. El número de partícipes se duplicó, pasando de 449 a 1,118, lo que indica un aumento en la confianza de los inversionistas. Además, el Fondo registró un crecimiento en el número de cuotas, que pasó de 5,312,034 a 12,157,787, con un leve incremento en el valor de la cuota, de US\$ 10.19 a US\$ 10.43. A junio de 2024, el Fondo reportó un rendimiento trimestral del 1.17%, superando al rendimiento de su benchmark de 0.97%, lo que demuestra un desempeño superior al esperado.

- **Estrategia de inversión del Fondo.** A junio de 2024, el Fondo Mutuo tiene una alta exposición a depósitos a plazo, que representan el 61.4% de su cartera, seguidos por bonos con un 27.0%. Además, un 6.7% está invertido en cuotas de fondos de inversión V, un 4.3% en cuotas de fondos de inversión F, y un 0.6% en depósitos de ahorro. Las operaciones forward tienen una participación mínima del 0.04%. En cuanto a las calificaciones de los instrumentos a junio 2024, un 33.2% de los activos tienen calificación AAA, mientras que un 44.8% corresponde a activos con la calificación AA+/- . Adicionalmente, un 20.4% de los activos están en la categoría A+/- y un 1.6% de sus activos están clasificados como BB+/-.
- **Estrategia de diversificación del Fondo.** Al cierre de junio de 2024, el Fondo Mutuo presenta una cartera diversificada con 32 emisores y 69 instrumentos, lo que reduce los riesgos y amplía las oportunidades de inversión. La mayor concentración está en el sector de Banca y Finanzas, que representa el 78.5% de la cartera, seguido por fondos de inversión (12.1%), sector Energía (8.5%) y un pequeño porcentaje en el sector Industrial (0.8%). Por otro lado, el fondo tiene una fuerte concentración en América Latina, con Perú (32.3%), Brasil (19.5%) y Colombia (15.1%) sumando el 66.9% del portafolio. A nivel internacional, invierte un 10.3% en las Islas Caimán, 9.7% en EE. UU. y 1.6% en Japón. Entre los principales emisores, destacan Grupo Santander (12.1%), Grupo Intercorp (8.7%), Grupo BBVA (8.2%), Corpbanca (7.8%), Banco do Brasil (7.5%) y Banco Bradesco (7.4%), con el 48.3% de la cartera distribuida entre otros emisores, lo que refleja una estrategia de diversificación geográfica y sectorial.
- **Riesgo de tasa de interés.** 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 303 días a junio de 2024, lo que indica que, en promedio, los activos del fondo tienen un vencimiento más corto que el límite máximo establecido.
- **Riesgo de liquidez.** A junio de 2024, el Fondo Mutuo reporta suscripciones por US\$ 95.5 MM, superando los rescates, que ascendieron a US\$ 25.1 MM, lo que refleja una creciente demanda y un saldo positivo de suscripciones netas de US\$ 70.4 MM, representando un 55.5% del patrimonio total del Fondo. El patrimonio total del Fondo proveniente de personas naturales fue de 97.9%, con solo un 2.1% proveniente de personas jurídicas. En términos de liquidez, el 62.6% de los activos están invertidos en instrumentos líquidos y de bajo riesgo, como efectivo, depósitos a plazo y depósitos de ahorro, mientras que un 26.9% está en bonos y certificados de depósito. Además, el Fondo presenta una concentración moderada de sus partícipes, con los 10 principales representando el 15.3% del patrimonio y los 20 principales un 23.4%.
- **Riesgo cambiario.** A junio de 2024, el fondo mutuo tiene una gran mayoría de sus activos denominados en dólares estadounidenses (97.3%), cumpliendo con su política de inversión, mientras que solo un 2.7% está en soles peruanos, asegurando así el cumplimiento de los límites establecidos para inversiones en monedas diferentes al dólar.
- **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. Al 30 de junio de 2024, administra 31 fondos, un aumento respecto a los 26 fondos de diciembre de 2023, y su patrimonio creció un 22.1%, alcanzando US\$ 1,979 MM a junio de 2024. El número de partícipes 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.
- 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 no auditados a junio 2024, 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.

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 \$ 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 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	1 de diciembre de 2023	Fecha de inscripción en RRPP MV	23 de junio de 2023
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ²	Comisión de Rescate	No se cobra actualmente
Inversión mínima inicial	US\$ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	US\$ 126.8 MM	Valor cuota	US\$ 10.43
Número de partícipes	1,118	Número de Cuotas	12.2 MM
Duración	Máx 1 año.	Rentabilidad 3M	1.17%

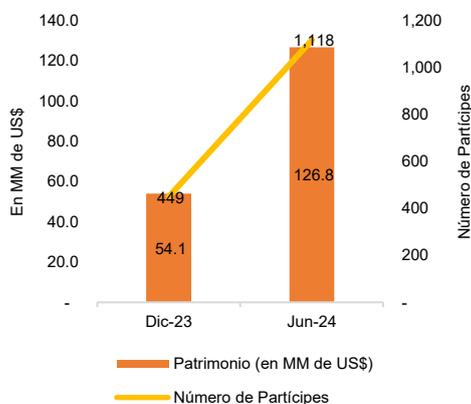
Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

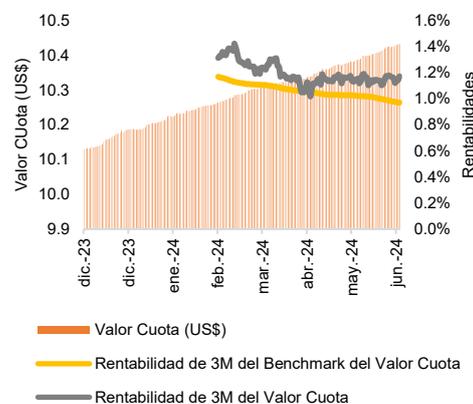
El Fondo Mutuo ha experimentado un crecimiento significativo entre diciembre de 2023 y junio de 2024, con su patrimonio aumentando de US\$ 54.1 MM a US\$ 126.8 MM, lo que refleja una expansión notable en su tamaño. Además, el número de partícipes paso de 449 a diciembre 2023 a 1,118 a junio 2024, lo que sugiere un aumento en la confianza de los inversionistas y un mayor interés en el Fondo.

En la misma línea, el Fondo Mutuo experimentó un aumento significativo en el número de cuotas, pasando de 5,312,034 a diciembre 2023 a 12,157,787 a junio 2024. Además, el valor cuota también mostró un leve incremento, subiendo de US\$ 10.19 a US\$ 10.43 por cuota, lo que indica una apreciación en el valor de las inversiones dentro del Fondo durante ese periodo.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NUMERO DE PARTICIPES DEL FONDO



RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

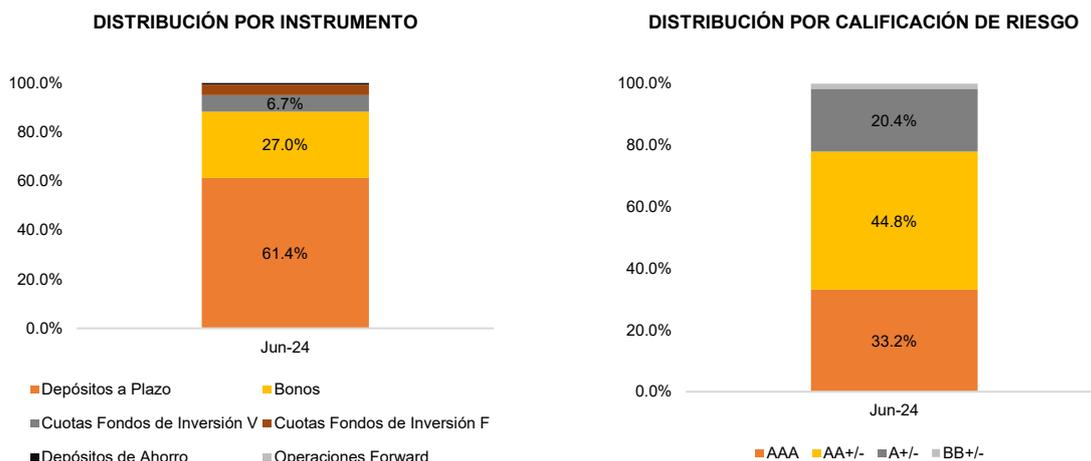
² A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGV y demás tributos aplicables).

A junio de 2024, el Fondo Mutuo reportó un rendimiento trimestral del 1.17% en el valor de su cuota, superando al rendimiento del benchmark, que fue del 0.97% en el mismo periodo. Esto indica que el Fondo logró una mayor rentabilidad en comparación con su índice de referencia, lo que refleja un desempeño positivo y superior al esperado dentro de su categoría o estrategia de inversión.

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

Respecto a los tipos de instrumentos en donde invierte el Fondo, se observa una alta exposición a depósitos a plazo, que representan el 61.4% de la cartera total a junio 2024. En segundo lugar, los bonos componen el 27.0% del portafolio. Un 6.7% de la inversión está en cuotas de fondos de inversión V, mientras que el 4.3% está en cuotas de fondos de inversión F. Los depósitos de ahorro representan el 0.6% de la inversión, mientras que las operaciones forward (con una participación muy pequeña del 0.04%) completan el portafolio.



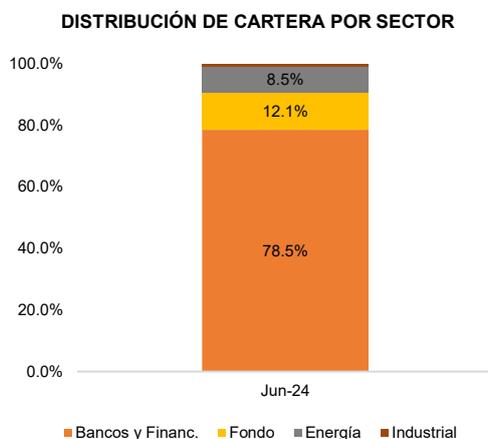
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Por otro lado, a junio de 2024, un 33.2% de los activos están clasificados con la calificación AAA, mientras que un 44.8% corresponde a activos con la calificación AA+/- . Adicionalmente, un 20.4% de los activos están en la categoría A+/- y un 1.6% de sus activos están clasificados como BB+/- .

Diversificación del Portafolio

El Fondo Mutuo al cierre de junio de 2024, está compuesto por una cartera diversificada de 32 emisores, lo que indica que las inversiones están distribuidas entre diferentes entidades para reducir riesgos. Además, el Fondo cuenta con un total de 69 instrumentos, lo que sugiere una estrategia de diversificación adicional al tener una variedad de activos dentro de cada emisor.

Respecto a la distribución por sector, el Fondo muestra una alta concentración en el sector de Banca y Finanzas, con un 78.5% de su inversión dirigida a este sector a junio 2024. Otra parte significativa de la cartera, equivalente al 12.1%, está invertida en fondos de inversión, lo que revela que el fondo mutuo está diversificado a través de otros vehículos de inversión gestionados por profesionales. Además, el sector de Energía representa el 8.5% y el sector Industrial solo un 0.8% del total del portafolio.



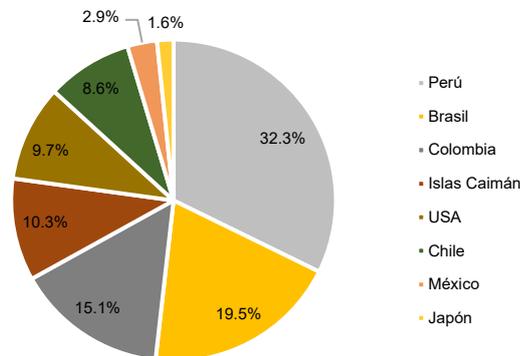
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a la distribución geográfica, el fondo mutuo presenta una distribución geográfica diversificada, con una fuerte concentración en América Latina. Perú lidera la asignación de inversiones, representando el 32.3% del portafolio,

seguido por Brasil con un 19.5%, y Colombia con un 15.1%. Estas tres naciones latinoamericanas suman un total del 66.9%. Además, México y Chile también tienen presencia, con participaciones del 2.9% y 8.6%, respectivamente.

El fondo también ha diversificado sus inversiones en mercados internacionales fuera de América Latina, destacando las Islas Caimán con un 10.3%, y Estados Unidos con un 9.7%. Japón, aunque con una participación más pequeña, alcanza el 1.6% del portafolio.

DISTRIBUCION DE CARTERA POR PAÍS (JUNIO 2024)



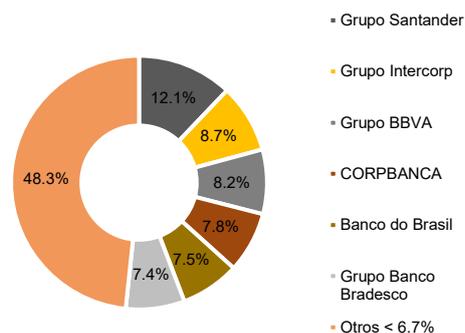
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a los principales emisores, se tiene a Grupo Santander como el principal emisor con un 12.1% de la cartera total. Esta asignación refleja una confianza significativa en la estabilidad y rentabilidad del Grupo Santander, uno de los bancos más grandes y diversificados de la región. Otro emisor importante en la cartera es el Grupo Intercorp, con una participación del 8.7%. Este grupo, que tiene una presencia destacada en varios sectores como el financiero, retail y seguros, se ha convertido en un actor clave en la economía peruana.

El Grupo BBVA también tiene una participación significativa en la cartera, representando un 8.2% del total de las inversiones. BBVA es otro actor importante del sector financiero en América Latina y Europa, y su inclusión refleja la estabilidad y los rendimientos consistentes que este grupo bancario puede ofrecer.

El Fondo también mantiene una exposición importante a Corpbanca, con un 7.8% de la cartera, lo que demuestra el interés por instituciones financieras bien posicionadas en mercados como Chile. Además, el Banco do Brasil y el Grupo Banco Bradesco tienen una participación del 7.5% y 7.4%, respectivamente, reflejando la confianza en dos de los bancos más grandes y relevantes de Brasil. Finalmente, un 48.3% de la cartera está distribuido en otros emisores, cada uno con una participación menor al 6.7%, lo que permite una diversificación adicional, reduciendo riesgos específicos y aprovechando diversas oportunidades de inversión.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMISOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

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.

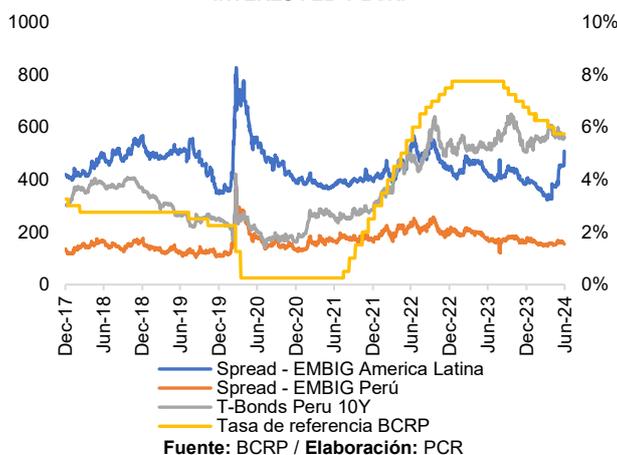
Respecto a las políticas monetarias implementadas en la mayoría de los países, se observa que algunos bancos centrales iniciaron los recortes de tasas de interés. A detalle, se tiene que la tasa de referencia de la FED se ubicó en 5.0% al cierre de setiembre 2024. Por su lado, el Banco Central Europeo (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 partícipes (+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.

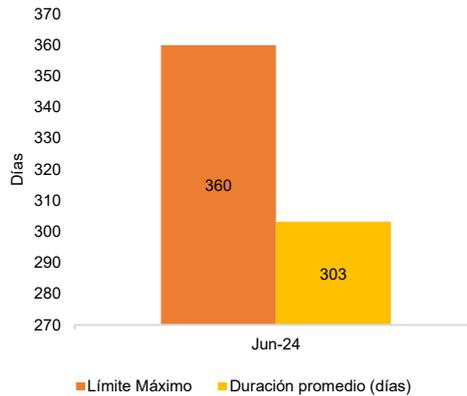
Riesgos de mercado

Riesgo de tasa de interés

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 303 días a junio de 2024, lo que

indica que, en promedio, los activos del fondo tienen un vencimiento más corto que el límite máximo establecido.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



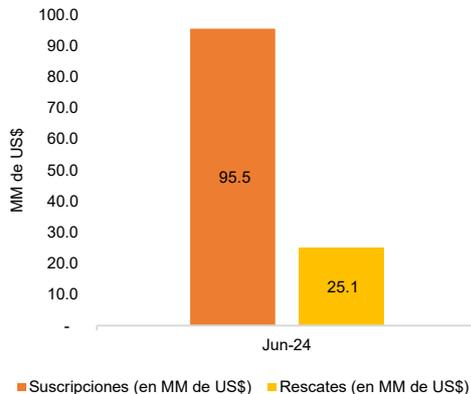
Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A junio de 2024, el Fondo Mutuo reporta un total de suscripciones de US\$ 95.5 MM, lo que refleja una alta demanda por parte de los inversionistas que han decidido aportar capital al Fondo. Por otro lado, el monto de rescates, es decir, las solicitudes de reembolso de los inversionistas, asciende a US\$ 25.1 MM. Esto indica que, aunque algunos inversionistas decidieron retirar parte de su inversión, la entrada de nuevos capitales fue significativamente mayor que las salidas.

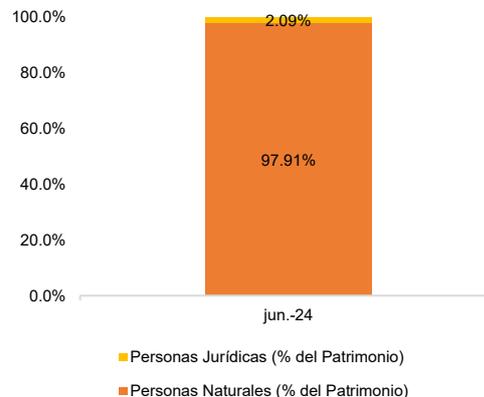
En esa línea, las suscripciones netas de rescates alcanzaron US\$ 70.4 MM, lo que muestra un saldo positivo y un crecimiento en el tamaño del Fondo. Además, las suscripciones netas representan un 55.5% del patrimonio total del Fondo a junio 2024, lo que indica un crecimiento robusto en relación con el tamaño total de los activos gestionados.

SUSCRIPCIONES Y RESCATES



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTICIPE



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Por otro lado, al cierre de junio de 2024, el fondo mutuo tenía un patrimonio de US\$ 124.2 MM provenientes de personas naturales, lo que representó un 97.9% del total del patrimonio del Fondo. Por otra parte, el fondo mutuo tiene un patrimonio de US\$ 2.6 MM provenientes de personas jurídicas, lo que representa un 2.1% del total del patrimonio del Fondo.

Respecto a ratios de liquidez, a junio de 2024 el fondo mutuo mantiene una proporción significativa de su cartera en instrumentos líquidos y de bajo riesgo, con un 62.6% de sus activos invertidos en efectivo, depósitos a plazo y depósitos de ahorro. Esto refleja una estrategia de alta liquidez y seguridad, permitiendo al Fondo una rápida disponibilidad de recursos. Por otro lado, un 26.9% de su patrimonio está invertido en instrumentos como certificados de depósito y bonos.

INDICADORES

	Jun-24
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio	26.9%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos	62.6%
10 principales participes (% del Patrimonio)	15.3%
20 principales participes (% del Patrimonio)	23.4%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a la concentración por partícipes a junio de 2024, se observa que los 10 principales participantes representan el 15.3% del patrimonio total del Fondo. Esta concentración aumenta al 23.4% cuando se observan a los 20 principales participantes.

Tipo de Cambio

A junio de 2024, el fondo mutuo tiene una asignación predominante en dólares estadounidenses (USD), con un 97.3% de sus activos denominados en esta moneda. En contraste, solo el 2.7% de sus activos están denominados en soles peruanos (PEN). De esta manera, el Fondo cumple con lo indicado en su Política de Inversión, respecto a los límites para invertir en monedas distintas a la del Valor Cuota (dólares).

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
María Mejía Pinzas	Director			Noemy Llamoca	Miembro

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

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

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

A 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 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 \$ FMIV

Cifras en Miles S/	Dic-23	Jun-24
Caja y Bancos	427	8,243
Inversiones Mobiliarias	200,563	485,803
Total Activos	200,990	493,673
Tributos por Pagar	-	14
Documentos por Pagar	-	6,380
Rescates por Pagar	-	431
Remuneraciones por Pagar a la S. Administradora	156	426
Otras Cuentas por Pagar	16	10
Total Pasivos	172	7,263
Capital Variable	197,135	466,214
Capital Adicional	2,181	9,877
Resultados no Realizados	404	(529)
Resultado de Ejercicios Anteriores	-	1,098
Resultado Neto de Ejercicio	1,098	9,748
Total Patrimonio	200,818	486,410

*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
Ingresos Operacionales	1,245,530	3,569,704
Venta de Inversiones Mobiliarias	1,244,206	3,416,560
Intereses y Rendimientos	1,247	8,328
Ganancia (Pérdida) por Diferencia de Cambio	77	141,615
Cargas Operacionales	(1,244,432)	(3,559,955)
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	(1,244,207)	(3,416,273)
Remuneración a la Sociedad Administradora	(157)	(1,920)
Perdida por Diferencia de Cambio	-	(141,667)
Otros Gastos Operativos	(68)	(93)
Resultados del Ejercicio	1,098	9,748

*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 (Gov. 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%	✓