

SCOTIA FONDOS LIQUIDEZ SOLES

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 20/05/2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima - Perú

Equipo de Análisis

Yamilé Hinojosa

Julio Rioja

(511) 208-2530

yhinojosa@ratingspcr.com

jrjoia@ratingspcr.com

Calificación
Riesgo Integral
PE C1f-
Riesgo Fundamental
PE AAf+
Riesgo Mercado
PE C2+
Riesgo Fiduciario
PE AAAf

Significado de la Calificación

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: 1f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una baja vulnerabilidad a sufrir pérdidas de 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 2 Dentro de su perfil, corresponde a un Fondo con una moderada volatilidad ante variaciones 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. A las categorías descritas se pueden asignar los signos más (+) o menos (-) para indicar su posición relativa dentro de la respectiva categoría.

Historial de Calificaciones*

Fecha de Información	Fecha de comité	Tipo	Calificación	Perspectiva
30/06/2025	14/07/2025	R. Integral	PE C1f-	Estable
30/06/2025	14/07/2025	R. Fundamental	PE AAf+	Estable
30/06/2025	14/07/2025	R. Mercado	PE C2+	Estable
30/06/2025	14/07/2025	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Integral	PE C1f-	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Fundamental	PE AAf+	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Mercado	PE C2+	Estable
31/12/2024	14/07/2025	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Integral	PE C1f-	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Fundamental	PE AAf+	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Mercado	PE C2+	Estable
30/06/2024	21/05/2025	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Integral	PE C1f-	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Fundamental	PE AAf+	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Mercado	PE C2+	Estable
31/12/2023	12/07/2024	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Integral	PE C1f-	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Fundamental	PE AAf+	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Mercado	PE C2+	Estable
30/09/2023	12/07/2024	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Integral	PE C1f-	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Fundamental	PE AAf+	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Mercado	PE C2+	Estable
30/06/2023	12/07/2024	R. Fiduciario	PE AAAf	Estable

"La información empleada en la presente calificación 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. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. 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."

Racionalidad

En Comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo fundamental en "PEAAf+", riesgo de mercado en "PEC2+", riesgo fiduciario en "PEAAAf" y riesgo integral en "PEC1f-", con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV, con información al 31 de diciembre del 2025. La decisión se sustenta en la estrategia de inversión orientada a un perfil conservador, con una alta concentración en Depósitos a plazo que favorece un adecuado nivel de liquidez. Asimismo, se pondera la calidad crediticia del portafolio, concentrado principalmente en categorías AAA y AA, lo que mitiga el riesgo crediticio. La cartera mantiene diversificación por emisor, aunque con concentración relevante en el sector financiero y en determinados grupos económicos. La duración promedio se ha reducido dentro de los límites establecidos, reflejando un perfil acotado de riesgo de tasa de interés. Finalmente, se considera el desempeño favorable en términos de Rentabilidad, el cual se ubicó por encima de su benchmark en el periodo evaluado.

Resumen Ejecutivo

- Descripción del Fondo:** El Scotia Fondo Liquidez Soles busca superar el rendimiento de un indicador de referencia, invirtiendo en instrumentos de deuda nacionales y extranjeros con una duración de 90 días a 1 año. Su objetivo es optimizar la rentabilidad, considerando tasas de interés a corto, mediano y largo plazo, y tiene como moneda de referencia el sol, aunque puede invertir hasta un 10% en otras monedas. El Fondo invierte principalmente en instrumentos con calificación crediticia alta y puede incluir una pequeña parte de instrumentos con menor calificación. Además, puede invertir hasta el 100% en mercados locales y extranjeros, y usar derivados solo para cobertura. La rentabilidad se compara mensualmente con la tasa de ahorro promedio de los tres principales bancos nacionales.
- Desempeño del Fondo.** Al cierre de dic-2025, el fondo mutuo tiene un patrimonio de S/ 1,133.8 MM (Dic-24: S/ 1,199.4 MM), demostrando una ligera reducción del interés de los inversionistas desde el inicio de operaciones, en línea con la disminución del número de cuotas en circulación, llegando a totalizar en este periodo 95,770,274.1 cuotas de participación, inferior en 12.3% con respecto a dic-24 (dic-24: 105,689,199.64 cuotas de participación) y compuesto por 16,495 partícipes (dic-24: 15,968 partícipes), lo que representa un incremento de 3.3% con respecto a dic-24. En cuanto a su rendimiento, el valor cuota totalizó S/ 11.8, presentando una rentabilidad de 2.1% en los últimos seis meses, ubicándose por encima de su benchmark asociado (0.3%).
- Estrategia de inversión del Fondo.** A dic-2025, el fondo mutuo mantiene una cartera concentrada principalmente por depósitos a plazo (80.1%), seguido por cuotas de fondos de inversión (7.8%) y bonos (5.5%). En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, la cartera de activos del fondo estuvo concentrada en activos de alta calidad crediticia: AAA (48.4%), seguido de la categoría AA+/- (42.4%) y A+/- (9.2%). La cartera se encuentra compuesta por 39 emisores (dic-24: 26 emisores) y 128 instrumentos (dic-24: 134 instrumentos).
- Riesgo de tasa de interés.** A la fecha de evaluación, el Fondo mantiene una duración promedio de 151 días (dic-24: 177 días), lo que indica que en promedio los instrumentos del Fondo tienen un periodo de vencimiento inferior con respecto al límite máximo de 1 año, 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.** Al cierre del 2025, el Fondo experimentó una reducción en sus suscripciones netas a S/ 118.4 MM. Además, el patrimonio de personas naturales se incrementó ligeramente a S/ 258.6 MM en dic-2025 (dic-2024: S/ 256.4 MM). Mientras que el de personas jurídicas se redujo a S/ 856.1 MM en dic-2025 (dic-2024: S/ 1,016.2 MM). Es relevante indicar que la concentración del patrimonio entre los principales participantes se incrementó en el último semestre, lo que sugiere una menor diversificación en la base de inversionistas.
- Riesgo cambiario.** De acuerdo con su Política de Inversiones, el Fondo busca mantener al menos, el 90.0% de sus activos denominados en soles y el resto en otras monedas. No obstante, la exposición en dólares continúa 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 constituida tras la fusión de los bancos de Lima Sudameris y Wiesse en 1999, y se encuentra regulada por la Ley del Mercado de Valores y supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La entidad cuenta con un sólido respaldo del Grupo Scotia, así como con un equipo de profesionales con formación técnica y académica en las principales universidades del Perú y del exterior. Al cierre de dic-2025, Scotia Fondos administraba un total de 57 fondos (dic-2024: 43). Asimismo, su patrimonio ascendió a US\$ 3,225.7 MM (dic-2024: US\$ 2,390.1 MM), impulsado por los productos tradicionales de corto plazo y de renta, los cuales mantuvieron una rentabilidad competitiva en un contexto de reducción de tasas de interés.¹ Respecto al número de partícipes, éste se incrementó a 73,492 (dic-2024: 60,212), lo que representa un crecimiento interanual de +22.1%.

¹ (Scotia Fondos Sociedad Administradora, 2026). "Memoria Anual 2025"

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

- Mejora sostenida en la calidad de los activos disminuiría la posibilidad de ocurrencia de default en las inversiones.
- Reducción de la exposición en dólares de las inversiones con el fin de mitigar el riesgo cambiario.
- Una mayor diversificación geográfica y sectorial reduciría la exposición a riesgos no sistémicos del portafolio, mitigando la concentración.

Factores que podrían desmejorar en la calificación

- Incremento del tiempo promedio de recupero de la inversión.
- Concentración geográfica excesiva en economías volátiles.
- Deterioro sostenido en la calidad de los activos aumentaría la posibilidad de ocurrencia de default en las inversiones.

Metodología utilizada

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

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros no auditados a diciembre 2024 y 2025 del Fondo y de la SAFM.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, Análisis de concentración, Calificaciones de riesgo crediticio, Benchmark.
- **Riesgo de Mercado:** Prospecto Simplificado Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV (Política de Inversiones, Factores de Riesgo de las Inversiones).
- **Riesgo Fiduciario:** Manuales de Organización y Procesos.

Limitaciones y Limitaciones potenciales para la calificación

- **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. Asimismo, la inestabilidad política del país, la ralentización económica, movimientos en las tasas de mercado u otro factor externo que afecte la economía y la confianza del inversionista, podrían repercutir en la rentabilidad del Fondo e incrementar el riesgo de rescates.

Descripción del Fondo

Scotia Fondo Liquidez Soles FMIV es un Fondo Mutuo que tiene como objetivo lograr un rendimiento igual o superior al indicador de comparación establecido en su Reglamento y Prospecto Simplificado. Para ello, invierte en instrumentos de deuda tanto en el mercado nacional como extranjero, con una duración de portafolio entre 90 días y 1 año. La estrategia de inversión busca optimizar la Rentabilidad, considerando las tasas de interés en soles a corto, mediano y largo plazo. La moneda de referencia es el sol, aunque puede invertir hasta un 10% en otras monedas. El 90% del Fondo debe invertirse en instrumentos en nuevos soles.

El Fondo puede invertir hasta el 100% en mercados locales y extranjeros, y en derivados solo para cobertura de tasas de interés o divisas. En cuanto a la calidad crediticia, el 100% de las inversiones locales debe ser en instrumentos de deuda con clasificación igual o superior a AA-, CP-1 o Riesgo Estado Peruano. También puede invertir hasta un 25% en instrumentos con clasificaciones de riesgo menores (CP-2 y A-), y hasta un 5% en instrumentos con clasificación BBB-. En cuanto a las entidades financieras, puede invertir hasta el 100% en aquellas con clasificación A o superior y hasta un 15% en las que tengan clasificación B-.

Respecto a instrumentos internacionales, puede invertir en aquellos con calificación BB- o superior, y hasta el 10% en instrumentos de empresas vinculadas a la administradora. El Fondo no usa apalancamiento ni realiza operaciones de venta descubierta.

El indicador comparativo es la tasa de ahorro promedio en soles de los tres primeros bancos del sistema financiero nacional. La Rentabilidad del Fondo se compara mensualmente con este indicador, pero los riesgos y rendimientos de los instrumentos en el portafolio no coinciden necesariamente con los de los Depósitos representados por dicho indicador.

Principales Características al 31 de diciembre del 2025

Tipo de Fondo Mutuo	Instrumentos de Deuda de Corto Plazo	Tipo de Renta	Fija
Sociedad Administradora	Scotia Fondos SAFM S.A.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A.
Inicio de Operaciones	30 de enero de 2023	Fecha de inscripción en RPMV	8 de noviembre de 2022
Comisión de suscripción	Sin Costo de Suscripción ²	Comisión de Rescate	0.0% del monto de rescate + IGV
Inversión mínima inicial	S/ 100	Tiempo Mínimo de Permanencia	1 día calendario
Patrimonio	S/ 1,133,807,674 ³	Valor cuota	S/ 11.8 (dic-2024: S/ 11.4)
Número de partícipes	16,495 (dic-2024: 15,968)	Número de Cuotas	95.8 MM (dic-2024: 105.7 MM)
Duración	0.25 – 1 año	Rentabilidad Neta 6M / Anual	2.1% / 4.3%

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

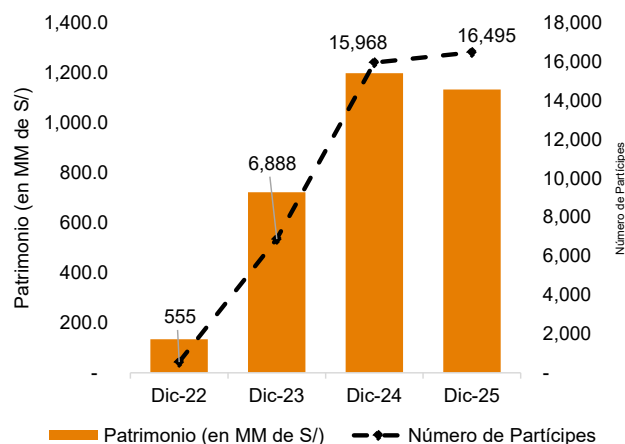
Al mes de dic-2025, el patrimonio del Fondo se situó en S/ 1,133.8 MM (dic-2024: S/ 1,199.4MM), registrando una reducción anual de -5.5% (-S/ 65.6 MM), en línea con la reducción del número de cuotas en circulación en -9.4% (-9.9 MM de cuotas), llegando a totalizar 95,770,274 cuotas de participación. Asimismo, este comportamiento viene acompañado de una disminución nivel de partícipes, los cuales llegaron a ubicarse con un total de 16,495 (dic-2024: 15,968 partícipes), siendo casi en su totalidad personas naturales. Por otro lado, en términos semestrales, el patrimonio del Fondo registró una reducción de -10.5% (-S/ 133.2MM), asociado a una menor suscripción de partícipes que redujeron las cuotas de participación en un -12.3% (-13.5 MM cuotas).

Asimismo, fines del 2025, el valor cuota totalizó S/ 11.8, presentando una Rentabilidad de 4.3% con respecto a lo registrado en los últimos doce meses, ubicándose por encima de su *benchmark* asociado (0.6%). Asimismo, en el último semestre, la Rentabilidad registró un nivel de 2.1% (*benchmark*: 0.3%), indicando un desempeño positivo del Fondo durante los seis meses con respecto a los fondos comparables.

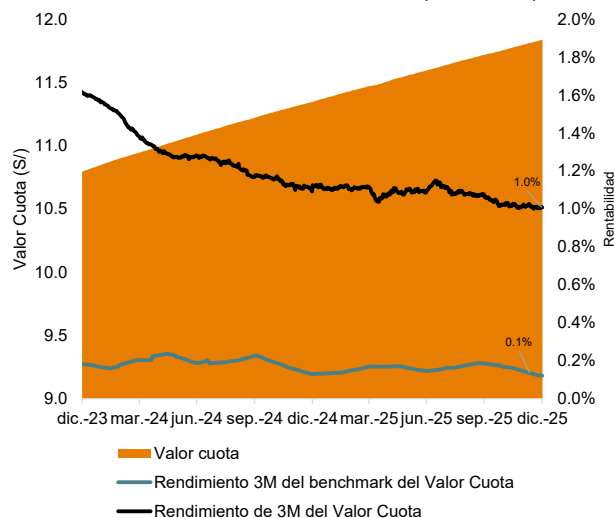
² A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el reglamento contempla hasta 1% del monto suscrito (más IGV y demás tributos aplicables).

³ (SMV, 2026). Estadística y Valor de Cuota. (Tipo de Cambio: 3.3628).

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES DEL FONDO (2022 – 2025)



RENTABILIDAD DE VALOR CUOTA (2023 – 2025)



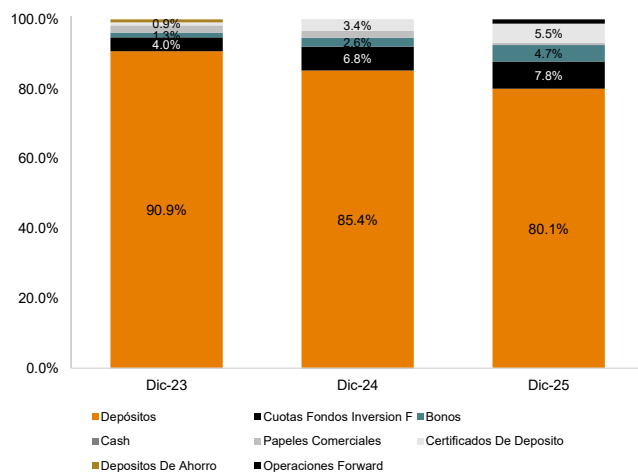
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

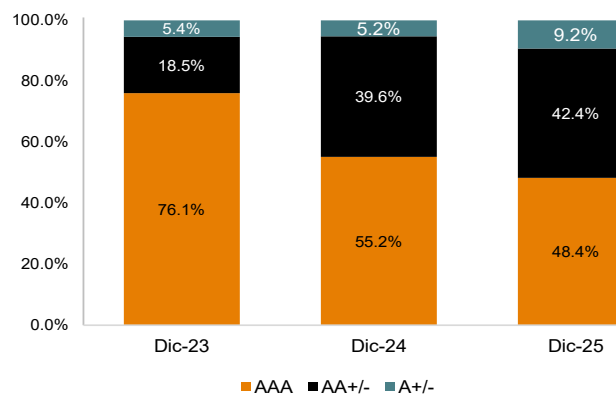
Respecto a la composición del portafolio, los depósitos a plazo siguen siendo la clase de activo predominante. A dic-2025, el Fondo concentraba su portafolio de inversiones en Depósitos a plazo (80.1% del portafolio), seguido de las cuotas de fondos de inversión (7.8%), certificados de Depósito (5.5%), bonos (4.7%), operaciones forward (1.2%) y papeles comerciales (0.6%).

DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTO (DIC-2025)



Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

DISTRIBUCIÓN POR CALIFICACIÓN DE RIESGO (DIC-2025)



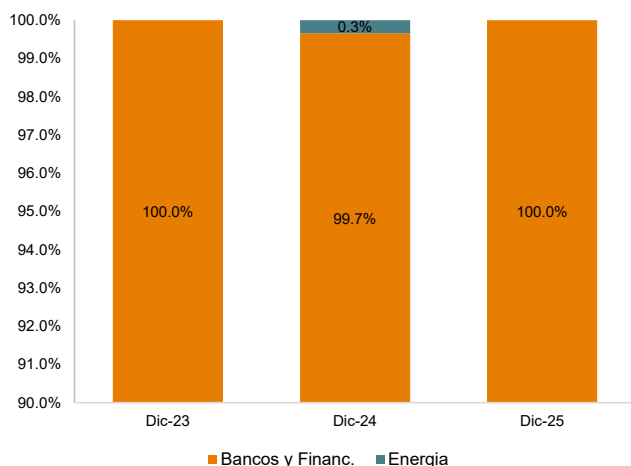
Fuente: Scotia Fondos SAF / Elaboración: PCR

Por otro lado, al mes de dic-2025, el Fondo Mutuo tiene una exposición predominante en instrumentos de alta calidad crediticia, con un 48.4% (dic-2024: 55.2%) de su cartera invertida en activos calificados con la calificación "AAA", mientras que los activos con calificación "AA+/-" representaron el 42.4% (dic-2024: 39.6%), y los activos "A+/-" mostraron un avance llegando a representar el 9.2% del portafolio (dic-2024: 5.2%). Al respecto, el Fondo se encuentra diversificando su portafolio principalmente en depósitos a plazo y certificados de depósito en el rango de "AA+/-", en comparación con dic-2024. En este mismo periodo, la cartera está compuesta por 39 emisores (dic-2024: 27 emisores) y por 128 instrumentos (dic-2024: 134 instrumentos).

Diversificación del Portafolio

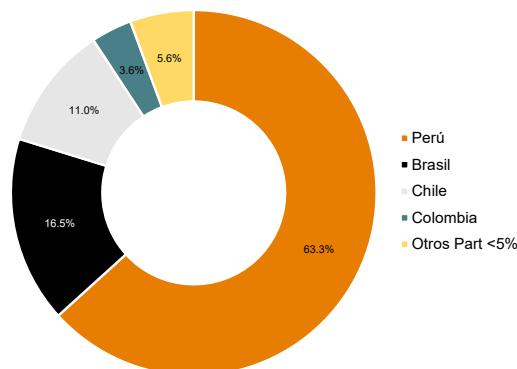
La distribución sectorial del Fondo Mutuo se mantiene concentrado en el sector Banca y Finanzas⁴ (100% de participación del portafolio). Respecto a la distribución geográfica de las inversiones, se observa una disminución en la exposición del Fondo en emisores de Perú a 63.3% (dic-2024: 70.7%). Sin embargo, a pesar de esta disminución, Perú sigue siendo el principal destino de inversión del fondo. Asimismo, la diversificación de su portafolio en emisores del exterior muestra inversiones en Brasil⁵ (16.5%), Chile (11.0%) y otros⁶ (9.2%)

CONCENTRACION DEL PORTAFOLIO POR SECTOR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

EXPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES PAÍSES (DIC-2025)

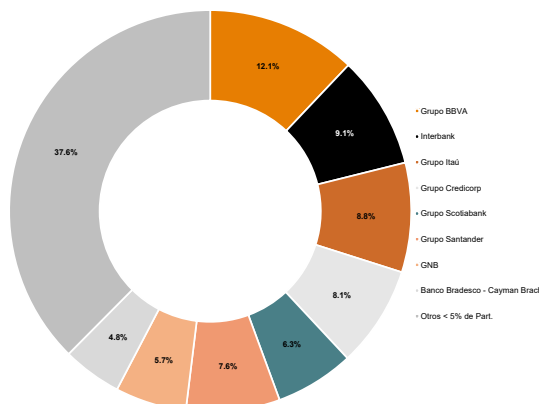


Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Entre los 5 primeros emisores del Fondo se encuentran concentrados en instituciones financieras entre los cuales destacan BBVA (10.2%), Interbank (9.1%), Mibanco (8.0%), Scotiabank Perú (6.3%) y Banco Santander Brasil (6.1%). Entre los principales grupos económicos se encuentra Grupo BBVA (12.1%), seguido por Interbank (9.1%), Grupo Credicorp (8.1%), Grupo Santander (7.6%) y Grupo Scotiabank (6.3%) destacando la concentración en el sector bancario peruano, que continúa siendo un pilar fundamental en las inversiones del Fondo.

Esta categoría de "otros" indica que el Fondo está diversificado en pequeños emisores que, aunque no representan una gran parte individualmente, en conjunto permiten al Fondo acceder a una variedad de activos y reducir la exposición a riesgos específicos de un solo emisor o grupo bancario.

DISTRIBUCIÓN DE CARTERA POR EMISOR (DIC-2025)



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Análisis económico del Mercado

En el plano local, de acuerdo con las últimas estimaciones del Banco Central de Reserva del Perú, a diciembre de 2025, la economía peruana registró un crecimiento acumulado interanual de 3.4%. Acorde al INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción del sector telecomunicaciones y otros servicios (-0.4%). Los sectores que lideraron este crecimiento fueron construcción (+6.7%), transporte y almacenamiento (+5.0%), agropecuario (+4.8%), comercio (+3.6%), pesca (+2.9%) y manufactura (+2.7%), estos sectores representan alrededor del 43.5% de la producción nacional.

En detalle, a dic-2025, el desempeño del sector construcción se debe al incremento del consumo interno de cemento (+7.5%) por el avance de obras en el ámbito privado, y del avance físico de obras (+5.1%) producto de mayor inversión en obras públicas ejecutadas por el Gobierno Local y Regional. Respecto a la transporte y almacenamiento, destacó por el incremento de transporte por vía aérea (+7.5%), terrestre (+2.5%) y acuática (+8.2%). Paralelamente, el sector agropecuario, vinculada al comportamiento ascendente de la actividad agrícola en productos de agroexportación, influenciados por mejores condiciones climáticas y la recuperación de cultivos representativos. Por su lado, el comercio fue impulsado reflejado en el crecimiento del comercio automotriz (+7.0%), comercio al por menor (3.5%) y al por mayor (+3.3%). En cuanto al sector pesca, su desempeño en el tonelaje capturado de especies de origen marítimo (+3.1%) por mayor extracción de especies destinadas al consumo humano directo y continental (0.5%) por mayor desembarque de especies para congelado. Finalmente, el sector manufactura mostró un incremento por el desempeño

⁴ Incluyendo inversión en Fondos de Inversión.

⁵ De acuerdo con lo señalado por la Administradora de Fondos, Se están considerando inversiones realizadas en Banco Bradesco (sucursal Islas Cayman) y Banco Zafra Islas Cayman, cuya matriz se encuentra ubicada en Brasil.

⁶ Incluye países con Part < 5%: Estados Unidos, Canadá, España y Panamá.

positivo del subsector fabril primario por la mayor actividad en la elaboración y conservación de pescado, crustáceos y moluscos, por mayor procesamiento de especies para la elaboración de productos congelados y aceite de pescado destinados al mercado interno y externo (China y Alemania).

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2021	2022	2023	2024	2025	2026 (E)***	2027 (E)***
PBI (var. % real)	13.6%	2.7%	-0.6%	3.3%	3.4%	3.2%	3.2%
PBI Minería e Hidrocarburos (var%)	7.5%	0.35%	8.2%	2.0%	1.4%	0.5%, 4.9%	-1.4%, 5.2%
PBI Manufactura (var%)	18.6%	1.0%	-6.7%	3.9%	2.7%	3.1%, 2.9%	8.1%, 2.8%
PBI Electr & Agua (var%)	8.5%	3.9%	3.7%	2.4%	2.0%	2.7%	2.9%
PBI Pesca (var. % real)	2.8%	-13.7%	-19.8%	24.9%	2.9%	2.0%	3.0%
PBI Construcción (var. % real)	34.5%	3.0%	-7.9%	3.6%	6.7%	2.5%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	6.4%	8.5%	3.2%	2.0%	1.5%	2.00% - 2.15%	2.15% - 2.3%

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*BCRP: Variación porcentual últimos 12 meses / Información a dic-2025.

**SBS, tipo de cambio contable. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP feb-2025.

***BCRP, Reporte de Inflación de mar-2026. Las Proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

Para el 2026, el PBI crecería 3.2% (RI dic-25: 3.0%) sustentando principalmente en una mayor expansión esperada de los sectores no primarios, en particular construcción, comercio y servicios. Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación interanual se mantenga dentro del rango meta, con tasas anuales de 2.4% para el 2026 y de 2.0% para el 2027. Cabe señalar que la variación interanual de los precios sin incluir alimentos y energía (SAE) refleja adicionalmente un incremento temporal durante el primer trimestre, debido principalmente al reajuste tarifario en los servicios de agua y alcantarillado.

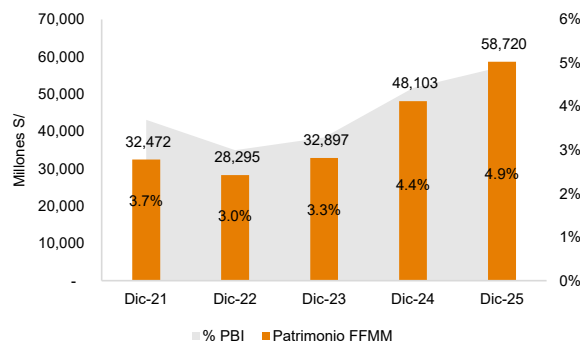
El balance de riesgos de la proyección de la inflación se revisa al alza. Entre los principales riesgos destacan: (i) un incremento en el riesgo de choques de oferta, distinguiendo entre aquellos de origen interno y externo, mientras que entre los factores que incidirían en una menor inflación se incrementa el riesgo de una demanda externa más débil.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) disminuyó de 2.2% a 2.1% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, dicha disminución obedece principalmente a la reducción del gasto no financiero como porcentaje del PBI, asociada al menor gasto del gobierno nacional, así como a un mejor resultado de caja de empresas estatales, lo que refleja en parte una acumulación de pagos a proveedores por parte de Petroperú. Por el lado de los ingresos corrientes, estos pasaron de 19.0% a 18.8% del PBI entre diciembre 2025 y febrero 2026, lo que refleja una menor recaudación de IGV a las importaciones y del rubro de amnistía y fraccionamiento, en el primer caso por la apreciación del sol, mientras que en el segundo debido a que el año pasado se aplicó un régimen de Fraccionamiento Especial. Se esperaría que el déficit fiscal acumulado sea de -1.8% al 2026 y -1.4% al 2027.

Evolución de Fondos Mutuos respecto al Producto Bruto Interno

Durante el año 2025, el sector de Fondos Mutuos mostró una tendencia positiva de crecimiento, efecto asociado principalmente a los mejores retornos locales. Por ello, a diciembre de 2025, el Patrimonio Administrado fue de S/ 58,720 MM (USD 17,480 MM), representando un aumento de 22.1% (+ S/ 10,617 MM) con respecto a dic-2024. El monto del patrimonio total representó una participación del 4.9% del PBI, por encima a lo registrado en el mismo periodo del año anterior (dic-2024: 4.4%) tras las mayores inversiones de los partícipes.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO ADMINISTRADO Y SU PARTICIPACIÓN EN EL PBI

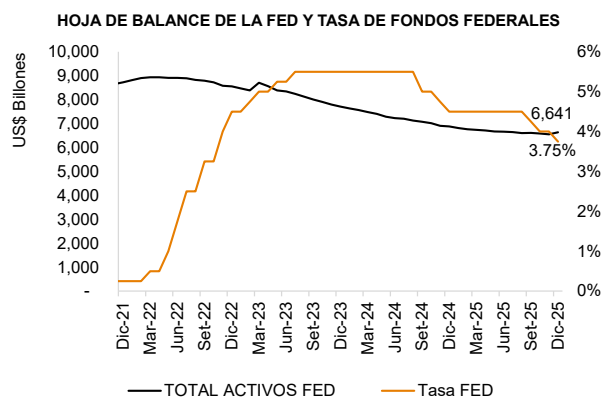


Fuentes: SMV, INEI / Elaboración: PCR

De acuerdo con la actualización del WEO (ene-2026) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2026 y 2027 es de 3.3% y 3.2%, 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 otro lado, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 3.8 % en 2026 y 3.4 % en 2027, 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 2026. En esa línea, los funcionarios de la Reserva Federal (FED) consideran que la tasa de inflación americana se situará en el 2.7% a finales de 2026, aún por encima del nivel meta de 2%, debido al conflicto en Medio Oriente y el alza de precios del petróleo. En este contexto, la FED ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, afectando diversos sectores económicos, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente. Se estima que se podrían implementar hasta dos recortes adicionales de tasas para el 2026; sin embargo, la institución continúa evaluando la evolución del mercado laboral.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, durante 2025, el proceso de flexibilización continuó. En septiembre de dicho año, la Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, ubicándola entre 4.00% y 4.25%, en un contexto de debilitamiento del mercado laboral. Posteriormente, se realizó un segundo recorte de 25 pbs, situándola en el rango de 3.75%–4.00%, y finalmente, en diciembre de 2025, se efectuó un tercer recorte de 25 pbs, cerrando el año con una tasa de referencia en el rango de 3.50%–3.75%.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

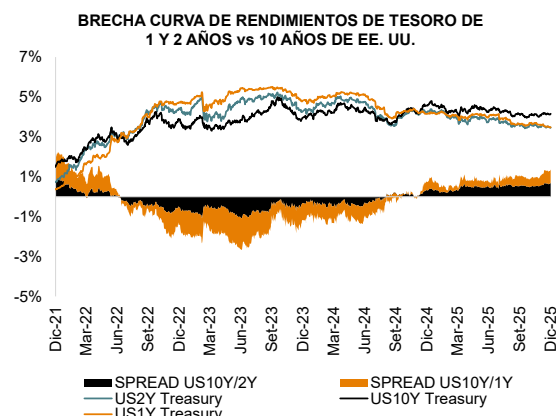
Por su lado, el Banco Central Europeo (BCE), en búsqueda del retorno de la inflación al nivel meta de 2%, mantuvo una política monetaria restrictiva a principios del 2025, sin embargo, se mantuvo sin cambios hasta diciembre de 2025, dado que la inflación se mantuvo cerca del objetivo, bajos indicadores de desempleo y los balances del sector privado eran sólidos. En este contexto, las probabilidades de nuevos recortes en 2026 se consideran reducidas, con un crecimiento proyectado de la zona euro de 1.3 % en 2026 y 1.4 % en 2027.

Adicionalmente, el Banco Popular de China seguirá manteniendo una política monetaria expansiva durante el 2026, ello para incentivar la recuperación económica. Las tasas de interés a mediano plazo (MLF por sus siglas en inglés *China one year medium term lending facility rate*) fueron de 2.0% en diciembre 2025 y la tasa de referencia de préstamos (LPR por sus siglas en inglés *Loan Prime Rate*) a 1 año y 5 años fueron de 3.0% y 3.5%. Asimismo, el banco central chino constantemente realiza inyecciones de liquidez mediante operaciones de mediano plazo, el último fue el 24 de diciembre del 2025 por RMB 400 billones (aproximadamente US\$ 57,880 MM).

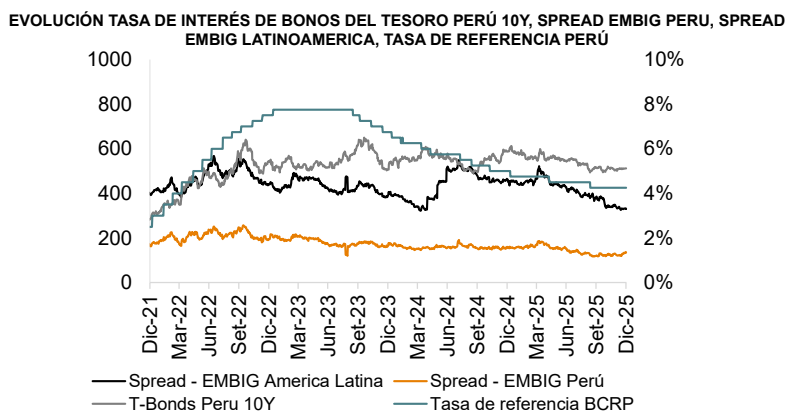
Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura *dovish* por parte del banco central impactando en los rendimientos de los bonos de menor duración. Sin embargo, 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. Al cierre de diciembre de 2025, el spread llegó a 68 pbs en comparación a los 34bps al cierre de diciembre de 2024.

Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta diciembre de 2025, el indicador se ubicó en 6,845.5 registrando un YTD de 16.6%.

Se observa que la inflación de EE. UU. se mantuvo en 2.7% a diciembre de 2025, se prevé un aumento en el corto plazo debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, particularmente por el conflicto con Irán. En este contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha señalado que dicho escenario podría generar presiones inflacionarias transitorias, principalmente a través del incremento en los precios de la energía, mientras que las expectativas del mercado apuntan a niveles cercanos a 3.4% interanual hacia marzo de 2026. Por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%, mayor a lo registrado en dic-2024 de 3.7%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

En setiembre de 2025, el BCRP decidió reducir la tasa de interés de referencia de 4.50% a 4.25%, en línea con la menor inflación y la proyección de que se mantenga en el rango meta. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de -0.29% y anual de 1.1% en agosto, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Por otro lado, los términos de intercambio se mantuvieron altamente favorables, subiendo 16.2 % interanual en el segundo trimestre de 2025, por el aumento de los precios de metales, oro, café y productos no tradicionales.

En diciembre de 2025, una clasificadora internacional ratificó la calificación crediticia de Perú en BBB- con perspectiva estable, destacando la posición macroeconómica sólida del país, la moderación fiscal y la expectativa de crecimiento económico, aunque advirtió que la inestabilidad política continúa siendo un factor de riesgo.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% a diciembre de 2025 (dic-2024: 5.9%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 135 pbs (dic-2024: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 330 pbs (dic-2024: 465 pbs). A diciembre 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 Uruguay, Chile, Paraguay y Perú continúan siendo los emisores más seguros de la región. Países como Argentina y Ecuador registraron niveles elevados de riesgo, aunque mostrando mejores que periodos anteriores. La región enfrenta desafíos persistentes, como controlar la inflación, gestionar la deuda externa y atraer inversiones, por lo que los gobiernos deberán implementar estrategias que fortalezcan las finanzas públicas, fomenten el crecimiento económico y reduzcan las desigualdades sociales.

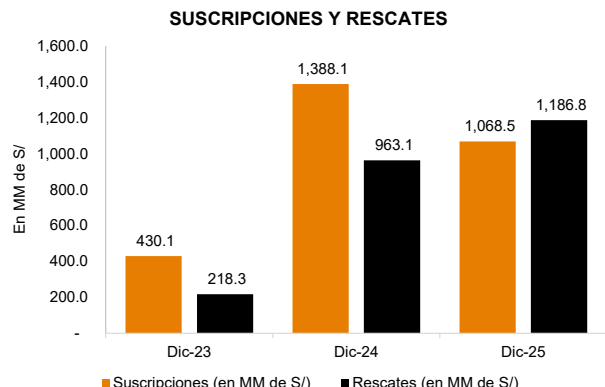
Riesgo de Tasa de Interés

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.

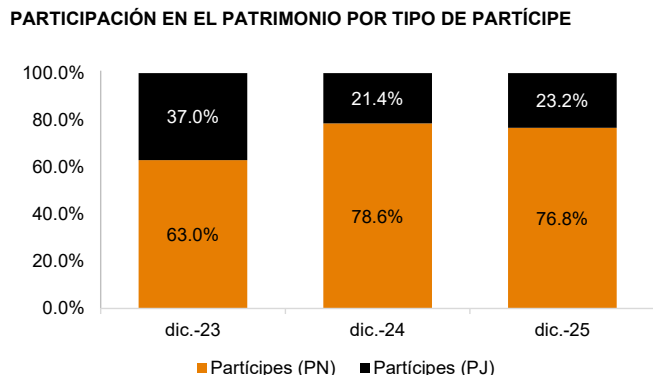
Asimismo, los límites de duración del Fondo se mantienen sin cambios, con un límite máximo de 360 días y un límite mínimo de 90 días. A dic-25, la duración promedio de los instrumentos en la cartera fue de 151 días (dic-2024: 177 días). De esta forma, la duración de la cartera se mantiene dentro de los límites establecidos en su Reglamento de Participación.

Riesgo de Liquidez

Al cierre del 2025, el fondo mutuo totalizó S/ 1,068.5 MM en suscripciones (Dic-2024: S/ 1,388.1 MM), lo que indica un interés significativo por parte de los inversionistas en ingresar al Fondo. Por otro lado, en el mismo periodo, los rescates, que reflejan la cantidad de dinero que los inversionistas han retirado, totalizaron S/ 1,186.8 MM (dic-24: S/ 963.1 MM). En ese sentido, las suscripciones netas, alcanzan los -S/ 118.4 MM (dic-2024: S/ 425.0 MM), lo que representa un flujo negativo de capital para el Fondo.



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR



Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

La proporción de activos líquidos como Depósitos a plazo y Depósitos de ahorro sobre el total de activos se incrementó a 80.5% (dic-2024: 85.6%). Por otro lado, la proporción de instrumentos en circulación sobre el total de patrimonio se incrementó 9.5% a dic-2025 (dic-2024: 7.8%). Este cambio continúa reflejando un incremento en la exposición del Fondo a instrumentos de Renta fija, que, aunque más riesgosos que los Depósitos líquidos, pueden ofrecer mayores rendimientos.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	Dic-2023	Dic-2024	Dic-2025
Instrumentos en Circulación como % del Patrimonio	4.2%	7.9%	9.5%
Activos de rápida circulación respecto al total de activos	91.9%	85.6%	80.5%
10 principales participes (% del Patrimonio)	24.2%	12.6%	15.6%
20 principales participes (% del Patrimonio)	31.0%	16.5%	19.3%

Fuente: Scotia Fondos / Elaboración: PCR

Respecto a las concentraciones de su patrimonio entre los 10 y 20 principales participes, a dic-2025 ambas se incrementaron a 15.6% (dic-2024: 12.6%) y 19.3% (dic-2024: 16.5%), respectivamente.

Tipo de Cambio

Según la Política de Inversiones, al menos el 90% del portafolio debe mantenerse en la misma moneda del valor cuota, es decir, en soles. 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. A dic-2025, las inversiones realizadas en dólares representan un 24.4% del portafolio, similar lo registrado al cierre del 2024. Por lo cual, es relevante indicar que la posición en dólares cuenta con una cobertura de operaciones forward de 106.7%, cumpliendo así con la política de inversión.

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 31 de DICIEMBRE 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 31 DE DICIEMBRE 2025					
DIRECTORES		GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
María Mejía Pinzas	Director	María Fe Arribas López	Gerente General	María Fe Arribas*	Presidente
Guillermo Rivadeneira	Director	Bruno Oliva Calmet	Gerente de Inversiones	Bruno Oliva Calmet*	Secretario
Giancarlo Rossi	Director	Marisol Trucios Loayza	Jefe de Operaciones	Gian Franco Huaman Rodríguez*	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 2025

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 participes por perjuicios derivados de infracciones a la normativa. También debe proporcionar gratuitamente a los participes 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 participes.

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 participes, 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 dic-2025⁷, Scotia Fondos administraba 57 fondos (dic-2024: 43). Asimismo, su patrimonio creció a US\$ 3,225.7 MM (dic-2024: US\$ 2,390.1 MM⁸). Respecto al número de partícipes, se incrementó a 73,492 (dic-2024: 60,212), lo que equivale a un incremento interanual de +22.1% con respecto a lo registrado a dic-2024.

FONDOS ADMINISTRADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2025					
N°	Nombre del fondo	Tipo de Fondo	Moneda	Patrimonio en \$	N° Partícipes
1	Scotia Fondo Premium \$	Inst. Deuda - Fondo Flexible	\$	6,684	1,441
2	Scotia Fondo Cash \$	Inst. Deuda Corto Plazo	\$	10,448	1,661
3	Scotia Fondo Cash s/.	Inst. Deuda Corto Plazo	S/	11,268	4,663
4	Scotia Fondo Premium s/.	Inst. Deuda - Fondo Flexible	S/	2,268	1,533
5	Scotia Fondo Depósito Disponible \$	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	\$	21,058	2,243
6	Scotia Fondo Depósito Disponible s/.	Inst. Deuda Muy Corto Plazo	S/	10,984	6,999
7	Scotia Fondos de Fondos Emergentes	Renta Variable \$	\$	4,953	279
8	Scotia Fondo de Fondos Acciones us \$	Renta Variable (hasta 100% RV)	\$	46,962	1,063
9	Scotia Fondo de Fondos Acciones Europa	Fondo de Fondos	\$	6,837	259
10	Scotia Fondo de Fondos Deuda ig	Fondo de Fondos	\$	44,674	668
11	Scotia Fondo de Fondos Deuda hy	Fondo de Fondos	\$	14,088	290
12	Sf de Fondos Distributivo ig	Institucional	\$	34,412	197
13	Sf de Fondos Distributivo hy ii	Institucional	\$	10,176	95
14	Sf de Fondos igualdad de genero	Flexible	\$	-	-
15	Sf Nota Estructurada iv	Nota Estructurada	\$	-	-
16	Sf Institucional Renta \$ v	Institucional	\$	33,032	92
17	Sf Institucional Renta \$ vii	Institucional	\$	-	-
18	Sf Institucional Renta \$ vi	Institucional	\$	29,598	58
19	Sf Liquidez soles	Flexible	S/	337,162	16,495
20	Sf Institucional Renta \$ viii	Institucional	\$	17,088	39
21	Sf Liquidez dólares	Flexible	\$	794,154	12,972
22	Sf Institucional Renta \$ ix	Institucional	\$	3,076	12
23	Sf Institucional Renta \$ x	Institucional	\$	7,322	28
24	Sf de Fondos Institucional Renta fija global	Institucional	\$	46,860	36
25	Sf Institucional de Renta \$ xi	Institucional	\$	7,317	39
26	Sf Corto Plazo plus \$	Flexible	\$	856,170	9,276
27	Sf Corto Plazo plus s/	Flexible	S/	255,655	9,307
28	Sf Renta Dólares 1y viii	Flexible	\$	-	-
29	Sf Nota Estructurada viii	Nota Estructurada	\$	-	-
30	Sf Institucional Renta soles 1y ii	Institucional	\$	-	-
31	Sf Inversiones Smart \$ i	Estructurado	\$	-	-
32	Sf Inversiones Smart \$ ii	Estructurado	\$	-	-
33	Sf Nota Estructurada ix	Nota Estructurada	\$	-	-
34	Sf Renta dólares 6m xxii	Flexible	\$	-	-
35	Sf mediano plazo flex \$	Flexible	\$	154,690	1,291
36	Sf Institucional Renta soles 1y iii	Institucional	S/	-	-
37	Sf mediano plazo flex s/	Flexible	S/	42,020	917
38	Sf Renta dólares 6m xxi	Flexible	\$	-	-
39	Sf Renta soles 6m vi	Flexible	\$	-	-
40	Sf Renta dolares 6m xxiii	Flexible	\$	-	-
41	Sf nota estructurada x	Nota Estructurada	\$	5,276	48
42	Sf Renta dólares 6m xxiv	Flexible	\$	-	-
43	Sf Renta soles 1y vii	Flexible	S/	23,275	146
44	Sf Renta dólares 6m xxv	Flexible	\$	-	-
45	Sf nota estructurada xi	Nota Estructurada	\$	3,943	17
46	Sf Institucional Renta soles 1y iv	Institucional	S/	22,524	10
47	Sf Renta dólares 6mxxvi	Flexible	\$	383	2
48	Sf Renta soles 6mviii	Flexible	S/	-	-
49	Sf nota estructurada xii	Nota Estructurada	\$	10,894	46
50	Sf Renta dólares 6m 27	Flexible	\$	84,973	355
51	Sf Institucional de Renta \$ xiv	Institucional	\$	12,431	47
52	Sf Institucional Renta soles 1y v	Institucional	S/	24,412	11
53	Sf nota estructurada xiii	Nota Estructurada	\$	14,766	58
54	Sf Renta dólares 6m 28	Flexible	\$	61,891	240
55	Sf Renta dólares 6m29	Flexible	\$	66,182	276
56	Sf Renta soles 6m9	Flexible	S/	80,584	256
57	Sf nota estructurada xiv	Nota Estructurada	\$	5,180	27
Total				3,225,670	73,492

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Estados Financieros de Scotia Fondos

a) Estado de Situación Financiera

A dic-2025, el activo total de Fondo se incrementó a S/ 144.3 MM, superior en +31.3% con respecto a lo registrado a dic-2024 (dic-2024: S/ 109.9 MM), que corresponde a un incremento en los activos corrientes a S/ 28.3 MM, lo que implica un crecimiento de + 26.2% (dic-2024: S/ 108.1 MM), como consecuencia de las mayores inversiones en activos realizadas en este periodo.

⁷ (SMV, 2026). "Scotia Fondos – Informe de Gerencia – Cuarto Trimestre 2025".

⁸ (SMV, 2025). "Scotia Fondos – Informe de Gerencia – Cuarto Trimestre 2024".

En cuanto a los pasivos, se destaca un aumento considerable en los pasivos corrientes a S/ 17.4 MM (dic-2024: 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/ 108.2 MM al cierre de dic-2025 (dic-2024: 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/ 126.9 MM (dic-2024: S/ 97.5 MM), lo que evidencia un fortalecimiento del capital propio.

b) Estado de Resultados

De manera interanual, al cierre de dic-2025, los ingresos por actividades ordinarias se incrementaron a S/ 86.1 MM (Dic-2024: S/ 64.7 MM), mientras que sus gastos administrativos se incrementaron S/ 26.0 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/ 41.4 MM, equivalente a un incremento de +23.1% con respecto a lo registrado al cierre del 2024 (dic-2024: S/ 33.6 MM).

Custodio de Valores

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.

Anexos

BALANCE GENERAL – SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV			
En Miles S/	Dic-23	Dic-2024	Dic-2025
Caja y Bancos	9,240	21,482	21,410
Inversiones Mobiliarias	714,247	1,178,443	1,106,425
Valuación de Inversiones Mobiliarias	687	1,117	8,310
Total Activo	724,174	1,201,043	1,136,145
Tributos por pagar	40.75	98.88	124
Cuentas por pagar	1,415	1,530	2,213
Total Pasivo	1,455	1,629	2,337
Capital Variable	669,397	1,056,892	957,703
Capital Adicional	20,555	57,879	39,198
Resultados no realizados	687	1,117	8,310
Resultados Acumulados	32,080	83,525	128,596
Total Patrimonio	722,719	1,199,414	1,133,808
Total Pasivo + Patrimonio	724,174	1,201,043	1,136,145

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS – SCOTIA FONDO LIQUIDEZ SOLES FMIV			
En Miles S/	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Venta de Inversiones Mobiliarias	5,925,441	13,247,839	15,239,699
Intereses y Rendimientos	36,436	56,638	52,328
Dividendos de Inversiones	713	3,760	14,299
Ganancia por diferencia de cambio	1,212	38,248	84,611
Otros Ingresos	177	0	0
Ingresos Operacionales	5,963,801	13,346,485	15,390,937
Coste Neto de Enajenación de Inversiones Mobiliarias	5,925,414	13,246,325	15,237,296
Remuneración a la Sociedad Administradora	5,560	10,638	11,075
Pérdida por Diferencia de Cambio	1,158	37,769	97,113
Otros Gastos Operativos	177	307	382.146
Cargas Operacionales	5,932,309	13,295,039	15,345,866
Resultados del Ejercicio	31,492	51,446	45,071

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-2024	Dic-2025
Activos Corrientes	71,922	108,073	136,415
Activos No Corrientes	489	1,823	7,873
Total Activo	72,411	109,896	144,288
Pasivos Corrientes	488	12,364	17,399
Total Pasivo	488	12,364	17,399
Capital Emitido	15,450	15,450	15,450
Otras Reservas de Capital	3,245	3,245	3,245
Resultados Acumulados	53,228	78,837	108,193
Total Patrimonio	71,923	97,532	126,889
Total Pasivo + Patrimonio	72,411	109,896	144,288

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR

SCOTIA FONDOS SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS MUTUOS S.A. ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS			
Cifras en Miles S/	Dic-23	Dic-2024	Dic-2025
Ingresos de Actividades ordinarias	47,885	64,683	86,149
Gastos Ventas y Distribución	-377	-435	-392
Gastos de Administración	-10,912	-19,450	-26,018
Otros ingresos operativos	270	1,105	0
Ingresos y gastos financieros	1985	1796	1,732
Diferencias de Cambio Neto	-141	-14	-1,959
Otros ingresos y gastos no operativos	-250	267	618
Resultado antes de impuestos	38,460	47,952	60,129
Impuesto a las ganancias	-11,567	-14,343	-18,773
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	26,893	33,609	41,357

Fuente: Scotia Fondos SAFM / Elaboración: PCR