

## **PCR decidió ratificar la clasificación del riesgo de mercado en “PEC2+”, riesgo fundamental en “PEAAf”, riesgo fiduciario en “PEAAAf” y riesgo integral en “PEC2f+”, con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV**

**Lima (24 de febrero 2026):** 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 “PEC2f+”, con perspectiva Estable, a las cuotas de participación del fondo Scotia Fondo Liquidez \$ FMIV, con información al 30 de junio del 2025. La decisión se sustenta en la estrategia de inversión orientada a un perfil conservador, reflejada en la concentración del 100% del portafolio en depósitos a plazo, lo que favorece un alto nivel de liquidez. Asimismo, se pondera la calidad crediticia de los instrumentos, concentrados principalmente en categorías AAA y AA, mitigando el riesgo crediticio. La cartera mantiene exposición a emisores internacionales de relevancia, principalmente en Estados Unidos y Brasil, dentro del segmento financiero. Adicionalmente, la reducción en la duración promedio contribuye a un perfil acotado de riesgo de tasa de interés. Finalmente, se considera el desempeño de la rentabilidad, que se ubica por encima de su benchmark en el periodo evaluado

**Descripción del Fondo.** El Scotia Fondo Liquidez es un Fondo mutuo que inicio operaciones el 31 de enero 2023, cuyo fin es obtener rendimiento igual o superior a la tasa de ahorro promedio a 180 días de los tres principales bancos del sistema financiero nacional, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda como depósitos a plazo de emisores locales y extranjeros con una duración de entre 90 días y 1 año.

**Desempeño del Fondo.** Al cierre de jun-25, el Fondo mutuo alcanzó un patrimonio de US\$ 914.2 MM (Dic-24: US\$ 842.0 MM), continuando con el crecimiento desde el inicio de operaciones y en línea con el incremento de cuotas de participación, llegando a totalizar en este periodo 81,803,928 cuotas de participación, superior EEFF +6.5% con respecto a lo registrado a dic-24 (dic-24: 76,837,787 cuotas de participación) y compuesto por 13,645 partícipes, superior en +12.3% con respecto a dic-24 (dic-24: 12,148 partícipes). En cuanto a su rendimiento, el valor cuota totalizó US\$ 11.2, presentando una rentabilidad de 2.0% (dic-24: 2.3%) en 1er semestre del 2025, ubicándose por encima de su benchmark de 0.2%.

**Estrategia de inversión del Fondo.** A jun-25, el fondo mutuo presenta una cartera concentrada en depósitos a plazo (100%). En cuanto a las calificaciones de los instrumentos, la cartera de activos del fondo se encuentra concentrada en las categorías AAA (34.7%) y AA +/- (56.7%).

**Estrategia de diversificación del Fondo.** A jun-25, el fondo mutuo continúa presentando concentración en el sector financiero (100%). A nivel geográfico, el fondo invierte principalmente en emisores internacionales, Estados Unidos (22.8%), Brasil (15.3%) y Colombia (12.1%). En términos de diversificación por emisor, la cartera segmentó sus inversiones en 26 emisores (dic-24: 23). Asimismo, dentro de los principales emisores, destacan Banco Itaú Chile New York Branch, BCI Miami Branch y Itaú BBA International PLC mientras que los principales grupos económicos se encuentran Grupo Itaú (21.3%) y Grupo BCI (12.3%). La cartera está compuesta por 188 instrumentos financiero (dic-24: 172 instrumentos) y un total de 26 emisores (dic-24: 23).

**Riesgo de tasa de interés.** El Fondo mantiene un límite máximo de duración de 360 días y un mínimo de 90 días, lo que favorece una estrategia equilibrada de diversificación. A jun-25, la duración de la cartera disminuyó significativamente a 198 días (dic-24: 227 días), lo que sugiere una disposición moderada de riesgo en términos de duración.

**Riesgo de liquidez.** A jun-25, el fondo mutuo registró una disminución de suscripciones netas US\$ 54.90 MM con respecto al mismo periodo del año anterior (jun-24: US\$ 172.5 MM). En cuanto a su estrategia de inversión, el 100% de sus activos se encuentran invertidos en activos líquidos como depósitos a plazo, lo que garantiza la alta liquidez y bajo riesgo. Además, en el este mismo periodo, el fondo muestra una disminución en su concentración, como resultado de la disminución de su concentración de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales representaron 14.7% (dic-24:16.1%) y 18.5% (dic-24: 20%) del patrimonio total.

**Riesgo cambiario.** El Fondo mutuo mantiene una exposición total en dólares estadounidenses (USD), a jun-25. De esta forma, cumple con los límites establecidos en su Política de Inversiones2 respecto a la moneda en la que invierte.

**Riesgo fiduciario.** Scotia Fondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos S.A., subsidiaria de Scotiabank Perú, fue fundada tras la fusión de los bancos de Lima Sudameris y Wiesse en 1999 y está regulada por la Ley del Mercado de Valores y la SMV. La entidad cuenta con un respaldo importante del Grupo Scotia y con profesionales con estudios técnicos en las principales universidades del Peru y el mundo. Al cierre de junio 2025, Scotia Fondos administraba 40 Fondos (dic-2024: 36). Asimismo, su patrimonio creció a US\$ 2,815.9 MM (dic-24: US\$ 2,157.9 MM). Respecto al número de partícipes, se incrementó a 67,146 (dic-24: 58,527), lo que equivale a un incremento semestral de +14.7% con respecto a lo registrado a dic-24.

### **Metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:**

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la metodología de calificación de riesgo de Fondos de inversión vigente aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre de 2022.

**Información Regulatoria:**

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor 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.

**Información de Contacto:**

Yamilé Hinojosa  
Analista de Riesgo  
rflores@ratingspcr.com

Michael Landauro  
Analista Senior  
mlandauro@ratingspcr.com

**Oficina Perú**

Edificio Lima Central Tower  
Av. El Derby 254, Of. 305 Urb. El Derby  
T (511) 208-2530