

FONDO SURA RENTA SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2024¹				Fecha de comité: 18 de marzo de 2024				
Periodicidad de actualización: Trimestral				Sector Fondos Mutuos, Perú				
Equipo de Análisis								
Solange Chipana schipana@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530				
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES								
Fecha de información	dic-2022	mar-2023	jun-2023	set-2023	dic-23	mar-2024	jun-2024	set-2024
Fecha de comité	21/03/2023	08/02/2024	08/02/2024	14/02/2024	14/02/2024	24/06/2024	18/03/2025	18/03/2025
Riesgo Integral	PEC3f+	PEC3f+	PEC3f+	PEC3f+	PEC3f+	PEC3f+	PEC3f+	PEC2f-
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf
Riesgo de Mercado	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-	PEC3-
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC Estos fondos están dirigidos 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: PE2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAA Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los fondos de inversión agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

Riesgo de Mercado: Categoría PE3. Dentro de su perfil, corresponde a fondos de inversión con aceptable volatilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAA. La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy 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 PEAAA para riesgo fundamental, y PEAA y PE3 para riesgo fiduciario.

"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. 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 subir las clasificaciones de **riesgo fundamental de "PEAAf+"** a **"PEAAf"**, así como el **riesgo integral de "PEC3f+"** a **"PEC2f-"** y ratificar la clasificación de **riesgo de mercado en "PEC3-"** y **riesgo fiduciario en "PEAAf+"**, con perspectiva **"Estable"**; con información no auditada al 30 de setiembre de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Renta Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A setiembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 71.2% (jun-2024: 66.9%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia ("AAA")². De igual manera, en instrumentos de categoría "AA+/-" en un 28.8% (jun-2024: 33.1%). Por otro lado, respecto a la estructura de la cartera por tipo de instrumento, el fondo destinó 44.0% en Bonos Corporativos (jun-2024: 42.3%), el 25.1% en Bonos Soberanos (jun-2024: 21.7%) y el 30.9% restante de sus inversiones en Depósitos a Plazo (jun-2024: 36.0%). Además, la cartera de inversiones destinó el 59.0% a instrumentos emitidos por el sector financiero, 25.1% en gobierno, 5.1% en alimentos, 4.2% en energía, y el 6.6% restante distribuido en 4 sectores con una participación menor a 3.0%. Con respecto a la diversificación de la cartera por emisor, la cartera se encuentra segmentada en 28 emisores del ámbito local e internacional (60 instrumentos), siendo República del Perú el emisor que tiene mayor participación (25.1%), seguido de BTG Pactual Chile (13.5%), Banco BBVA Perú (6.5%), Alicorp S.A.A. (5.1%), Fondo Mivivienda S.A. (4.5%), Corporacion Financiera De Desarrollo S.A. (4.1%), mientras que el 41.2% restante se encuentra diversificado en emisores cuya participación individual no supera el 4.0%.

Riesgo de Mercado: A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo fue 2.4 años (847 días), mayor a lo registrado en el trimestre previo (743 días). Cabe resaltar que la duración promedio del portafolio se encuentra dentro del rango establecido por el Fondo (1.00 - 3.00 años) estipulado en el prospecto. Por otro lado, el 84.2% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (soles) y el restante 15.8% en moneda extranjera. Es importante destacar que todas las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están cubiertas al 100% mediante operaciones *forwards* realizados con entidades financieras de la más alta calificación crediticia,

¹ EEFF No Auditados.

² Rating homologado a escala local y de largo plazo.

mitigando el riesgo de liquidez de contraparte y la exposición al riesgo de tipo de cambio. Respecto al riesgo de concentración, se ha mantenido en niveles similares al trimestre anterior, ya que los 10 y 20 principales partícipes representan el 25.9% (jun-2024: 22.4%) y 32.7% (jun-2024: 30.0%) del patrimonio, respectivamente. El nivel de concentración está ligado al segmento que se dirige el fondo que son inversionistas naturales de alto patrimonio e institucionales, que se ve reflejado en *tickets* altos de inversión; asimismo, el mayor partícipe representa un 9.8% del patrimonio. Por otro lado, el porcentaje de activos de rápida circulación se situó en 47.6%, porcentaje por encima del trimestre previo (45.8%), asociado a un aumento de caja. Al presente corte, el ratio de liquidez de 1.5x, lo que permite concluir que el fondo cuenta con capacidad ajustada para cubrir los rescates ante la salida de los principales 20 partícipes del fondo.

Riesgo Fiduciario: El Fondo cuenta con un Comité de Inversiones de amplia experiencia en el mercado y con el respaldo del Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura) cuya calificación internacional es “BB+”. Asimismo, Scotiabank, banco custodio del patrimonio del Fondo, está ubicado como el tercer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta con calificación local de A+ en solvencia financiera y AAA en emisiones de largo plazo. El resultado neto para el corte analizado fue S/ 1.7 MM, superior a la registrada en setiembre 2023 de S/ 0.6 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, registrando reducción interanual de 42.0% (- S/ 19.2 MM). A set-2024, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 10.5%, en cuanto a patrimonio administrado en la industria de Fondos Mutuos peruano.

Perspectiva

Estable

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la “Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)” vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 18 de octubre 2022.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Estados Financieros No Auditados a setiembre 2023 y 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a setiembre-2024.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a setiembre-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a setiembre-2024.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como limitación una posible baja de las tasas conforme se normalice la inflación en EE. UU. y Europa, lo cual impactaría disminuyendo el rendimiento de los fondos. Sin embargo, a la fecha del informe las probabilidades de recortes en las tasas de interés de la Fed en el corto plazo se redujeron debido a los mejores resultados en el empleo. En el plano local, el BCRP continuó con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en -0.24% y la anual en 1.8% por la corrección de precios.

Descripción del Fondo

Sura Renta Soles FMIV es una alternativa de inversión que cotiza en soles. Se encuentra dirigido a personas naturales y jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador y que desean invertir en instrumentos representativos de deuda, principalmente de corto plazo y denominado en soles, emitidos tanto en el mercado local como internacional, teniendo éstos una clasificación igual o superior a CP-3 para el mercado local y hasta CP-3- para el internacional, así como en instrumentos representativos de deuda de largo plazo con una clasificación igual o superior a BBB- para el mercado local y hasta BB- para el internacional y en instrumentos emitidos por entidades financieras con una clasificación igual o superior a B-. La duración promedio del portafolio es de 2 años, fluctuando entre 1 y 3 años.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024

Tipo de Fondo Mutuo	Renta Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Fondos Sura SAF S.A.C.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A. ³
Inicio de Operaciones	9 de mayo de 2012	Fecha de inscripción en RPMV	26 de diciembre de 2005
Comisión de suscripción	0.00%	Comisión de Rescate	0.00%
Inversión mínima	S/ 2,500	Tiempo mínimo de permanencia	7 días útiles
Patrimonio	S/ 98.2 MM	Valor cuota	S/ 222.5
Número de partícipes	800*	Número de cuotas	441,333
Duración	1 - 3 años	Rentabilidad Nom. 3M/Anual	2.4% / 7.8%

*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 796.

Fuente: Fondos Sura SAF / **Elaboración:** PCR

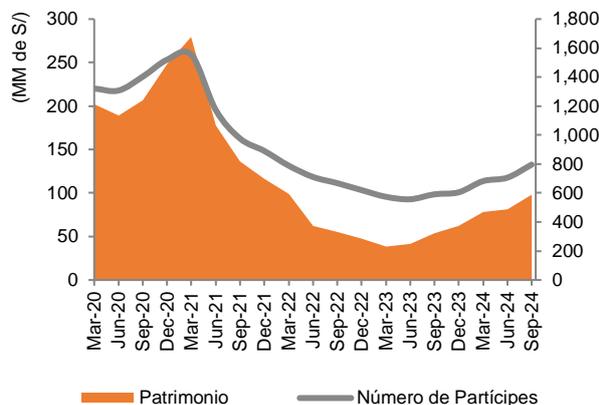
³ Clasificación A+ vigente a la fecha.

Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2024, el patrimonio del fondo se situó en S/ 98.2 MM, monto superior en 20.7% (+S/ 16.8 MM) respecto al trimestre previo, ello en línea con las suscripciones netas⁴ positivas de S/ 14.8 MM durante el trimestre; de igual manera, se dio un incremento en las cuotas en circulación de +17.9% (+66,963 cuotas) respecto a jun-2024, totalizando 441,333 cuotas. Es importante mencionar que, de forma interanual, el patrimonio incrementó en +S/ 44.8 MM y el número de cuotas en circulación en +70.6% (+182,676 cuotas).

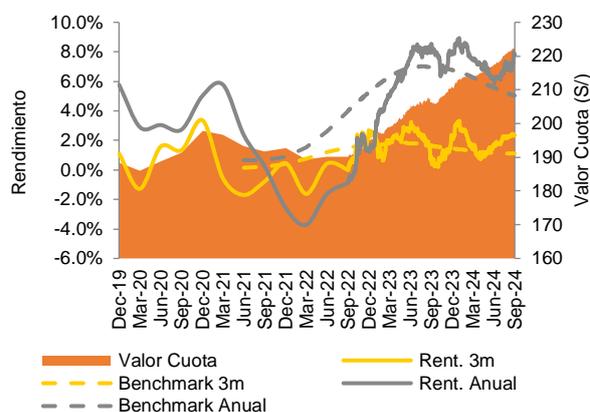
El número de partícipes totalizó 800 partícipes, luego de una entrada de 91 partícipes respecto a jun-2024, explicado principalmente por personas naturales. Asimismo, el valor cuota del fondo alcanzó los S/ 222.5, esto significó una rentabilidad trimestral de 2.4%, mientras que de forma anual registró 7.8%. Cabe precisar que, en ambos casos el retorno se encuentra por encima de su *benchmark*⁵.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

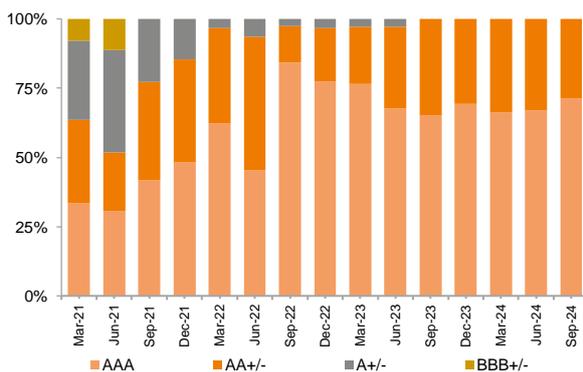
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A setiembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 71.2% (jun-2024: 66.9%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia ("AAA")⁶. De igual manera, en instrumentos de categoría "AA+/-" en un 28.8% (jun-2024: 33.1%). Cabe señalar que, en detalle, los instrumentos con clasificación "AAA", aumentaron su participación en 4.3 p.p., y con clasificación "AA+/-" disminuyeron su participación en 4.3 p.p.

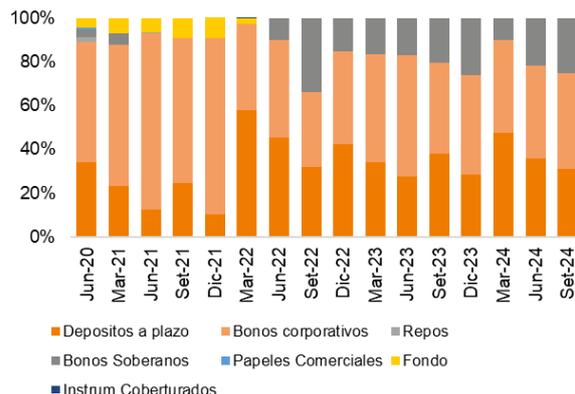
Por otro lado, respecto a la estructura de la cartera por tipo de instrumento, el fondo destinó 44.0% en Bonos Corporativos (jun-2024: 42.3%), el 25.1% en Bonos Soberanos (jun-2024: 21.7%) y el 30.9% restante de sus inversiones en Depósitos a Plazo (jun-2024: 36.0%).

CALIDAD DE LA CARTERA (%)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO (%)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A setiembre 2024, la cartera de inversiones destinó el 59.0% a instrumentos emitidos por el sector financiero, 25.1% en gobierno, 5.1% en alimentos, 4.2% en energía, y el 6.6% restante distribuido en 4 sectores con una participación menor a 3.0%. Es importante mencionar que la mayoría de las inversiones se dan en importantes

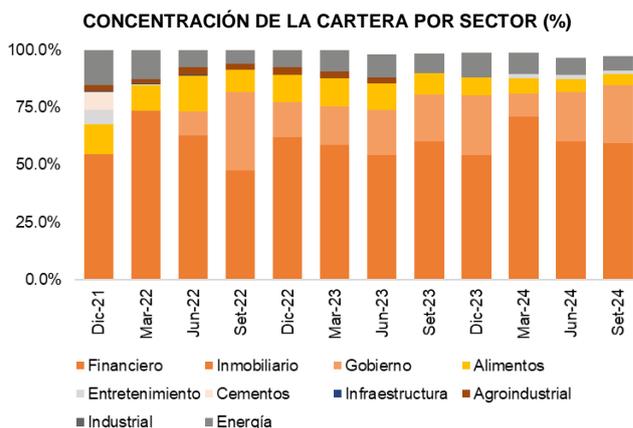
⁴ Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

⁵ Promedio de las tasas pasivas en moneda nacional a más de 360 días ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país. A set-2024, la rentabilidad trimestral fue 1.1%, y anual 5.1%.

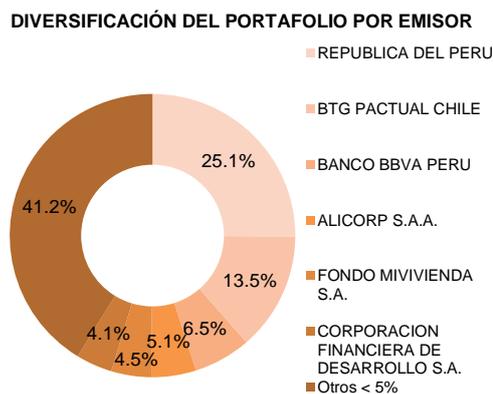
⁶ Rating homologado a escala local y de largo plazo.

entidades financieras y corporativas locales e internacionales, las cuales muestran cierta estabilidad y no representan un riesgo elevado debido a que la mayoría de sus calificaciones han sido ratificadas a la fecha. El riesgo deriva de las nuevas leyes gubernamentales que se impongan, principalmente en el medio local. Además, se debe considerar el riesgo país de los emisores internacionales debido a la coyuntura actual y que podría afectar la calificación crediticia internacional de estos emisores.

Con respecto a la diversificación de la cartera por emisor, la cartera se encuentra segmentada en 28 emisores del ámbito local e internacional (60 instrumentos), siendo República del Perú el emisor que tiene mayor participación (25.1%), seguido de BTG Pactual Chile (13.5%), Banco BBVA Perú (6.5%), Alicorp S.A.A. (5.1%), Fondo Mivivienda S.A. (4.5%), Corporación Financiera De Desarrollo S.A. (4.1%), mientras que el 41.2% restante se encuentra diversificado en emisores cuya participación individual no supera el 4.0%. En línea con lo anterior, es preciso resaltar que las inversiones se realizaron en instrumentos locales en un 81.3% y el restante 18.7% instrumentos extranjeros. Por grupo económico, principalmente el 25.1% del portafolio está invertido Gobierno del Perú, el 13.5% en subsidiarias de BTG Pactual y el 6.5% en el Grupo BBVA.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

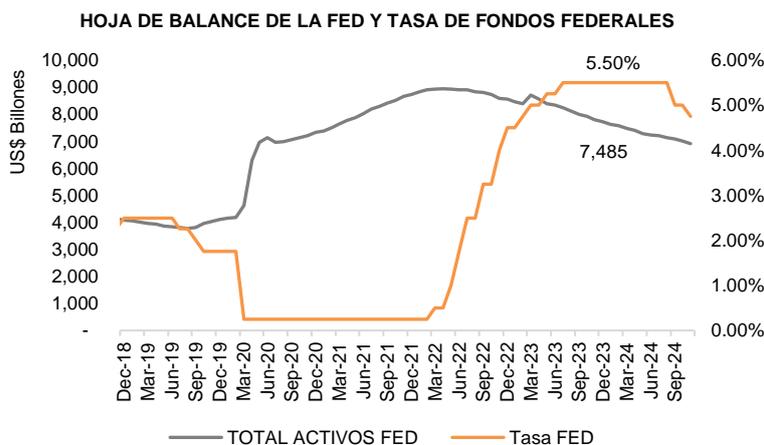


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento proyectada del PBI mundial para el año 2024 y 2025 sea de 3.2% (igual al del informe previo), no obstante, se ubica por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. Por su lado, el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico global del 2.6% al 2024 y de 2.7% para el 2025 y 2026 y espera que la inflación disminuya a 3.5% en el 2024 y 2.9% para el 2025 y 2.8% en el 2026.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la FED realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.75% - 5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.25%-4.50%.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración. Algunos analistas mencionan que no necesariamente no exista el riesgo de recesión, sino que la FED al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. Se menciona que el diferencial se mantenía negativo desde el 2022, en línea

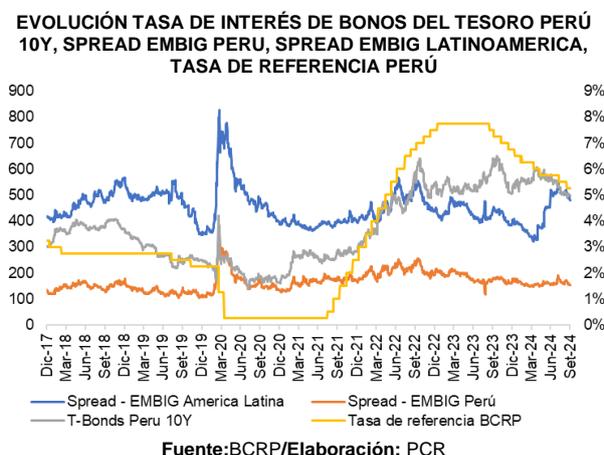
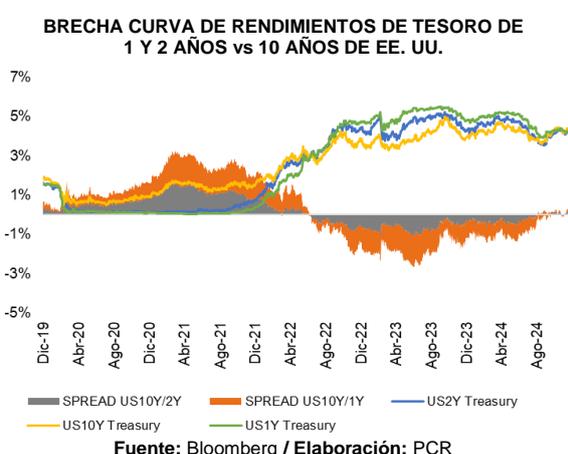
con el inicio de incremento de tasas de referencia por parte de la FED a fin de reducir la inflación, causando especulaciones en los mercados financieros pues esta medida afectaría al crecimiento económico, cabe mencionar que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -38 pbs y a setiembre del 2024 en 14 pbs.

A septiembre de 2024, 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 setiembre del 2024, el indicador se ubicó en 5,762.5 registrando un YTD de 21.5%.

Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte de tasas de interés por parte del BCRP. Esto último generó la apreciación de la moneda local y la revalorización de los activos locales financieros parcialmente.

Es de mencionar que en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de "negativa" a "estable" y ratificando las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustenta su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.0% a setiembre del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 154 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 480 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento levemente a la baja por las esperadas reducciones por parte del FED y el alza de precios de los commodities, no obstante, hubo ciertos picos durante el trimestre que sucedió por la desaceleración china y las mayores tensiones comerciales que tenía con EE. UU.



En el plano local, el BCRP continuó con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en -0.24% y la anual en 1.8% por la corrección de precios.

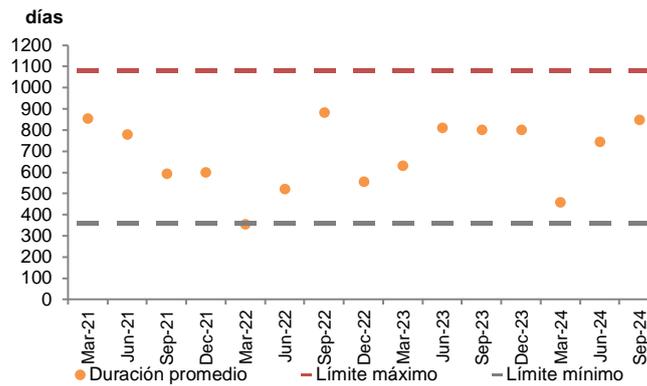
Asimismo, con respecto al rendimiento de los bonos del tesoro peruano, este ha demostrado comportamientos mixtos ligeramente a setiembre 2024. Para el caso de los bonos de largo y mediano plazo, la reducción va en línea con el recorte de tasas de referencia y el downgrade a la clasificación crediticia soberana en ambas monedas a Perú por la inestabilidad política que limitaría la actividad económica del país.

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 no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo fue 2.4 años (847 días), mayor a lo registrado en el trimestre previo (743 días). Cabe resaltar que la duración promedio del portafolio se encuentra dentro del rango establecido por el Fondo (1.00 - 3.00 años) estipulado en el prospecto. Este aumento del plazo promedio respecto al trimestre anterior corresponde a la reducción de inversiones en instrumentos con vencimientos menores a 180 días, representando el 19.1% (jun-2024: 36.2%). Mientras que la categoría de instrumentos con vencimiento mayores a 180 días presentó un aumento, siendo el 80.9% (jun-2024: 63.8%). Cabe resaltar que la duración promedio del portafolio se encuentra dentro del rango establecido por el Fondo (0.25 - 1.00 año) estipulado en el prospecto.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



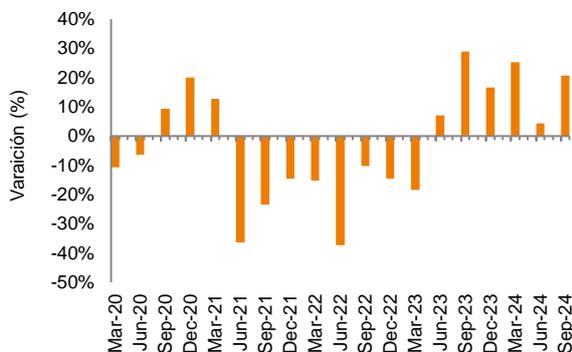
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Liquidez

A setiembre 2024, las suscripciones registradas en el trimestre totalizaron S/ 14.8 MM, superior en +S/ 12.7 MM, respecto a jun-2024, mientras que los rescates fueron de S/ 8.9 MM, inferiores en 11.0% (-S/ 1.1 MM) respecto del trimestre anterior; en consecuencia, las SNR⁷ fueron positivas, totalizando S/ 14.8 MM, los cuales representan el 18.2% del patrimonio.

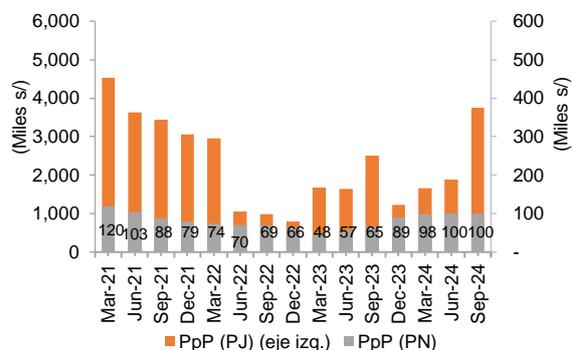
Por otro lado, a setiembre 2024, el Fondo contó con 800 partícipes, presentando un incremento de 91 partícipes respecto al trimestre anterior, que corresponden, en su totalidad, a las personas naturales. En cuanto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales representaron el 80.9% del total del patrimonio, mientras que las personas jurídicas representan el 19.1% restante. Por un lado, las personas jurídicas tuvieron un patrimonio promedio de US\$ 3.8 MM (jun-2024: US\$ 1.9 MM), mientras que el patrimonio promedio de las personas naturales fue de US\$ 99.9 M (jun-2024: US\$ 99.8 M).

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

PATRIMONIO PROMEDIO POR TIPO DE PARTICIPE (PpP)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Respecto al riesgo de concentración, se ha mantenido en niveles similares al trimestre anterior, ya que los 10 y 20 principales partícipes representan el 25.9% (jun-2024: 22.4%) y 32.7% (jun-2024: 30.0%) del patrimonio, respectivamente. El nivel de concentración está ligado al segmento que se dirige el fondo que son inversionistas naturales de alto patrimonio e institucionales, que se ve reflejado en *tickets* altos de inversión; asimismo, el mayor partícipe representa un 9.8% del patrimonio. Por otro lado, el porcentaje de activos de rápida circulación se situó en 47.6%, porcentaje por encima del trimestre previo (45.8%), asociado a un aumento de caja. Al presente corte, el ratio de liquidez de 1.5x, lo que permite concluir que el fondo cuenta con capacidad ajustada para cubrir los rescates ante la salida de los principales 20 partícipes del fondo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	jun-2021	sep-2021	dic-2021	dic-2022	dic-2023	mar-2024	jun-2024	set-2024
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	79.6%	68.3%	79.1%	56.1%	59.2%	38.9%	52.9%	50.6%
% del activo de rápida circulación*	17.2%	26.2%	10.8%	41.7%	37.5%	57.6%	45.8%	47.6%
10 principales partícipes %	40.3%	44.8%	44.3%	25.0%	23.5%	22.9%	22.4%	25.9%
20 principales partícipes %	45.4%	49.4%	49.4%	34.7%	32.7%	30.8%	30.0%	32.7%

* (Caja y Bancos + Depósitos a Plazo + Cuentas por Cobrar + Certificados de Gobierno) / Total de Activos

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A setiembre 2024, el 84.2% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (soles) y el restante

⁷ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones - total de rescates.

15.8% en moneda extranjera. Es importante destacar que todas las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están cubiertas al 100% mediante operaciones *forwards* realizados con entidades financieras de la más alta calificación crediticia, mitigando el riesgo de liquidez de contraparte y la exposición al riesgo de tipo de cambio. Además, el porcentaje máximo que puede invertir el fondo en otras monedas es del 25% del portafolio, por lo que estaría cumpliendo el requisito.

Riesgo Fiduciario

Fondos Sura SAF S.A.C. fue constituida el 7 de diciembre del 2004 y fue autorizada para administrar fondos mutuos el 9 de febrero de 2005, mediante Resolución SMV N°007-2005-EF/94.10. Perteneció al Grupo de Inversiones Suramericana, una compañía holding listada en la Bolsa de Valores de Colombia e inscrita en el programa ADRs – Nivel I en Estados Unidos, que cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada al Grupo de BB+.

Asimismo, el accionista mayoritario de Fondos Sura SAF S.A.C. es Sura Asset Management Perú S.A., quien posee el 99.99% de participación en el accionariado. Se destaca la composición de la plana gerencial, así como del Comité de Inversiones, pues sus miembros cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y de inversiones. De otro lado, el Fondo tiene como banco custodio a Scotiabank Perú S.A.A., quien es el tercer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta como entidad financiera con calificación local de “A+” y en emisiones de largo plazo de “AAA”.

PLANA GERENCIAL Y COMITÉ DE INVERSIONES AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024

GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Jose Luis Cordano Copello	Gerente de Inversiones	Jorge Morey Rotaldo
Vicepresidente de Real Estate	Mario Alberto Huerta Sánchez	Analista Senior de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Multiactivos	Yordiño Jamanca Huaney

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A setiembre 2024, la Administradora gestiona 27 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,6 MM, menor en 0.7% (-S/ 33.9 M) respecto a jun-2024, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 10.5%. Asimismo, su número de partícipes del sistema de Fondos Mutuos fue 399,885 de los cuales 14,395 participan con Fondos Sura. Los fondos mutuos en general, retribuyen a la Administradora una comisión unificada por concepto de remuneración por su gestión, la cual es calculada diariamente sobre el patrimonio neto del fondo y es pagada en forma mensual.

A setiembre 2024, los ingresos provenientes de la administración de los fondos mutuos, fondos de inversión de oferta pública, fondos de inversión de oferta privada y administración de un mandato ascienden a un total de S/ 32.3 MM; monto superior en comparación a los ingresos reportados al cierre de setiembre 2023 (S/ 31.7 MM)

Los resultados operativos se incrementaron totalizando S/ 2.1 MM, superiores respecto al resultado de setiembre 2023 (+S/ 1.58 MM). El resultado neto para el corte analizado fue S/ 1.7 MM, superior a la registrada en setiembre 2023 de S/ 0.6 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, registrando un incremento de 6.9% (+S/ 1.7 MM) respecto a lo registrado para diciembre 2023, producto de los mejores resultados del ejercicio obtenidos al cierre de setiembre 2024.

Respecto al fondo Renta Soles FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 336.9 MM, presentando una disminución de 52.7% (+S/ 375.4 MM) con respecto al corte anterior. Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 2.6 MM, aumentando lo registrado en set-2023 de S/ 1.6 MM.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Sura Acciones	Renta	Soles	15,937	663
Sura Renta Dólares	Renta	Dólares	70,103	605
Sura Ultra Cash Dólares	Renta	Dólares	1,074,755	2,324
Sura Corto Plazo Dólares	Renta	Dólares	223,671	799
Sura Renta Soles	Renta	Soles	98,202	796
Sura Ultra Cash Soles	Renta	Soles	1,453,740	2,698
Sura Corto Plazo Soles	Renta	Soles	196,550	811
Fondo Sura Plazo Definido Dolares II	Flexible	Dólares	21,419	128
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	45,140	228
Fondo Sura Plazo Definido Soles IV	Flexible	Soles	116,708	10
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondo de fondos	Dólares	11,334	304
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE A	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE B	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II	Fondo de fondos	Dólares	19,112	459
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE A	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE B	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Acciones Norteamericanas	Fondo de fondos	Dólares	96,394	800
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondo de fondos	Dólares	38,953	269
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE A	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE B	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales	Fondo de fondos	Dólares	63,042	326
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE A	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE B	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Acciones Globales Sostenibles	Fondo de fondos	Dólares	38,583	429
Fondo de Fondos Sura Real Estate Global Income	Fondo de fondos	Dólares	842,775	2,084
Fondo de Fondos Sura Deuda Privada Global	Fondo de fondos	Dólares	105,137	293
Fondo de Fondos Sura Corto Plazo Global	Fondo de fondos	Dólares	75,361	369
Total			4,606,915	14,395

*Se considera el N° de partícipes reportado a la SMV

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Custodio

Scotiabank Perú S.A.A. es el encargado de la administración y custodia de las inversiones del Fondo, en las cuentas de custodia abiertas por Scotiabank para tal fin. El Convenio de Soporte General, Administración y Custodia de Valores se suscribió con fecha 03 de enero del 2006, celebrándose un contrato complementario el 1° de enero del 2008, precisándose las actividades del banco en su calidad de custodio. El principal accionista del custodio es Scotia Perú Holdings S.A. con un 98.1%.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA*		
Fondos Sura SAF (Miles de soles)		
Estado de Situación Financiera	Set-2023	Set-2024
Efectivo	2,561	610
Activos Corrientes	51,619	32,266
Activos No Corrientes	11,969	6,241
Total Activo	63,588	38,507
Pasivos Corrientes	13,683	9,250
Pasivos No Corrientes	3,849	2,762
Total Pasivo	17,532	12,012
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,212	-6,923
Total Patrimonio	45,662	26,495
Estado de Resultados	Set-23	Set-24
Ingresos	31,712	32,261
Gastos Ventas y Distribución	-21,909	-13,194
Gastos de Administración	-11,602	-18,479
Otros Ingresos Operativos	2,281	1,473
Ganancia Operativa	482	2061
Ingresos (Gastos) Financieros	102	129
Diferencia de Cambio	-28	-54
Impuestos	33	-419
Utilidad Neta	589	1,717

RENDA SOLES FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Set-2023	Set-2024
Caja y Bancos	355	509
Cuentas por Cobrar	0	2,266
Inversiones	53,464	96,174
Depósitos	21,496	45,286,442
Bonos	30,844	48,317
Cuotas de Fondos de Inversión	0	0
Intereses y Rendimientos	615	1,050
Papeles Comerciales	509	1,519
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	-360	1,982
Total Activo	53,458	100,930
Total Pasivo	81	2,729
Capital	25,866	44,133
Capital Adicional	-24,639	-3,535
Resultados no realizados	-360	1,982
Resultados Acumulados	52,511	55,621
Total Patrimonio	53,377	98,202
Estado de Resultados	Set-23	Set-24
Total Ingresos	712,337	336,929
Total Egresos	-710,688	-334,303
Resultado del Ejercicio	1,649	2,626

Fuente: Fondos Sura SAF (EEFF SMV) / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO SURA RENTA SOLES			
	Mín.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda o pasivos			
Inversiones de mediano plazo (360-1,080 días)	100%	100%	✓
Inversiones de largo plazo (mayor 1,080 días)	0%	100%	✓
Inversiones de corto plazo (90-360 días)	0%	100%	✓
Inversiones de muy corto plazo (hasta 90 días)	0%	80%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión de Deuda y Fondos Mutuos	0%	30%	✓
Instrumentos distintos de cuotas de fondos de inversión de instrumentos representativos de deuda	70%	100%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (S/)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%	✓
Según mercado			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
Según Clasificación de Riesgo			
-Locales			
Corto plazo desde CP-1+ hasta CP-1-	0%	80%	✓
Corto plazo desde CP-2+ hasta CP-3	0%	20%	✓
Largo plazo desde AAA hasta A-	0%	100%	✓
Largo plazo desde BBB+ hasta BBB-	0%	20%	✓
Entidades financieras desde A+ hasta B+	0%	100%	✓
Entidades financieras desde B hasta B-	0%	20%	✓
-Internacionales			
Largo plazo No menor a BB-	0%	100%	✓
Corto plazo No menor a CP-3-	0%	80%	✓
-Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)	0%	100%	✓
-Instrumentos sin clasificación**	0%	50%	✓
Instrumentos Derivados			
Forwards a la moneda del valor cuota (S/)	0%	100%	✓
Forwards a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	100%	✓

**Incluye operaciones de reporte, facturas negociables u otro instrumento sin calificación

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR