

**FONDO SURA CORTO PLAZO DÓLARES FMIV**

Informe con EEFF al 31 de diciembre del 2023 <sup>1</sup>			Fecha de comité: 14 de febrero del 2024			
Periodicidad de actualización: Trimestral			Sector Fondos Mutuos, Perú			
<b>Equipo de Análisis</b>						
Gustavo Egocheaga <a href="mailto:gegocheaga@ratingspcr.com">gegocheaga@ratingspcr.com</a>		Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>		(511) 208.2530		
<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>						
Fecha de información	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	set-23	dic-23
Fecha de comité	03/11/2022	23/03/2023	08/02/2024	08/02/2024	14/02/2024	14/02/2024
Riesgo Integral	PEC2f-	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAAf
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectiva	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:** PEC2f 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 un fondo con una aceptable volatilidad ante variaciones 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 PEBBB para riesgo fundamental, y PEAA y PEB 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 ratificar la clasificación de **riesgo de mercado en “PEC3”** y **riesgo fiduciario en “PEAAf+”**, y **eleva** la clasificación del **riesgo fundamental a “PEAAAf”** y **eleva el riesgo integral a “PEC2f+”**, con perspectiva ‘estable’; con información al 31 de diciembre de 2023, a las cuotas de participación del fondo Sura Corto Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A diciembre 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo o concentrada en un 80.1% (sep-2023: 81.2%) en instrumentos de calidad crediticia “AAA”, y el 19.9% restante correspondiente a la categoría “AA+/-2”, consistente con los últimos trimestres, y acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Las inversiones del Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (72.3%), y bonos corporativos (27.7%). Adicionalmente, el Fondo invirtió principalmente en instrumentos del sector financiero (88.3%), mientras que la diferencia corresponde al sector energía (4.9%), comercio (2.8%) y gobierno (2.0%). Así, la cartera se encuentra conformada por 53 instrumentos, segmentado en 27 emisores, donde los más representativos son: ITAU Corpbanca (10.3%), Banco interamericano de fianzas (9.4%) y Banco de crédito de inversiones, S.A. Miami Branch (8.9%), entre otros.

**Riesgo de Mercado:** El Fondo posee exposición al riesgo de tasas dada su exposición en instrumentos de renta fija, y a la vez el riesgo de reinversión de los depósitos. A diciembre 2023, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.64 años (232 días), superior respecto a sep-2023 (0.62 años). La disminución del plazo promedio respecto al trimestre anterior corresponde a que, en el corte analizado, el 72.0% de las inversiones corresponden a depósitos a plazo que tienen un vencimiento menor a 1 año (hasta 360 días), aunado a un 27.7% correspondiente a inversiones en bonos corporativos con vencimientos superiores a 360 días. La duración se mantiene dentro del rango establecido en su prospecto (0.25 - 1.00 año). Asimismo, el Fondo mantiene el 100% de sus inversiones en la moneda del valor cuota (dólar), por lo que no hay exposición importante a variaciones cambiarias. Por último, el Fondo presenta un riesgo de concentración considerable por parte de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales poseen el 41.9% y 51.5% del patrimonio, respectivamente; sin embargo, los activos de rápida circulación

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.

<sup>2</sup> Rating a escala local y de largo plazo.

representan el 69.9% del activo, y cuenta con una cobertura de liquidez de 1.4x, mitigando parcialmente el efecto de la concentración, mostrando niveles adecuados para satisfacer los rescates históricos y principales participes.

**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 de la SAF a diciembre 2023 presentó una pérdida en -S/ 1.6 MM (dic-2022: -S/ 2.8 MM. Ello, asociado a la contracción del patrimonio de la SAF alcanzó los S/ 24.9 MM, con una reducción interanual de -45% (-S/ 20.5 MM). A dic-2023, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 12.2%, en cuanto a patrimonio administrado en la industria de Fondos Mutuos peruano.

## Perspectiva

Estable

## Factores Clave

### Factores que podrían llevar a un incremento en las calificaciones.

- Mejora sostenida en la calidad crediticia promedio ponderada del portafolio.
- Mayor posesión de instrumentos o activos de rápida circulación, mejorando el perfil de liquidez y riesgo de mercado del fondo.
- Resultados positivos de forma consecutiva y constante.

### Factores que podrían llevar a una reducción en las calificaciones.

- Deterioro en la calidad crediticia promedio ponderada del portafolio de manera sostenida.
- Posesión de instrumentos con mayor duración, exponiendo al fondo a mayor riesgo de tasas, que ante constantes rescates al fondo genere pérdidas en el valor cuota, debido a la pérdida de valor de estos activos en el mercado.
- Pérdidas operativas constantes o cualquier evento que desencadene un riesgo reputacional en la firma.

## 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 09 de julio 2016.*

## Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros No Auditados a diciembre 2022 y 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a dic-2023.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a dic-2023.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a dic-2023.

## 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 una limitación la inestabilidad política del país que afecta a las inversiones de renta fija tras una menor valorización, siendo más atractivo para los inversionistas migrar a activos de renta variable ya que se espera una mejor recuperación; así, los fondos de fondos presentan las mayores rentabilidades en el sector. En consecuencia, los fondos más conservadores podrían verse impactados ante mayores rescates para los próximos periodos y un menor rendimiento de sus activos.

## Descripción del Fondo

Sura Corto Plazo Dólares FMIV es una alternativa de inversión en dólares americanos, a través de instrumentos representativos de deuda, principalmente de corto plazo, tanto en mercados locales como internacionales. Las inversiones se realizan en instrumentos de corto plazo que cuenten con la mejor clasificación de riesgo crediticio o en instrumentos con riesgo soberano.

El Fondo invierte en instrumentos representativos de deuda de corto plazo con 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 de instrumentos representativos de deuda es de 180 días, manteniéndose en un rango mayor a 90 días y hasta 360 días.

## PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

<b>Tipo de Fondo Mutuo</b>	Deuda de Corto Plazo Dólares	<b>Tipo de Renta</b>	Renta Fija
<b>Sociedad Administradora</b>	Fondos Sura SAF S.A.C.	<b>Custodio</b>	Scotiabank Perú S.A.A. <sup>3</sup>
<b>Inicio de Operaciones</b>	31 de agosto de 2009	<b>Fecha de inscripción en RPMV</b>	25 de noviembre de 2008
<b>Comisión de suscripción</b>	0.00% <sup>4</sup>	<b>Comisión de Rescate</b>	0.00%
<b>Inversión mínima</b>	US\$ 1,000	<b>Tiempo mínimo de permanencia</b>	0 días útiles
<b>Patrimonio</b>	US\$ 37.5 MM	<b>Valor cuota</b>	US\$ 131.3
<b>Número de partícipes</b>	667*	<b>Número de cuotas</b>	285,645
<b>Duración</b>	0.25 – 1.00 año	<b>Rentabilidad Nom. 3 meses/Anual</b>	1.5% / 4.9%

\*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV se reportan 661 partícipes .

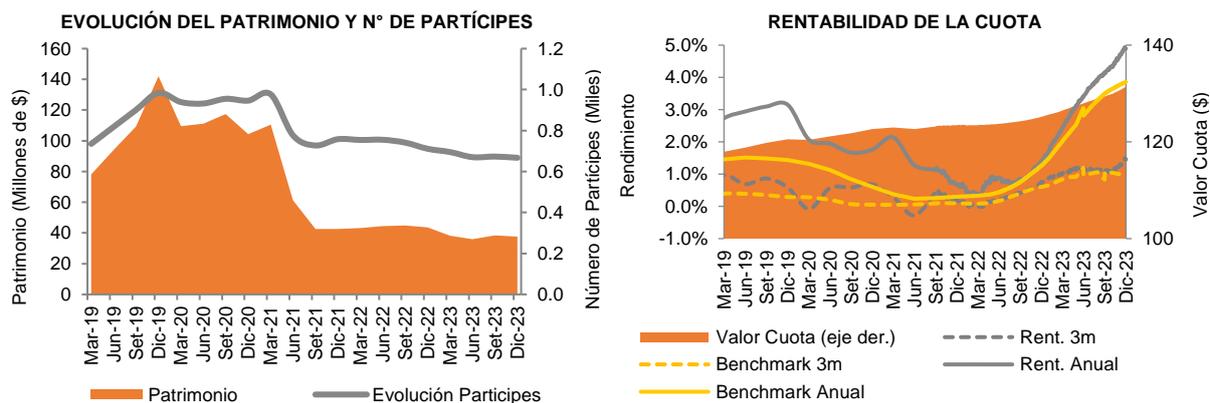
Fuente: Fondos Sura SAF-SMV / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2023, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 37.5 MM, presentando una contracción de -2.3% (-US\$ 0.9 MM) de forma trimestral, como resultado principalmente de la disminución en el capital en -3.7% (US\$1.09 MM). Cabe mencionar que el patrimonio está conformado principalmente por el capital (76.2%), seguido por los resultados acumulados (30%) manteniendo la concentración en el capital. En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación se redujo en -3.7% (-10,944 cuotas) respecto al trimestre previo, situándose en 285,645 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 661, monto inferior en 6 partícipes respecto al trimestre previo. De igual forma, a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó una caída de -15.1% (-US\$ 6.7 MM), aunado a una contracción de cuotas de participación de -18.1% (-62,943 cuotas).

El valor cuota alcanzó los US\$ 131.3, con una rentabilidad anual de 4.9%, ubicándose por encima de su *benchmark*<sup>5</sup> asociado (3.8%); en esa línea, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 1.5%, en línea a la rentabilidad trimestral del *benchmark* (1.5%). De esta manera, el valor cuota del Fondo refleja una tendencia al alza, colocándose por encima de su valor promedio en los últimos cinco años (US\$ 121.2), a pesar de la disminución en el patrimonio.

Cabe indicar que, la rentabilidad se mostró positiva desde el 2T-2022 acompañado del incremento de las tasas de interés de los depósitos a nivel local e internacional hasta la fecha de corte vigente. Así mismo, al período de análisis se observa una tendencia positiva reflejando un porcentaje de rentabilidad mayor al presentado durante los últimos cinco años y por encima del promedio del Benchmark.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

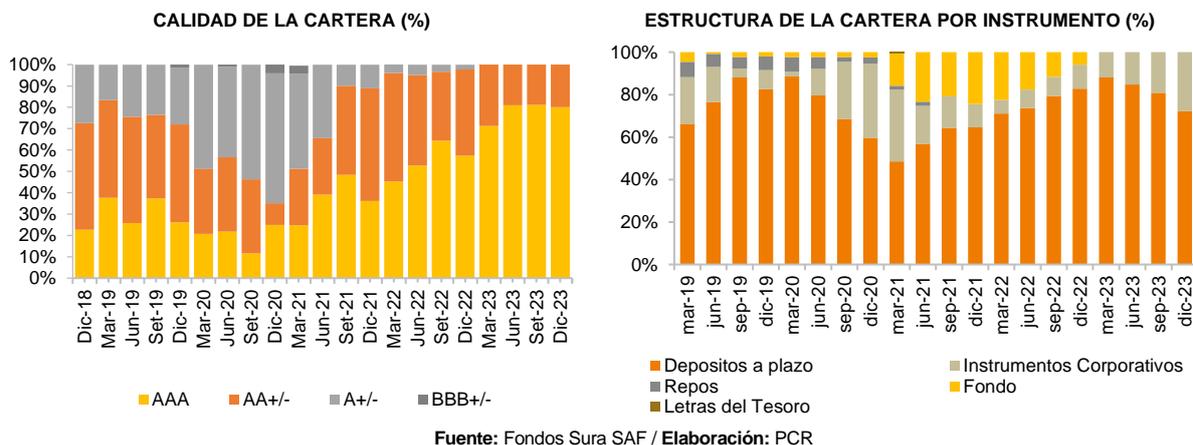
A diciembre 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en un 80.1% (sep-2023: 81.2%) en instrumentos de calidad crediticia "AAA", complementado por un 19.9% en instrumentos con calificación "AA+/-"<sup>6</sup>. De esta manera, se observa que se mantiene una adecuada concentración en instrumentos con una alta calidad crediticia. Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (72.3%) y bonos corporativos (27.7%) manteniendo una estructura similar respecto a períodos anteriores con una alta concentración en instrumentos con una alta convertibilidad para asegurar liquidez.

<sup>3</sup> Clasificación A+ vigente a la fecha.

<sup>4</sup> A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el rango establecido para esta comisión está comprendido entre 0% y 1% del monto suscrito más IGV y demás tributos aplicables.

<sup>5</sup> Promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera de 91 a 180 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país, ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo.

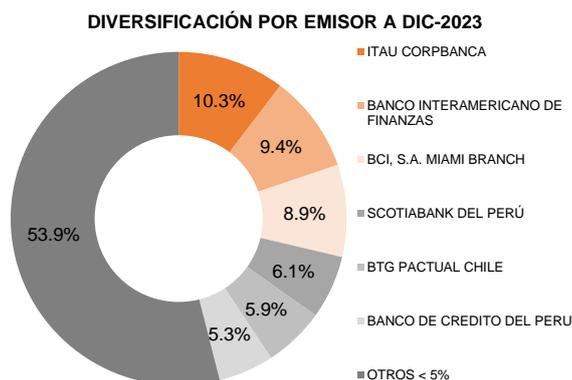
<sup>6</sup> Rating a escala local y de largo plazo.



### Diversificación del Portafolio

A diciembre 2023, el Fondo invirtió principalmente en el sector financiero (88.3%), mientras que la diferencia corresponde a sectores de energía (4.9%), comercio (2.8%), gobierno (2.0%) y telecomunicaciones (2.0%). Se puede resaltar que se presenta una adecuada diversificación con una alta concentración en el sector financiero, por lo que, su concentración no representa un riesgo debido al carácter de corto plazo de los instrumentos. El portafolio tiene una participación en instrumentos locales y del exterior de 39% y 61%, respectivamente. Cabe precisar que la concentración de inversiones en entidades financieras locales y del exterior se dan en depósitos, por lo que no representa un riesgo considerable, seguido que sus calificaciones han sido ratificadas a la fecha.

En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra conformado por 53 instrumentos, segmentado en 27 emisores, donde los 3 emisores más representativos son: ITAU Corpbanca (10.3%), Banco interamericano de fianzas (9.4%), Banco de crédito de inversiones, S.A. Miami Branch (8.9%) mientras que lo restante se distribuye en 24 emisores cuyos instrumentos representan una participación menor, cumpliendo los límites<sup>7</sup> establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

### Riesgo de Mercado

De acuerdo al informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico sea de 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas para reducir la inflación que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen

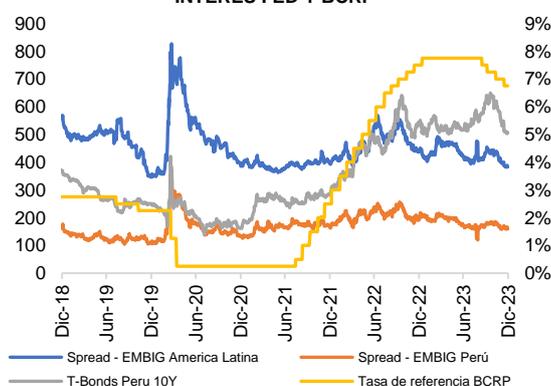
<sup>7</sup> Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico.

mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EEUU.

En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño. Según los indicadores adelantados del cierre del año, la actividad económica y demanda interna fueron afectados por los conflictos sociales de inicios del 2023 y por el FEN.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el año, logrando su nivel mínimo de S/ 3.555 a mediados de julio. Al finalizar el 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.7111. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU, lo cual corrigió parcialmente este avance. No obstante, durante el cuarto trimestre del 2023, el precio del dólar comenzó a subir nuevamente por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar para el 2024 se encuentre a la baja, alrededor de los S/ 3.70 por las expectativas del recorte de tasas por parte de la FED.

**SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP**



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al cierre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 221 fondos operativos (2022: 185). El 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

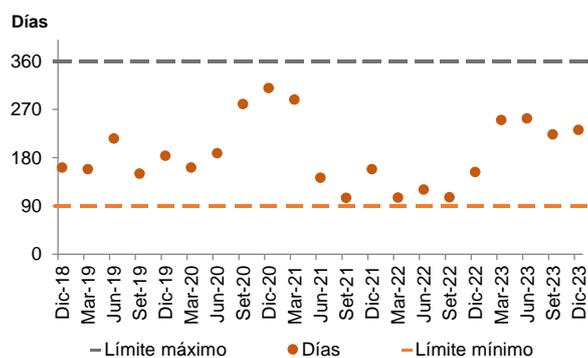
A diciembre del 2023, del total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 32,897 MM), se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 23,591 MM (71.7%), mientras que el restante S/ 9,306 MM (28.3%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles. Por otro lado, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% del total patrimonio administrado.

### 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.

A diciembre 2023, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.64 años (232 días), levemente por encima de lo registrado a sep-2023 (0.62 años). Este incremento del plazo promedio respecto al trimestre anterior corresponde a que, en el corte analizado, el 72.0% de las inversiones totales corresponden a depósitos a plazo tienen un vencimiento menor a 1 año (hasta 360 días), aunado a un 27.7% correspondiente a inversiones en bonos corporativos con vencimientos superiores a 360 días.

### EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



Fuente: BBVA Asset Management S.A SAF / Elaboración: PCR

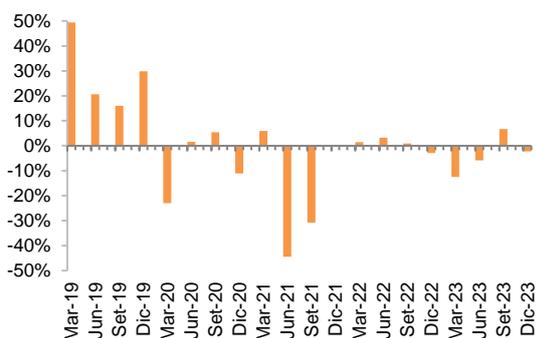
### Liquidez

A diciembre 2023, las suscripciones totalizaron los US\$ 4.3 MM, monto superior en +5.8% (+US\$ 233.9 miles) respecto de septiembre 2023, mientras los rescates fueron US\$ 5.7 MM, mayores en +45.3% (+US\$ 1.7 MM); en consecuencia, las SNR<sup>8</sup> fueron -US\$ 1.4 MM.

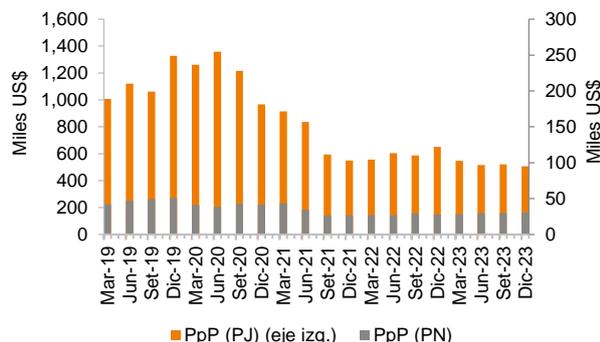
Los partícipes del Fondo totalizaron 667, en su mayoría personas naturales (631 partícipes); sin embargo, poseen una participación sobre el patrimonio total del 51.2%, mientras que el 48.8% restante pertenece a personas jurídicas (36 partícipes). Es así como el patrimonio promedio por persona jurídica es superior al de persona natural, siendo estos de US\$ 0.5 MM (sep-2023: US\$ 0.5 MM) y US\$ 30.5 mil (sep-2023: US\$ 30.0 mil), respectivamente.

Por otro lado, el riesgo de concentración del Fondo es considerable, ya que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 41.9% y 51.5% del patrimonio, respectivamente, lo cual está ligado al segmento que se dirige el Fondo que son inversionistas de alto patrimonio e institucionales, que se ve reflejado en *tickets* altos en la composición; asimismo, el mayor partícipe representa el 9.6% del total del patrimonio que precisamente es una persona jurídica.

### VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



### PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTICIPE



Fuente: Fondos Sura SAF S.A.C / Elaboración: PCR

Cabe mencionar que esta concentración se atenúa con el ratio de activos de rápida circulación, el cual se ubicó en 69.9%, así como una cobertura de liquidez (top 20 partícipes) de 1.4x, lo cual le permite responder a las solicitudes históricas de rescates y para los primeros 20 partícipes. En base a lo antes mencionado, se considera adecuado el nivel de liquidez presentado por el Fondo, dada su naturaleza de corto plazo.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	8.6%	34.2%	10.5%	11.0%	26.1%
% del activo de rápida circulación*	82.5%	58.6%	64.4%	82.2%	69.9%
10 principales partícipes %	42.9%	42.2%	43.1%	46.9%	41.9%
20 principales partícipes %	59.8%	56.5%	55.1%	56.4%	51.5%

\* (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 diciembre 2023, el 100% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), por lo que no hay exposición a variaciones de tipo de cambio. El porcentaje máximo que puede invertir el fondo en otras monedas es del 25% del portafolio.

<sup>8</sup> Suscripciones netas de rescate = Total suscripciones – Total rescates

## 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. Pertenece 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

GERENCIA <sup>9</sup>		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Antonio Cevallos Barriga	Gerente de Inversiones	Tomás Silva Berenguel
		Analista Senior de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Multiactivos	Mauricio Meza Ponze

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, la Administradora gestiona 23 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,023.2 MM, mayor en +11.3% (+S/ 407.01 MM) respecto a sep-2023, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 13.1%. Asimismo, el número de partícipes del sistema fue 347,660 de los cuales 14,557 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 diciembre 2023, 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/ 42.5 MM; monto menor en comparación a los ingresos reportados al cierre de diciembre 2022 (S/ 44.2 MM). De la misma forma, los gastos operativos se incrementaron totalizando S/ 33.9 MM, superiores en +S/ 12.6 MM respecto a los gastos de diciembre 2022 (S/ 21.3 MM). Para el corte analizado se presentó una pérdida neta de S/ -1.6 MM, reduciendo la pérdida con respecto a diciembre 2022 de -S/ 2.8 MM. El patrimonio neto de la SAF totalizó S/ 24.9 MM, registrando una disminución de -45.2% (-S/ 20.5 MM) producto principalmente de una disminución en el capital social emitido ya que totalizó S/. 33.0 MM menor en -S/. 18.5 MM (dic 2022: S/. 45.5 MM).

Respecto al fondo Corto Plazo dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 254.9 MM, presentando un amplio incremento interanual de +S/ 158.7 MM. Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 7.1 MM, incrementando lo registrado en dic-2022 de S/ 2.2 MM.

### FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Fondo de fondos sura acciones globales sostenibles FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	46,656	566
Fondo de fondos sura acciones norteamericanas FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	80,626	797
Fondo de fondos sura bonos globales FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	65,660	346
Fondo de fondos sura capital estratégico I FMIV en nuevos soles	Fondo De Fondos	Soles	15,306	363
Fondo de fondos sura capital estratégico II FMIV en nuevos soles	Fondo De Fondos	Soles	24,668	539
Fondo de Fondos SURA Corto Plazo Global FMIV EN DOLARES	Fondo De Fondos	Dólares	95,994	407
Fondo de fondos sura deuda privada global FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	103,977	286
Fondo de fondos sura real estate global income FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	1,161,913	2,556
Fondo de fondos sura selección global I FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	40,294	292
Fondo sura deuda soberana distributiva soles FMIV en nuevos soles	Renta	Soles	35,719	174
Fondo sura plazo definido dólares I FMIV en dólares	Renta	Dólares	33,469	173
Fondo sura plazo definido dólares II FMIV en dólares	Flexible	Dólares	20,651	128
Fondo sura plazo definido soles II FMIV en nuevos soles	Flexible	Soles	107,810	45
Fondo sura plazo definido soles III FMIV en nuevos soles	Flexible	Soles	99,650	23
Sura acciones FMIV (antes ing renta acciones FMIV) en nuevos soles	Renta Variable	Soles	17,813	719
Sura corto plazo dólares FMIV (antes ing renta corto plazo dólares) en dólares	Renta	Dólares	139,200	661
Sura corto plazo soles FMIV (antes ing renta corto plazo soles - FMIV) en nuevos soles	Renta	Soles	75,646	685
Sura deuda latam dólares FMIV (fondo institucional) en dólares	Flexible	Dólares	15	10
Sura renta dólares FMIV (antes ing renta Fund - FMIV) en dólares	Renta	Dólares	53,070	519
Sura renta periódica II dólares FMIV en dólares	Flexible	Dólares	34	46
Sura renta soles FMIV (antes ing renta soles FMIV) en nuevos soles	Renta	Soles	62,213	605
Sura ultra cash dólares FMIV (antes ing renta cash dólares-FMIV) en dólares	Renta	Dólares	821,045	2,068
Sura ultra cash soles FMIV (antes ing renta cash soles-FMIV) en nuevos soles	Renta	Soles	921,798	2,549
<b>Total</b>			<b>4,023,225</b>	<b>14,557</b>

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

<sup>9</sup> El Sr. José Antonio Block ocupó el cargo hasta mediados del 1Q-2022, siendo reemplazado por el Sr. Armando Vidal Gastañaga.

**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 1º 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%.

SITUACIÓN FINANCIERA*		
Fondos Sura SAF (Miles de soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-22	dic-23
Efectivo	311	272
Activos Corrientes	44,756	49,955
Activos No Corrientes	14,276	11,357
<b>Total Activo</b>	<b>59,032</b>	<b>61,312</b>
Pasivos Corrientes	9,001	32,865
Pasivos No Corrientes	4,565	3,515
<b>Total Pasivo</b>	<b>13,566</b>	<b>36,380</b>
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,802	-8,486
<b>Total Patrimonio</b>	<b>45,466</b>	<b>24,932</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>
Ingresos	44,208	42,529
Gastos Ventas y Distribución	-21,342	-33,957
Gastos de Administración	-21,490	-13,332
Otros Ingresos Operativos	-1,277	2,904
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>99</b>	<b>-1,856</b>
Ingresos (Gastos) Financieros	-100	106
Diferencia de Cambio	-1,809	-741
Impuestos	-999	807
<b>Utilidad Neta</b>	<b>-2,809</b>	<b>-1,684</b>

CORTO PLAZO DÓLARES FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-22	dic-23
Caja y Bancos	2,543	726
Cuentas por Cobrar	0	0
Inversiones	163,770	138,617
Depósitos	134,316	96,701
Bonos	18,365	37,711
Cuotas de Fondos de Inversión	9,532	0
Intereses y Rendimientos	1,558	4,205
Operaciones de Reporte	0	0
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	166	-47
<b>Total Activo</b>	<b>166,479</b>	<b>139,297</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>93</b>	<b>96</b>
Capital	132,906	106,006
Capital Adicional	-9,606	-15,698
Resultados no realizados	166	-47
Resultados Acumulados	42,919	48,939
<b>Total Patrimonio</b>	<b>166,386</b>	<b>139,200</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>dic-22</b>	<b>dic-23</b>
Total Ingresos	96,186	254,909
Total Egresos	-93,946	-247,745
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>2,240</b>	<b>7,164</b>

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

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO SURA CORTO PLAZO DÓLARES FMIV			
	Mín.	Máx.	Cumple
<b>Según tipo de instrumentos</b>			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
<b>Según moneda</b>			
Inversiones en moneda del valor cuota (USD)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%	✓
<b>Según mercado</b>			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
<b>Según clasificación de riesgo</b>			
<b>- Locales</b>			
Corto plazo desde CP-1+ hasta CP-1-	0%	100%	✓
Corto plazo desde CP-2+ hasta CP-3	0%	50%	✓
Largo plazo desde AAA hasta A-	0%	100%	✓
Largo plazo desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%	✓
Entidades financieras desde A+ hasta B+	0%	100%	✓
Entidades financieras desde B hasta B-	0%	50%	✓
<b>- Internacionales</b>			
Largo plazo No menor a BB-	0%	100%	✓
Corto plazo No menor a CP-3-	0%	100%	✓
<b>- Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)</b>	0%	100%	✓
<b>- Instrumentos sin clasificación</b>	0%	50%	✓
<b>Instrumentos derivados</b>			
Forwards a la moneda del valor cuota (USD)	0%	100%	✓
Forwards a otras monedas	0%	25%	✓
Swaps	0%	100%	✓

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR