

**FONDO SURA CORTO PLAZO DÓLARES FMIV**

<b>Informe con EEFF al 30 de junio del 2024<sup>1</sup></b>				<b>Fecha de comité: 18 de marzo de 2025</b>			
Periodicidad de actualización: Trimestral				Sector Fondos Mutuos, Perú			
<b>Equipo de Análisis</b>							
Solange Chipana <a href="mailto:schipana@ratingspcr.com">schipana@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-2022	mar-2023	jun-2023	set-2023	dic-2023	mar-2024	jun-2024
Fecha de comité	23/03/2023	08/02/2024	08/02/2024	14/02/2024	14/02/2024	24/06/2024	18/03/2025
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f+	PEC2f+	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAAf	PEAAAf	PEAAAf
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectiva	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:** 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”**, **riesgo fiduciario en “PEAAf+”**, **riesgo integral en “PEC2f+”**, y la clasificación del **riesgo fundamental en “PEAAAf”** con perspectiva **“Estable”**, con información no auditada al 30 de junio de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Corto Plazo Dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A junio 2024, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en 74.1% (mar-2024: 73.4%) en instrumentos de calidad crediticia “AAA”, complementado por un 25.9% en instrumentos con calificación “AA+/-” y 1.3% en instrumentos con calificación “BBB+/-”. Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (66.5%), bonos corporativos (32.2%) y soberanos (1.3%). Adicionalmente, el Fondo invirtió principalmente en instrumentos del sector financiero (85.6%), mientras que la diferencia corresponde a sectores de energía (4.7%), comercio (4.2%), gobierno (3.65%) y telecomunicaciones (1.9%). Así, la cartera se encuentra conformada por 51 instrumentos, segmentado en 26 emisores, donde los cuatro emisores más representativos son: BTG Pactual Chile (13.2%), Banco de Crédito del Perú (9.5%), ITAU Corpbanca (8.3%), BanBif (6.3%), BCI, S.A. Miami Branch (5.1%), mientras que el 57.7% restante se distribuye en 21 emisores cuyos instrumentos representan una participación menor al 5.0%, cumpliendo los límites<sup>2</sup> establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual.

**Riesgo de Mercado:** A junio 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.9 años (306 días), por encima de lo registrado a mar-2024 (0.7 años). La duración se mantiene dentro del rango establecido en su prospecto (0.25 - 1.00 año). Asimismo, el 90.6% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), mientras que el 9.4% restante se encuentra en soles, indicando una ligera exposición a variaciones de tipo de cambio. Es importante destacar que todas las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están

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

<sup>2</sup> Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico.

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. El porcentaje máximo que puede invertir el fondo en otras monedas es del 25% del portafolio, por lo que estaría cumpliendo el requisito. Por último, el Fondo presenta un riesgo de concentración por parte de los 10 y 20 principales partícipes, los cuales poseen el 38.9% y 53.0% del patrimonio, respectivamente; sin embargo, los activos de rápida circulación representan el 63.8% del activo, y cuenta con una cobertura de liquidez de 1.2x, lo cual le permite responder a las solicitudes históricas de rescates y para los primeros 20 partícipes.

**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/ 1.8 MM, superior a la registrada en junio 2023 de S/ 0.5 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, con una reducción interanual de 42.3% (-S/ 19.5 MM). A jun-2024, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 11.4%, en cuanto a patrimonio administrado en la industria de Fondos Mutuos peruano.

## 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 No Auditados a junio 2023 y 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a jun-2024.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a jun-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a jun-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. En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A junio del 2024, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 5.75%; sin embargo, a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia se redujo en 5%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de octubre se situó en -0.09% y la anual en 2.0% por la corrección de precios. Además, en términos sectoriales, es relevante considerar el impacto potencial de las medidas arancelarias implementadas por la administración de Trump y su posible efecto sobre la inflación en EE. UU.

## 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 306 días, manteniéndose en un rango mayor a 90 días y hasta 360 días.

### PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE JUNIO DE 2024

<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\$ 41.4 MM	<b>Valor cuota</b>	US\$ 134.6
<b>Número de partícipes</b>	702*	<b>Número de cuotas</b>	307,814
<b>Duración</b>	0.25 – 1.00 año	<b>Rentabilidad Nom. 3 meses/Anual</b>	1.3% / 5.2%

\*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV se reportan 697 partícipes.

Fuente: Fondos Sura SAF-SMV / Elaboración: PCR

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

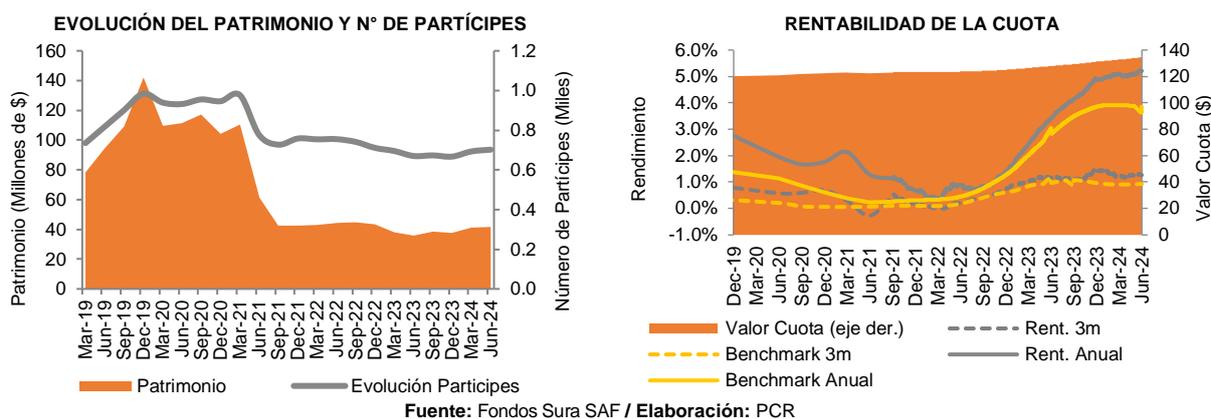
<sup>4</sup> A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el rango establecido para esta comisión está comprendido entre 0% y 1% del monto suscrito más IGV y demás tributos aplicables.

## Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2024, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 41.4 MM, presentando un aumento de 0.1% (+US\$ 41.7 M) de forma trimestral, mientras que a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 9.6% (+US\$ 3.6 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación se redujo en -1.2% (-3,647 cuotas) respecto al trimestre previo, situándose en 307,814 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 702<sup>5</sup>, monto superior en 9 partícipes respecto al trimestre previo.

El valor cuota alcanzó los US\$ 134.6, con una rentabilidad anual de 5.2%, ubicándose por encima de su *benchmark*<sup>6</sup> asociado (3.9%); de la misma forma, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 1.3%, superior a la rentabilidad trimestral del *benchmark* (0.9%).

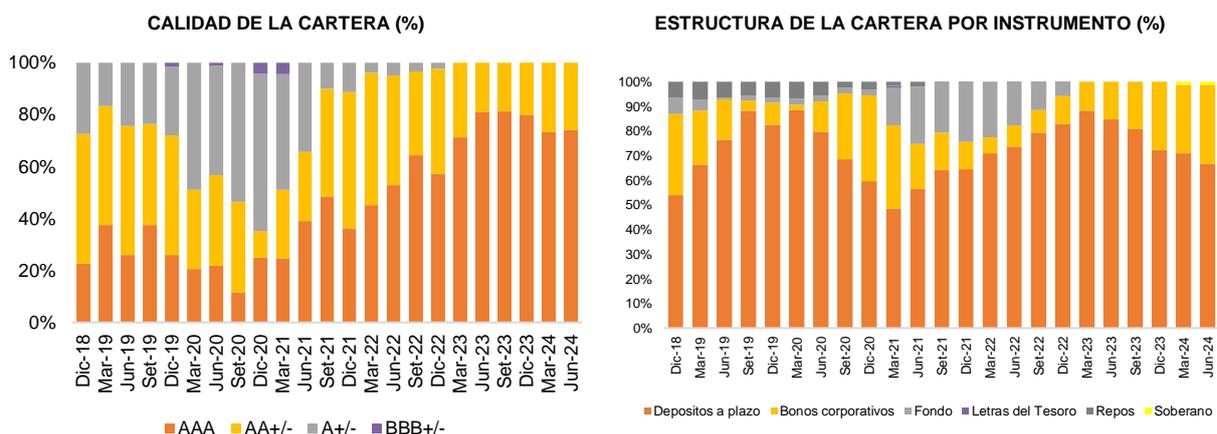
Cabe indicar que, la inestabilidad política afectó de manera importante a los fondos en general a partir del 2T-2021, relacionado a la ola de rescates en los fondos mutuos, teniendo como consecuencia menores niveles de rentabilidad en algunos de ellos. Esto afectó la rentabilidad interanual manteniéndola en el umbral negativo entre el 3T-2021 y 1T-2022, volviendo a mostrarse 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.



## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

A junio 2024, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en 74.1% (mar-2024: 73.4%) en instrumentos de calidad crediticia "AAA", complementado por un 25.9% en instrumentos con calificación "AA+/-". Asimismo, según la estructura del portafolio por tipo de instrumento, las inversiones del Fondo estuvieron compuestas principalmente por depósitos a plazo (66.5%), bonos corporativos (32.2%) y soberanos (1.3%).



### Diversificación del Portafolio

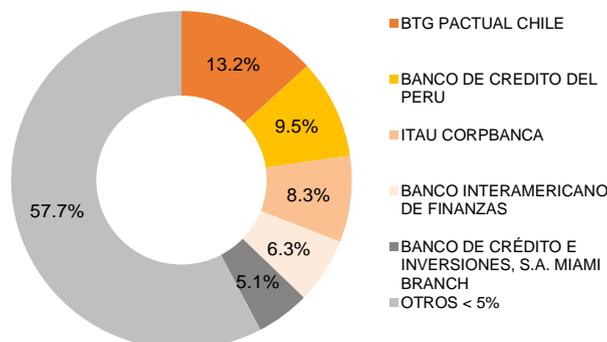
A junio 2024, el Fondo invirtió principalmente en el sector financiero (85.6%), mientras que la diferencia corresponde a sectores de energía (4.7%), comercio (4.2%), gobierno (3.65%) y telecomunicaciones (1.9%). El portafolio tiene una participación en instrumentos locales y del exterior de 30.4% y 69.6%, respectivamente. Cabe precisar que la concentración de inversiones en entidades financieras locales e internacionales está compuesta en un 66.5% por depósitos, por lo que no representa un riesgo considerable, seguido que sus calificaciones han sido ratificadas a la fecha.

<sup>5</sup> SMV. Partícipes: jun-2024: 697.

<sup>6</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.

En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra conformada por 51 instrumentos, segmentado en 26 emisores, donde los cuatro emisores más representativos son: BTG Pactual Chile (13.2%), Banco de Crédito del Perú (9.5%), ITAU Corpbanca (8.3%), BanBif (6.3%), BCI, S.A. Miami Branch (5.1%), mientras que el 57.7% restante se distribuye en 21 emisores cuyos instrumentos representan una participación menor al 5.0%, cumpliendo los límites<sup>7</sup> establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual. Por grupo económico, principalmente el 13.2% del portafolio está invertido en subsidiarias de BTG Pactual, el 9.5% en el Grupo Credicorp y el 8.3% en el Grupo Itaú Unibanco

#### DIVERSIFICACIÓN POR EMISOR A JUN-2024



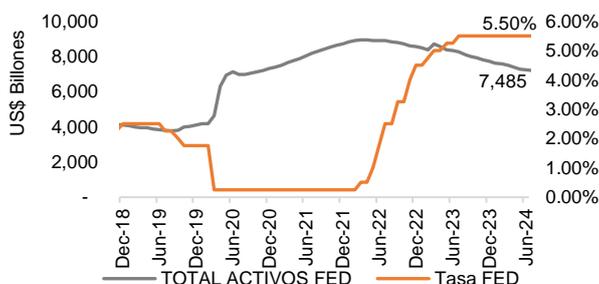
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

#### Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (jul-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento proyectada del PBI mundial para el año 2024 es de 3.2%, mientras que para el 2025 se espera un crecimiento del 3.3%, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. Se espera un mayor ritmo de crecimiento para los siguientes años. Además, la inflación mundial fue de 6.9%, proyectándose un 5.9% para el 2024 y 4.5% en el 2025.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en la mayoría de los países, los bancos centrales incrementaron sus tasas de referencia progresivamente desde el 2022 hasta mediados del 2023, época que iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia impuesta por la FED pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y mantenerla así hasta setiembre del 2024, realizando su primer recorte de tasa ubicándola en 5.0%. No obstante, la FED proyecta solo un único recorte en lo que queda del 2024 y los siguientes sucederían durante el 2025.

#### HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

Por otro lado, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años se mantiene 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. Este diferencial negativo se conoce también como curva invertida y es un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -38 pbs y a junio del 2024 en -36 pbs.

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 4783.4 justo a fines del año 2023. Esto refleja los indicadores mejores a lo esperado para las acciones de alta capitalización en EE. UU. Continuando con la tendencia al alza, al cierre del primer semestre del 2024, el indicador se ubicó en 5460.5 registrando un YTD de 14.5%.

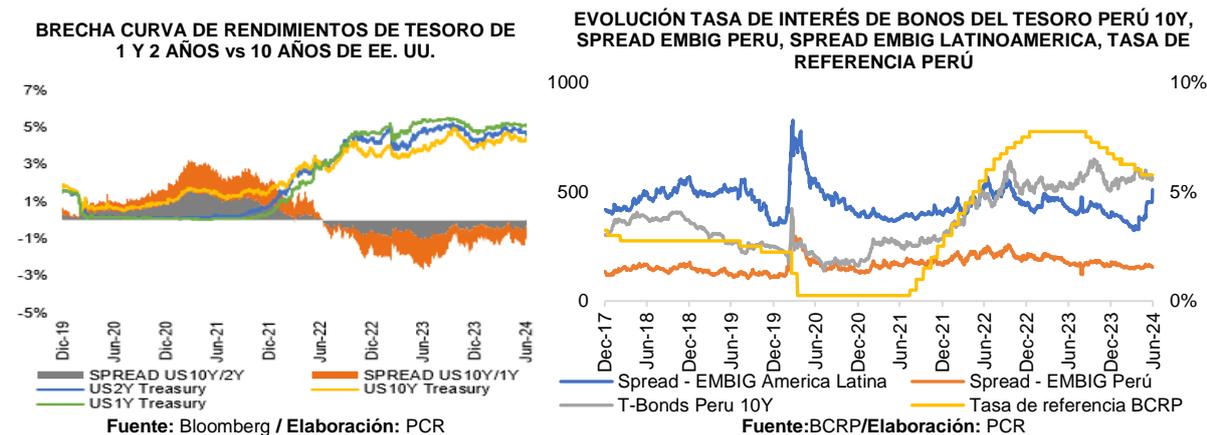
Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte de tasas de interés por parte del

<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.

BCRP. Esto último generó la apreciación de la moneda local y la revalorización de los activos locales financieros parcialmente.

Es de mencionar que, en abril del 2024, una clasificadora internacional rebajó la clasificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Perú de BBB a BBB- por la debilidad política que enfrenta el país y que limita el crecimiento. Asimismo, esperan a mediano plazo una mejora del déficit y una deuda bruta no mayor al 30% del PBI. No obstante, esta reducción en la clasificación internacional afecta a la credibilidad en el país, en ser atractivo de capitales y la viabilidad de acceder financiamiento a tasas mesuradas.

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 342 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de 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. A junio del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 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.

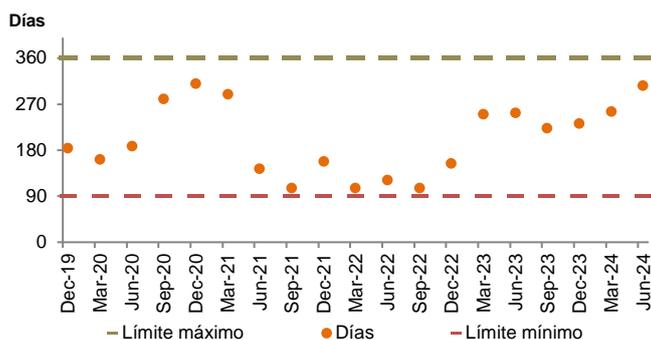
Asimismo, con respecto al rendimiento de los bonos del tesoro peruano, este ha demostrado comportamientos mixtos ligeramente a junio 2024. Para el caso de los bonos de largo y mediano plazo, la reducción va en línea con el recorte de tasas de referencia y el downgrade a la clasificación crediticia soberana 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 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 junio 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.9 años (306 días), por encima de lo registrado a mar-2024 (0.7 años). La duración se mantiene dentro del rango establecido en su prospecto (0.25 - 1.00 año). Este aumento del plazo promedio respecto al trimestre anterior corresponde a la disminución de inversiones en instrumentos con vencimientos menores a 180 días, representando el 43.7% (mar-2024: 53.4%). Mientras que la categoría de instrumentos con vencimiento mayores a 180 días presentó un aumento, siendo el 56.3% (mar-2024: 46.6%). 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

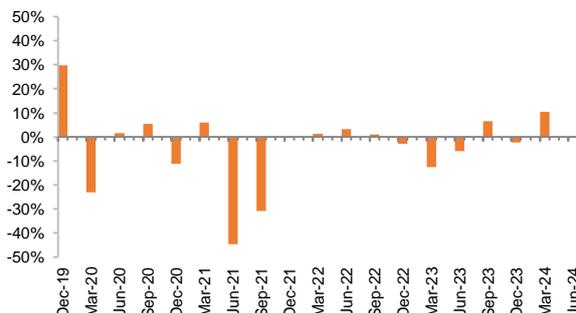
### Liquidez

A junio 2024, las suscripciones totalizaron los US\$ 9.9 MM, monto superior en 7.8% (+US\$ 714 M) respecto de marzo 2024, mientras los rescates fueron US\$ 10.5 MM, superiores en 80.3% (+US\$ 4.7 MM); en consecuencia, las SNR<sup>8</sup> fueron -US\$ 551.3 M.

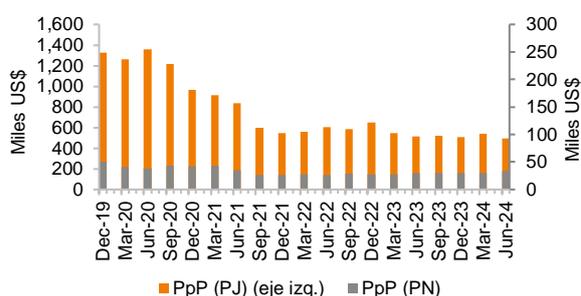
Los partícipes del Fondo totalizaron 702, en su mayoría personas naturales (663 partícipes); sin embargo, poseen una participación sobre el patrimonio total del 53.3%, mientras que el 46.7% restante pertenece a personas jurídicas (39 partícipes). Es así como el patrimonio promedio por persona jurídica es superior al de persona natural, siendo estos de US\$ 496 M (mar-2024: US\$ 538 M) y US\$ 33.3 M (mar-2024: US\$ 30.4 M), respectivamente.

Por otro lado, el riesgo de concentración del Fondo es considerable, ya que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 38.9% y 53.0% 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 8.9% del total del patrimonio que precisamente es una persona jurídica.

### VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



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



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 63.8%, así como una cobertura de liquidez (top 20 partícipes) de 1.2x, 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-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	jun-2023	dic-2023	jun-2024
%Patrimonio de Instrumentos en Circulación	8.6%	34.2%	10.5%	11.0%	15.0%	27.3%	32.5%
% del activo de rápida circulación*	82.5%	58.6%	64.4%	82.2%	83.3%	69.9%	63.8%
10 principales partícipes %	42.9%	42.2%	43.1%	46.9%	42.9%	41.9%	38.9%
20 principales partícipes %	59.8%	56.5%	55.1%	56.4%	52.6%	51.5%	53.0%

\* (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 junio 2024, Asimismo, el 90.6% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), mientras que el 9.4% restante se encuentra en soles, indicando una ligera exposición a variaciones de tipo de cambio. 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.

<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 30 DE JUNIO DE 2024			
GERENCIA <sup>9</sup>		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Jose Luis Cordano Copello	Gerente de Inversiones	Tomás Silva Berenguel
Vicepresidente de Real Estate	Juan Felipe Perez Vasquez	Analista Senior de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Multiactivos	Mauricio Meza Ponze

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A junio 2024, la Administradora gestiona 28 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,641 MM, mayor en +9.9% (+S/ 418 M) respecto a mar-2024, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 11.4%. Asimismo, su número de participes del sistema de Fondos Mutuos fue 375,644 de los cuales 14,331 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 junio 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/ 21.4 MM; monto similar en comparación a los ingresos reportados al cierre de junio 2023 (S/ 21.0 MM)

Los resultados operativos se incrementaron totalizando S/ 1.9 MM, superiores respecto al resultado de junio 2023 (+S/ 40 M). El resultado neto para el corte analizado fue S/ 1.8 MM, superior a la registrada en junio 2023 de S/ 0.5 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, registrando un incremento de 7.1% (+S/ 1.8 MM) respecto a lo registrado para diciembre 2023, producto de los mejores resultados del ejercicio obtenidos al cierre de junio 2024.

Respecto al fondo Corto Plazo Dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 42.2 MM, presentando una reducción interanual de S/ 179.8 MM principalmente por una reducción en ganancias por diferencia de cambio y venta de inversiones mobiliarias que totalizando S/ 38.0 MM, monto muy inferior a lo registrado en junio de 2023 (S/ 218.1 MM). Como resultado la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 3.1 MM, inferior a lo registrada en jun-2023 de S/ 4.0 MM.

<sup>9</sup> El Sr. Juan Felipe Perez Vasquez ocupó el cargo hasta 27 de junio de 2024, siendo reemplazado por el Sr. Yordifio Luis Jamanca Huaney.

**FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 30 DE JUNIO DE 2024**

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Sura Acciones	Renta	Soles	16,162	670
Sura Renta Dólares	Renta	Dólares	53,654	524
Sura Ultra Cash Dólares	Renta	Dólares	1,106,026	2,370
Sura Corto Plazo Dólares	Renta	Dólares	158,921	697
Sura Renta Soles	Renta	Soles	81,387	706
Sura Ultra Cash Soles	Renta	Soles	1,406,113	2,694
Sura Corto Plazo Soles	Renta	Soles	104,118	730
Fondo Sura Plazo Definido Dolares II	Flexible	Dólares	21,865	128
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	37,471	197
Fondo Sura Plazo Definido Soles III	Flexible	Soles	103,315	23
Fondo Sura Plazo Definido Soles IV	Flexible	Soles	115,220	10
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondo de fondos	Dólares	12,949	324
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	20,721	476
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	89,678	749
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondo de fondos	Dólares	40,057	280
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	61,372	325
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	42,034	463
Fondo de Fondos Sura Real Estate Global Income	Fondo de fondos	Dólares	977,081	2,297
Fondo de Fondos Sura Deuda Privada Global	Fondo de fondos	Dólares	107,999	292
Fondo de Fondos Sura Corto Plazo Global	Fondo de fondos	Dólares	84,754	376
<b>Total</b>			<b>4,640,895</b>	<b>14,331</b>

\*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	Jun-2023	Jun-2024
Efectivo	6,129	736
Activos Corrientes	46,527	33,908
Activos No Corrientes	12,840	7,843
<b>Total Activo</b>	<b>59,367</b>	<b>41,751</b>
Pasivos Corrientes	7,146	11,739
Pasivos No Corrientes	6,224	3,468
<b>Total Pasivo</b>	<b>13,370</b>	<b>15,207</b>
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,271	-6,874
<b>Total Patrimonio</b>	<b>45,997</b>	<b>26,544</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Jun-2023</b>	<b>Jun-2024</b>
Ingresos	21,002	21,002
Gastos Ventas y Distribución	-9,296	-9,106
Gastos de Administración	-11,583	-11,870
Otros Ingresos Operativos	1,712	1,416
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>1,835</b>	<b>1,875</b>
Ingresos (Gastos) Financieros	37	14
Diferencia de Cambio	-1,419	546
Impuestos	77	-669
<b>Utilidad Neta</b>	<b>530</b>	<b>1,766</b>

CORTO PLAZO DÓLARES FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Jun-2023	Jun-2024
Caja y Bancos	821	815.18
Cuentas por Cobrar	-	-
Inversiones	137,267	155,612
Depósitos	113,653	100,629
Bonos	20,610	51,055
Cuota de Fondos de Inversión	-	-
Intereses y Rendimientos	3,004	3,928
Operaciones de Reporte	-	-
Valuaciones de Inversiones Mob.	-671	158,277
<b>Total Activo</b>	<b>137,433</b>	<b>159,114</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>270</b>	<b>193,297</b>
Capital	107,197	118,038
Capital Adicional	-14,296	-13,558
Resultados no realizados	-656	731,868
Resultados Acumulados	44,917	53,709
<b>Total Patrimonio</b>	<b>137,162</b>	<b>158,921</b>
<b>Estado de Resultados</b>	<b>Jun-2023</b>	<b>Jun-2024</b>
Total Ingresos	220,070	42,221
Total Egresos	-217,979	-39,081
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>4,091</b>	<b>3,140</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