

FONDO SURA CORTO PLAZO DÓLARES FMIV

| | | | | | | | | |
|---|------------|------------|--|------------|--|----------------|------------|------------|
| Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2024¹ | | | | | Fecha de comité: 18 de marzo del 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-2023 | mar-2024 | jun-2024 | set-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 | 18/03/2025 |
| Riesgo Integral | PEC2f | PEC2f | PEC2f | PEC2f | PEC2f+ | PEC2f+ | PEC2f+ | 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 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 PE BBB para riesgo fundamental, y PEAA y PE B 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 la clasificación de **riesgo de mercado de “PEC3” a “PEC3+”**, bajar la clasificación de **riesgo integral de “PEC2f+” a “PEC2f”** y ratificar la clasificación de **riesgo fiduciario en “PEAAf+” y riesgo fundamental en “PEAAf”** con perspectiva **“Estable”**, con información no auditada al 30 de setiembre de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Corto Plazo Dólares 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 70.8% (jun-2024: 74.1%) en instrumentos de calidad crediticia “AAA”, complementado por un 29.2% 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 (62.6%), bonos corporativos (36.6%) y soberanos (0.8%). A setiembre 2024, el Fondo invirtió principalmente en el sector financiero (87.4%), mientras que la diferencia corresponde a sectores de energía (4.8%), comercio (3.1%), gobierno (2.7%) y telecomunicaciones (2.0%). El portafolio tiene una participación en instrumentos locales y del exterior de 21.5% y 78.5%, respectivamente. Asimismo, la cartera se encuentra conformada por 56 instrumentos, segmentado en 23 emisores, donde los cuatro emisores más representativos son: Bancolombia (14.1%), Banco de Crédito del Perú (10.6%), BTG Pactual Chile (8.8%), Banco Bbva Peru (8.5%), ITAU Corpbanca (7.1%), Banco Davivienda Miami (6.3%), mientras que el 44.4% restante se distribuye en 17 emisores cuyos instrumentos representan una participación menor al 6.0%, cumpliendo los límites² establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual

Riesgo de Mercado: A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.9 años (329 días), por encima de lo registrado a jun-2024 (306 días). Asimismo, el 98.2% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), mientras que el 1.8% restante se encuentra en soles, indicando una ligera exposición a

¹ EEFF No Auditados.

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

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. Por otro lado, el riesgo de concentración del Fondo es considerable, ya que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 41.4% y 51.7% del patrimonio, respectivamente, lo cual está ligado al segmento que se dirige el Fondo que son inversionistas de alto patrimonio e institucionales. Por último, 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.

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.

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 setiembre 2023 y 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a set-2024.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a set-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a set-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 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 SETIEMBRE DE 2024

| | | | |
|--------------------------------|------------------------------|--|-------------------------------------|
| Tipo de Fondo Mutuo | Deuda de Corto Plazo Dólares | Tipo de Renta | Renta Fija |
| Sociedad Administradora | Fondos Sura SAF S.A.C. | Custodio | Scotiabank Perú S.A.A. ³ |
| Inicio de Operaciones | 31 de agosto de 2009 | Fecha de inscripción en RPMV | 25 de noviembre de 2008 |
| Comisión de suscripción | 0.00% ⁴ | Comisión de Rescate | 0.00% |
| Inversión mínima | US\$ 1,000 | Tiempo mínimo de permanencia | 0 días útiles |
| Patrimonio | US\$ 60.4 MM | Valor cuota | US\$ 136.7 |
| Número de partícipes | 803* | Número de cuotas | 441,473 |
| Duración | 0.25 – 1.00 año | Rentabilidad Nom. 3 meses/Anual | 1.5% / 5.7% |

*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV se reportan 799 partícipes.

Fuente: Fondos Sura SAF-SMV / Elaboración: PCR

³ Clasificación A+ vigente a la fecha.

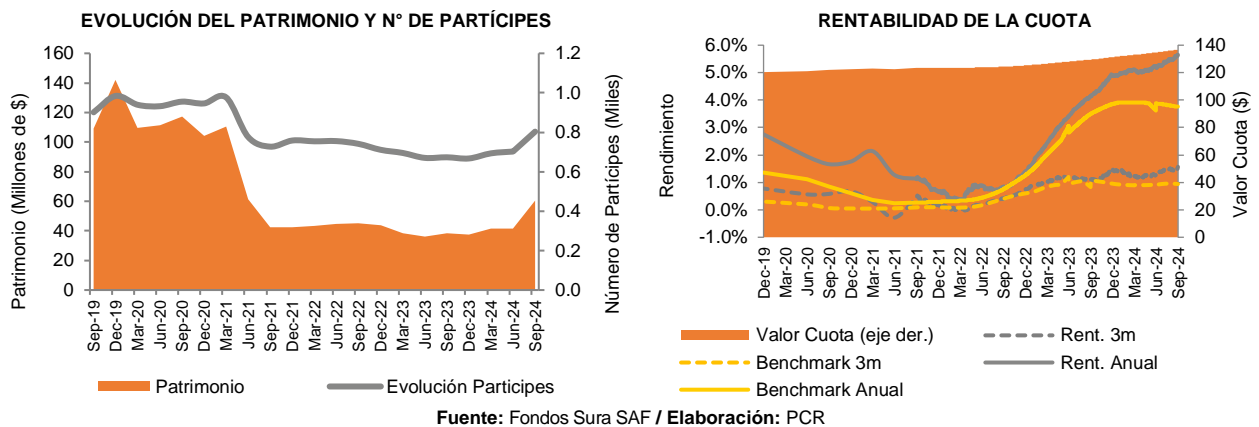
⁴ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el rango establecido para esta comisión está comprendido entre 0% y 1% del monto suscrito más IGV y demás tributos aplicables.

Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2024, el Patrimonio del Fondo totalizó en US\$ 60.4 MM, presentando un aumento de 45.6% (+US\$ 18.9 MM) de forma trimestral, mientras que a nivel interanual, el Patrimonio del Fondo presentó un aumento de 57.3% (+US\$ 22.0 MM). En línea con lo mencionado, el número de cuotas en circulación aumentó en 43.4% (+133,658 cuotas) respecto al trimestre previo, situándose en 441,473 cuotas; mientras el número de partícipes se ubicó en 803⁵, monto superior en 101 partícipes respecto al trimestre previo.

El valor cuota alcanzó los US\$ 136.7, con una rentabilidad anual de 5.7%, ubicándose por encima de su *benchmark*⁶ asociado (3.8%); de la misma forma, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 1.5%, superior a la rentabilidad trimestral del *benchmark* (0.9%).

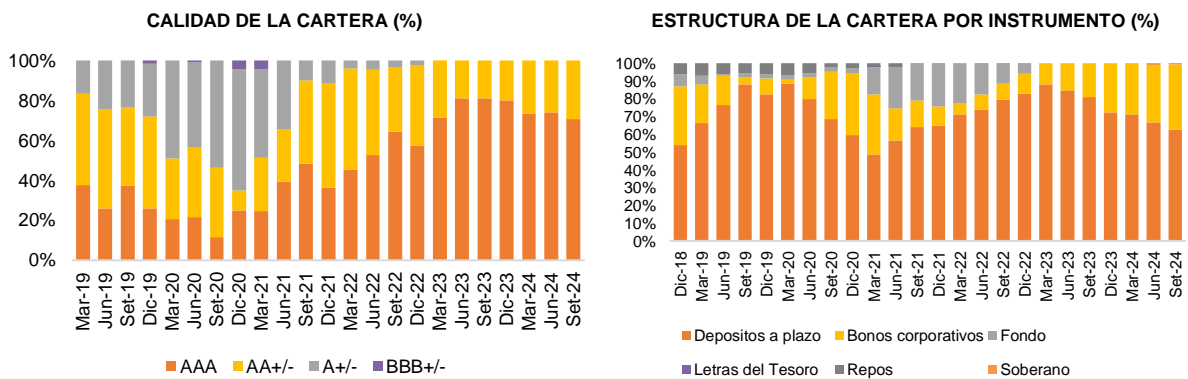
Cabe indicar que, la inestabilidad política afectó de manera importante a los fondos en general a partir del 2T-2021, que derivó a la ola de rescates en los fondos mutuos, teniendo como consecuencia menores niveles de rentabilidad en algunos de ellos. No obstante, hacia mediados de 2022, la rentabilidad del fondo logró mantenerse por encima del *benchmark*, impulsada por el aumento de las tasas de interés de los depósitos tanto a nivel local como internacional. Con el recorte de tasas experimentado en el último trimestre de 2024, se prevé una reducción en la rentabilidad; sin embargo, se estima que esta seguirá superando al *benchmark*.



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A setiembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en 70.8% (jun-2024: 74.1%) en instrumentos de calidad crediticia "AAA", complementado por un 29.2% 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 (62.6%), bonos corporativos (36.6%) y soberanos (0.8%).



Diversificación del Portafolio

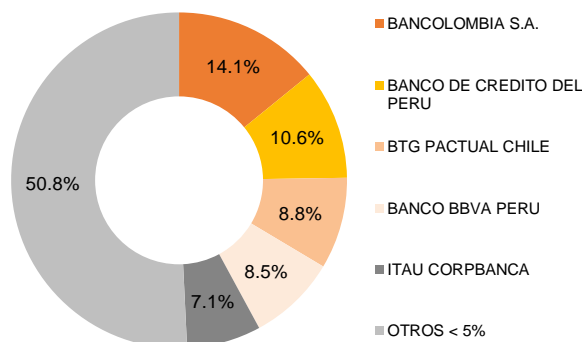
A setiembre 2024, el Fondo invirtió principalmente en el sector financiero (87.4%), mientras que la diferencia corresponde a sectores de energía (4.8%), comercio (3.1%), gobierno (2.7%) y telecomunicaciones (2.0%). El portafolio tiene una participación en instrumentos locales y del exterior de 21.5% y 78.5%, respectivamente. Cabe precisar que la concentración de inversiones en entidades financieras locales e internacionales está compuesta en un 62.6% por depósitos, por lo que no representa un riesgo considerable, seguido que sus calificaciones han sido ratificadas a la fecha.

⁵ SMV. Partícipes: set-2024: 799.

⁶ 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 56 instrumentos, segmentado en 23 emisores, donde los cuatro emisores más representativos son: Bancolombia (14.1%), Banco de Crédito del Perú (10.6%), BTG Pactual Chile (8.8%), Banco Bbva Peru (8.5%), ITAU Corpbanca (7.1%), Banco Davivienda Miami (6.3%), mientras que el 44.4% restante se distribuye en 17 emisores cuyos instrumentos representan una participación menor al 6.0%, cumpliendo los límites⁷ establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual. Por grupo económico, principalmente el 14.1% del portafolio está invertido en el Grupo Bancocolombia, el 10.6% en el Grupo Credicorp y el 8.3% en subsidiarias de Grupo BTG Pactual.

DIVERSIFICACIÓN POR EMISOR A SETIEMBRE 2024



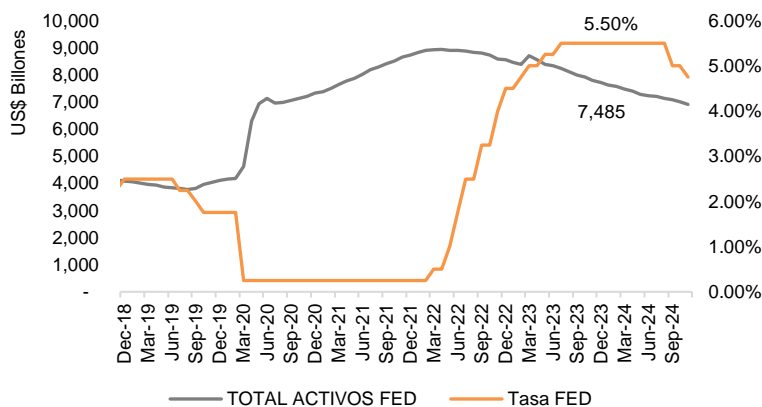
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

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%.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



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

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

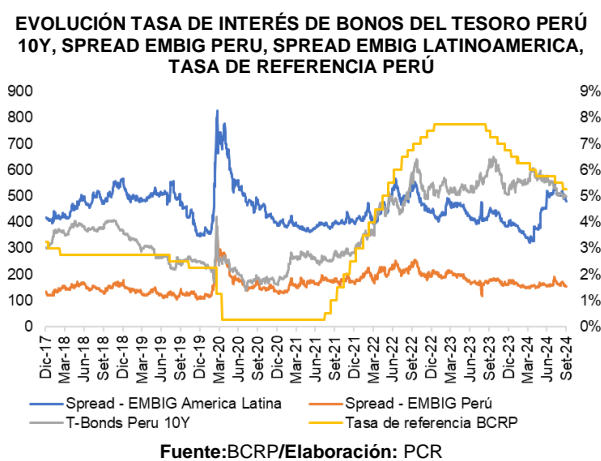
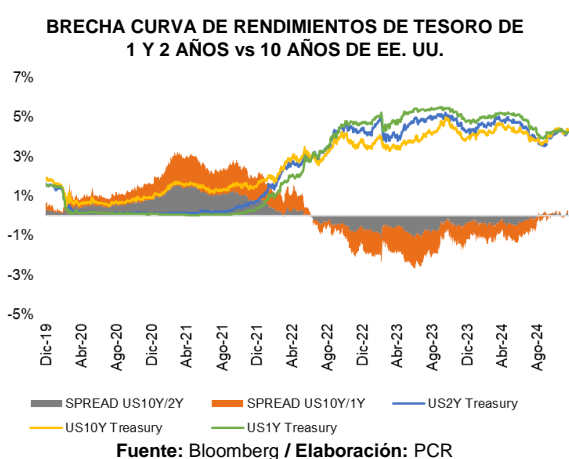
que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -38 pbs y a setiembre del 2024 en 14 pbs.

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.



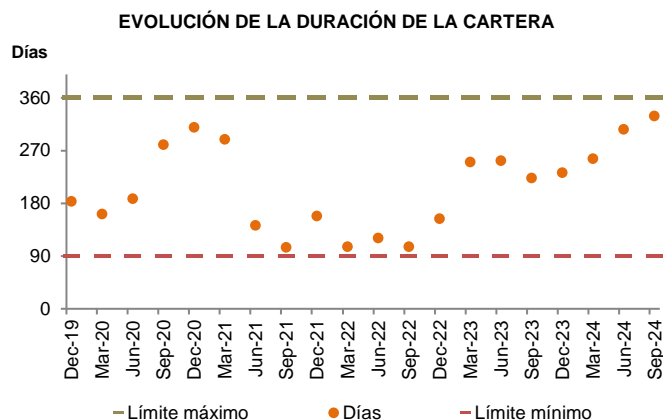
En el plano local, el BCRP continuó con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó 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 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 setiembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.9 años (329 días), ligeramente por encima de lo registrado a jun-2024 (306 días). En el corte analizado, el 28.3% (jun-2024: 29.7%) de las inversiones totales corresponden a instrumentos con vencimientos mayores a 360 días. Mientras que la categoría de instrumentos con vencimiento menores a 360 días representó el 71.7% (jun-2024: 70.3%).

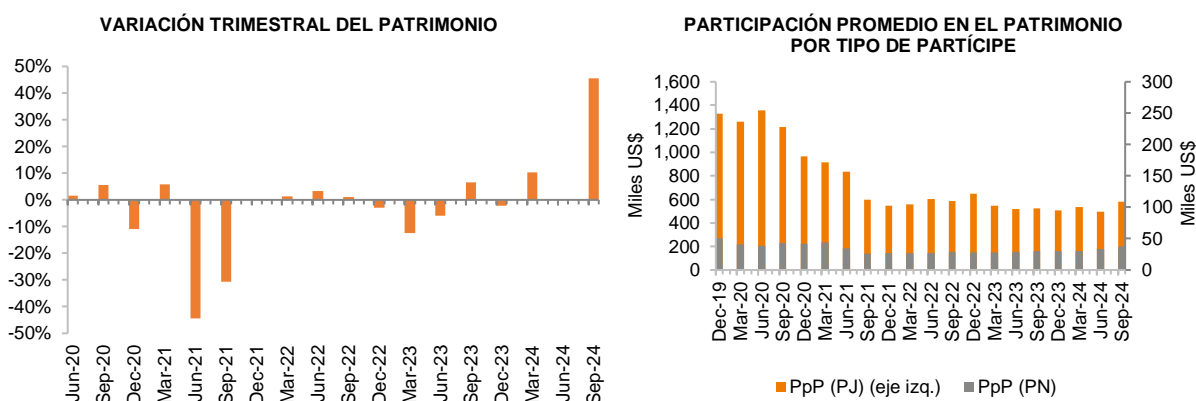


Liquidez

A setiembre 2024, las suscripciones totalizaron los US\$ 27.8 MM, monto superior en 180.1% (+US\$ 17.9 MM) respecto de junio 2024, mientras los rescates fueron US\$ 9.7 MM, inferiores en 7.5% (-US\$ 790.6 M); en consecuencia, las SNR⁸ fueron +US\$ 18.1 MM.

Los partícipes del Fondo totalizaron 803, en su mayoría personas naturales (748 partícipes); sin embargo, poseen una participación sobre el patrimonio total del 46.9%, mientras que el 53.1% restante pertenece a personas jurídicas (55 partícipes). Es así como el patrimonio promedio por persona jurídica es superior al de persona natural, siendo estos de US\$ 583.1 M (jun-2024: US\$ 496.2 M) y US\$ 37.8 M (jun-2024: US\$ 33.3 M), respectivamente.

Por otro lado, el riesgo de concentración del Fondo es considerable, ya que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 41.4% y 51.7% 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 8.4% del total del patrimonio que precisamente es una persona jurídica.



Cabe mencionar que esta concentración se atenúa con el ratio de activos de rápida circulación, el cual se ubicó en 61.8%, 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 | set-2024 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| %Patrimonio de Instrumentos en Circulación | 8.6% | 34.2% | 10.5% | 11.0% | 15.0% | 27.3% | 32.5% | 37.9% |
| % del activo de rápida circulación* | 82.5% | 58.6% | 64.4% | 82.2% | 83.3% | 69.9% | 63.8% | 61.8% |
| 10 principales partícipes % | 42.9% | 42.2% | 43.1% | 46.9% | 42.9% | 41.9% | 38.9% | 41.4% |
| 20 principales partícipes % | 59.8% | 56.5% | 55.1% | 56.4% | 52.6% | 51.5% | 53.0% | 51.7% |

* (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 98.2% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), mientras que el 1.8% 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

⁸ Suscripciones netas de rescate = Total suscripciones – Total rescates

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. 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 SETIEMBRE DE 2024

| GERENCIA | | COMITÉ DE INVERSIONES | |
|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| Gerente General | Jose Luis Cordano Copello | Gerente de Inversiones | Jorge Morey Rotalde |
| 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 Corto Plazo Dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 57.6 MM, presentando una reducción interanual de S/ 185.4 MM principalmente por una reducción en ingresos operacionales que totalizando S/ 57.6 MM, monto muy inferior a lo registrado en setiembre de 2023 (S/ 242.9 MM). Esto contrastado a una reducción de las cargas operacionales que totalizaron S/. 52.2 MM (set-23: S/.237.8), principalmente por una disminución de S/. 185.6 MM en los gastos operativos. Como resultado la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 5.4 MM, superior a lo registrada en setiembre-2023 de S/ 5.2 MM.

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

| Fondo Mutuo | Tipología | Moneda | Patrimonio S/ (en miles) | N° de participes* |
|---|-----------------|---------|--------------------------|-------------------|
| 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 participes 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%.

| 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-2023 | Set-2024 |
| 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 |

| CORTO PLAZO DÓLARES FMIV (Miles de Soles) | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Estado de Situación Financiera | Set-2023 | Set-2024 |
| Caja y Bancos | 381 | 1,823 |
| Cuentas por Cobrar | 0 | 0 |
| Inversiones | 145,300 | 227,971 |
| Depósitos | 114,022 | 140,940 |
| Bonos | 27,389 | 83,444 |
| Cuota de Fondos de Inversión | 0 | 0 |
| Intereses y Rendimientos | 3,888 | 3,587 |
| Operaciones de Reporte | 0 | 0 |
| Valuaciones de Inversiones Mob. | 28 | -197 |
| Total Activo | 145,709 | 230,994 |
| Total Pasivo | 152 | 7,324 |
| Capital | 112,493 | 163,601 |
| Capital Adicional | 14,836 | 4,610 |
| Resultados no realizados | 28 | 1,201 |
| Resultados Acumulados | 47,871 | 54,259 |
| Total Patrimonio | 145,557 | 223,671 |
| Estado de Resultados | Set-2023 | Set-2024 |
| Total Ingresos | 242,948 | 57,586 |
| Total Egresos | 237,773 | -52,196 |
| Resultado del Ejercicio | 5,175 | 5,390 |

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

| POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO SURA CORTO PLAZO DÓLARES FMIV | | | |
|---|------|------|--------|
| | Mín. | Máx. | Cumple |
| Según tipo de instrumentos | | | |
| Representativos de deuda | 100% | 100% | ✓ |
| Según moneda | | | |
| Inversiones en moneda del valor cuota (USD) | 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% | 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% | ✓ |
| - Internacionales | | | |
| Largo plazo No menor a BB- | 0% | 100% | ✓ |
| Corto plazo No menor a CP-3- | 0% | 100% | ✓ |
| - Estado Peruano (Gov. Central y BCRP) | 0% | 100% | ✓ |
| - Instrumentos sin clasificación | 0% | 50% | ✓ |
| Instrumentos derivados | | | |
| 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