

## FONDO SURA CORTO PLAZO SOLES FMIV

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2024 <sup>1</sup>	Fecha de comité: 24 de junio de 2024					
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú					
<b>Equipo de Análisis</b>						
Alejandra Zelada <a href="mailto:azelada@ratingspcr.com">azelada@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-22	mar-23	jun-23	set-23	dic-23	mar-24
Fecha de comité	21/03/2023	08/02/2024	08/02/2024	14/02/2024	14/02/2024	24/06/2024
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3	PEC3
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectivas	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 PEAA. Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluyen aquellos fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

**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 ratificar las clasificaciones de **riesgo integral** en "PEC2f", **riesgo de mercado** en "PEC3", **riesgo fiduciario** en "PEAAf+" y el **riesgo fundamental** en "PEAAf+", con perspectiva "estable"; con información no auditada al 31 de marzo de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Corto Plazo Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A marzo 2024, el Fondo invirtió el 100% (dic-2023: 100%) del total del portafolio en instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")<sup>2</sup>. Con respecto a la estructura de la cartera por instrumento, el 53.7% de la cartera estuvo invertida en depósitos a plazo y 46.3% en bonos corporativos. El portafolio estuvo compuesto principalmente por instrumentos emitidos por el sector financiero (81.8%), siendo complementado por instrumentos emitidos del sector eléctrico (8.0%), alimentos (4.6%), energía (3.9%) y servicios (1.6%). En términos de diversificación por emisor, el portafolio se encuentra diversificado en 71 instrumentos de 25 emisores, siendo los 3 principales emisores con mayor participación en la cartera: Banco GNB (10.5%), Mibanco (8.2%) y Banco Santander Perú S.A. (8.2%). Por grupo económico, el 10.5% del portafolio está invertido en subsidiarias del Grupo Banco GNB Sudaremis S.A., el 8.2% en Banco Santander y el 6.8% en el Grupo Financiero BTG Pactual.

**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 marzo 2024, la duración promedio del Fondo fue 0.9 años (314 días), incrementándose ligeramente respecto al trimestre previo (dic-2023: 306 días). Cabe resaltar que la duración promedio del portafolio se encuentra dentro del rango establecido por el Fondo (0.25 - 1.00 año) estipulado en su prospecto. Asimismo, el Fondo presentó riesgo de concentración considerable, ya que los 10 y 20 principales partícipes representan el 48.1% y 57.0% del patrimonio, respectivamente, siendo en su mayoría personas naturales; sin embargo, el porcentaje de activos de rápida circulación se ubicó en 65.2% y ratio de liquidez de 1.1x, por lo que el Fondo tiene una ajustada posición para hacer frente a los requerimientos de rescate de forma rápida

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

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

y sin pérdida de valor ante salidas no tan bruscas en el patrimonio. Finalmente, el 100% de las inversiones del fondo están en moneda local y la posición neta<sup>3</sup> del portafolio se mantiene 100% en moneda del valor cuota mediante operaciones *forwards* de cobertura.

**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 fortaleza financiera y AAA en emisiones de largo plazo. El resultado neto de la SAF, a marzo 2024, presentó una ganancia en S/ 0.8 MM (mar-2023: S/ 0.1 MM); mientras que, el patrimonio de la SAF alcanzó los S/ 25.6 MM, con una reducción interanual de 43.9% (-S/ 20.0 MM). A mar-2024, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 11.8%, en cuanto a patrimonio administrado en la industria de Fondos Mutuos peruano, ubicándose en el quinto lugar.

## Perspectiva

Estable

## Factores Clave

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

- Mejora en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio en cuatro trimestres consecutivos.
- Mayor posesión de instrumentos o activos de rápida circulación, mejorando el perfil de liquidez y riesgo de mercado del fondo.
- La firma alcance resultados positivos por lo menos en tres cierres consecutivos.

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

- Deterioro en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio en cuatro trimestres consecutivos.
- 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 marzo 2023 y 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a mar-2024.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a mar-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a mar-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 marzo del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.25%; sin embargo, a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 5.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de abril se situó en -0.05% y la anual en 2.4% por la corrección de precios.

## Descripción del Fondo

Sura Corto Plazo Soles FMIV es una alternativa de inversión que cotiza en soles y se encuentra dirigido a personas naturales y jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador y desean invertir en instrumentos representativos de deuda, principalmente de corto plazo. El Fondo invierte en instrumentos representativos de deuda de corto plazo con una clasificación igual o superior a CP-2 para el mercado local y hasta CP-2 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 Fortaleza Financiera 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.

<sup>3</sup> Por información de Fondos Sura SAF, la SMV valida la posición neta en moneda del valor cuota incluyendo las operaciones *forwards* de cobertura, por lo que se estaría respetando la Política de Inversión del Fondo.

## PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

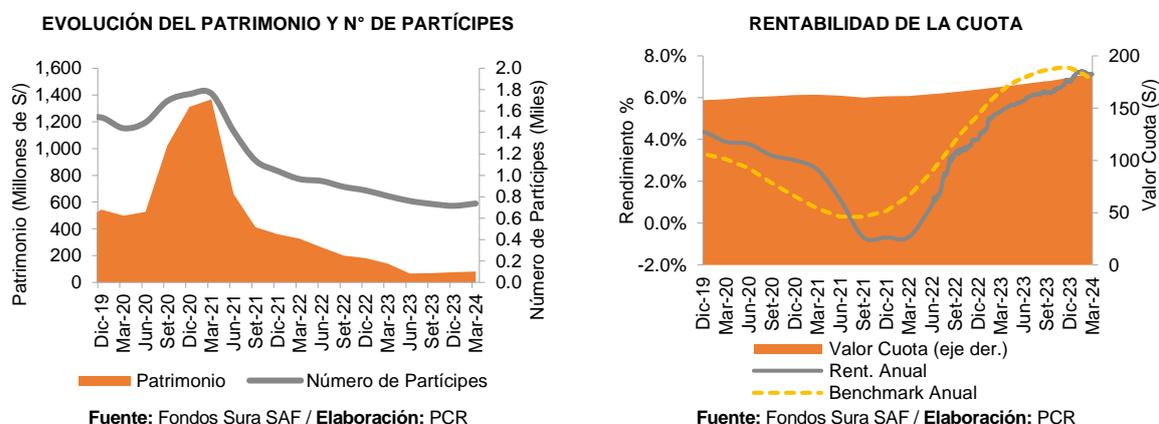
<b>Tipo de Fondo Mutuo</b>	Corto Plazo Soles	<b>Tipo de Renta</b>	Renta Fija
<b>Sociedad Administradora</b>	Fondos Sura SAF S.A.C.	<b>Custodio</b>	Scotiabank Perú S.A.A. <sup>4</sup>
<b>Inicio de Operaciones</b>	25 de marzo de 2009	<b>Fecha de inscripción en RPMV</b>	25 de noviembre de 2008
<b>Comisión de suscripción</b>	0.00% <sup>5</sup>	<b>Comisión de Rescate</b>	0.00%
<b>Inversión mínima</b>	S/ 2,500	<b>Tiempo mínimo de permanencia</b>	0 días útiles
<b>Patrimonio</b>	S/ 82.2 MM	<b>Valor cuota</b>	S/ 182.5
<b>Número de partícipes</b>	737*	<b>Número de cuotas</b>	450,664
<b>Duración</b>	0.25 – 1.00 año	<b>Rentabilidad Nom. 3M/Anual</b>	1.8% / 7.1%

\*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 707.  
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A marzo 2024, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 82.2 MM, reflejando un incremento trimestral de +8.7% (+S/ 6.6 MM), este último asociado al aumento de capital en 55.8% (+S/ 2.9 MM). En la misma línea, el número de cuotas en circulación fue mayor en +6.8% (+28,605 cuotas) respecto al trimestre previo, totalizando 450,664 cuotas; asimismo, el número de partícipes ascendió a 737, mostrando un incremento de +22 partícipes respecto a dic-2023. Por otro lado, en términos interanuales, el patrimonio del Fondo presentó una caída de -41.1% (-S/ 57.4 MM) respecto a mar-2024, aunado a una caída de las cuotas de participación de 45.0% (-369,151 cuotas).

El valor cuota del Fondo sostiene consecutivamente una variación positiva, registrando una rentabilidad trimestral de 1.8%, ubicándose en S/ 182.5 a mar-2024, de la misma forma, la rentabilidad anual se ubicó en 7.1%, situándose ligeramente por encima de su *benchmark*<sup>6</sup> (trimestral: 1.4%; anual: 6.9%).



## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

A marzo 2024, el Fondo invirtió el 100% (dic-2023: 100%) del total del portafolio en instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia ("AAA, AA+/-")<sup>7</sup>, acorde respecto al trimestre anterior. Cabe resaltar que la posición en instrumentos con calificación "AAA" se redujo respecto al período anterior en -11.1 p.p.; en contraste, la participación en instrumentos con calificación "AA+/-" varía en +11.1 p.p. De igual manera, se considera que el fondo mantiene una adecuada distribución en instrumentos con alta calidad crediticia lo que mitiga el riesgo ante cualquier situación adversa. Así, los instrumentos con calificación AAA representaron el 58.0%, presentando una favorable ponderación en instrumentos de alta calidad, invertidos en instituciones financieras locales, que son de gran envergadura, estables y no presentan modificación en sus calificaciones a la fecha.

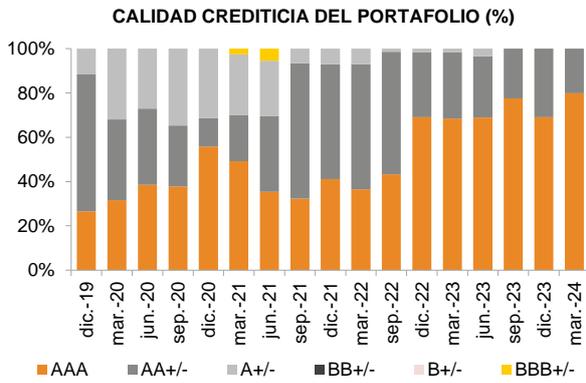
Con respecto a la estructura de la cartera por instrumento, el 53.7% de la cartera estuvo invertida en depósitos a plazo y 46.3% en bonos corporativos; sin embargo, se resalta que a pesar de que los depósitos a plazo mantienen la mayor proporción, los bonos corporativos han aumentado de manera considerable su participación durante los últimos trimestres.

<sup>4</sup> Clasificación A+ vigente a la fecha.

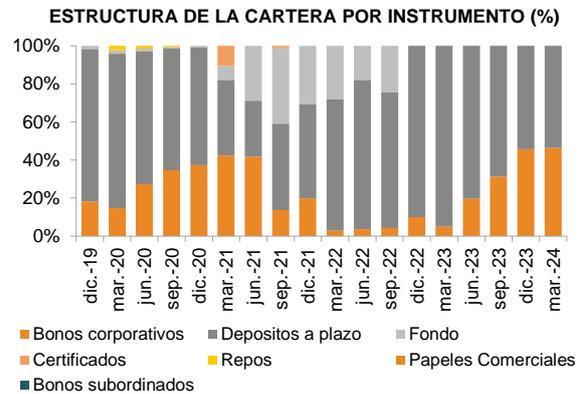
<sup>5</sup> A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el rango establecido para esta comisión está comprendido entre 0% y 1% del monto suscrito más IGV y demás tributos aplicables.

<sup>6</sup> Promedio de las tasas pasivas en moneda nacional 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>7</sup> Rating a escala local y de largo plazo.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

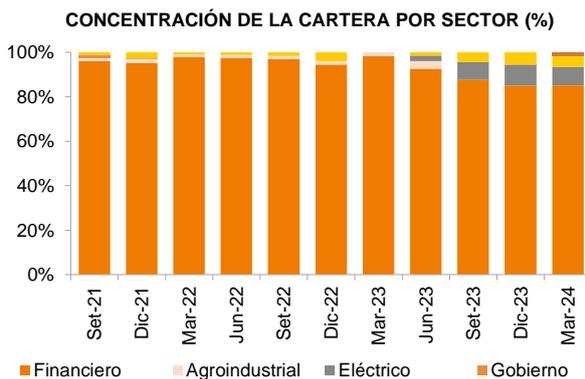


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

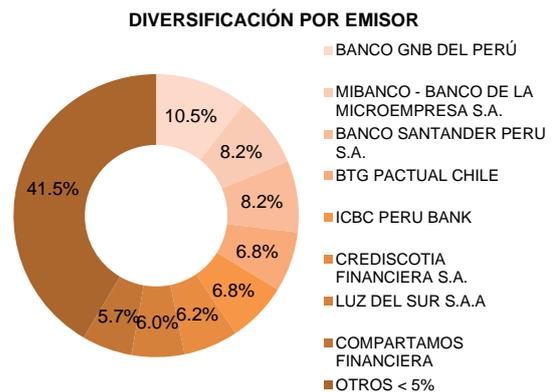
### Diversificación del Portafolio

A marzo 2024, el portafolio estuvo compuesto principalmente por instrumentos emitidos por el sector financiero (81.8%), siendo complementado por instrumentos emitidos del sector eléctrico (8.0%), alimentos (4.6%), energía (3.9%) y servicios (1.6%). En términos de diversificación por emisor, el Fondo se encuentra diversificado en 71 instrumentos de 25 emisores, siendo el emisor con mayor participación en la cartera Banco GNB (10.5%), seguido por Mibanco (8.2%), Banco Santander Perú S.A. (8.2%), BTG Pactual Chile (6.8%), ICBC Perú Bank (6.8%), Crediscotia Financiera S.A. (6.2%), Luz del Sur S.A.A (6.0%) y Compartamos Financiera (5.7%), mientras que el 41.5% restante se divide en emisores cuya participación individual no supera el 5.0% del total de la cartera. Por grupo económico, el 10.5% del portafolio está invertido en subsidiarias del Grupo Banco GNB Sudaremis S.A., el 8.2% en Banco Santander y el 6.8% en el Grupo Financiero BTG Pactual.

En línea con lo mencionado, es preciso resaltar que el 87.1% del portafolio consta de inversiones en instrumentos locales. Cabe precisar que la concentración de inversiones en el sector financiero no representa riesgo considerable, dado que son importantes bancos y financieras locales cuyos ratings han sido ratificados.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

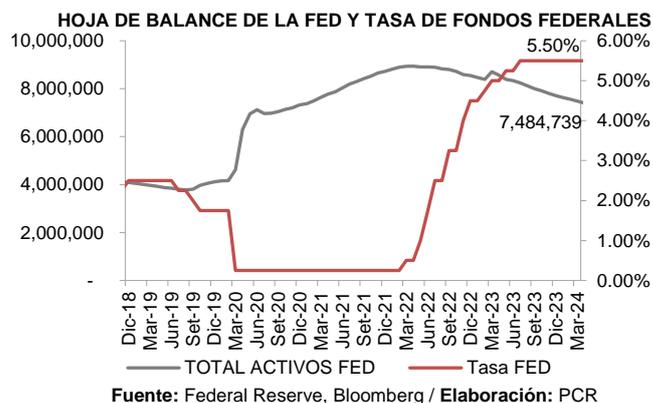


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

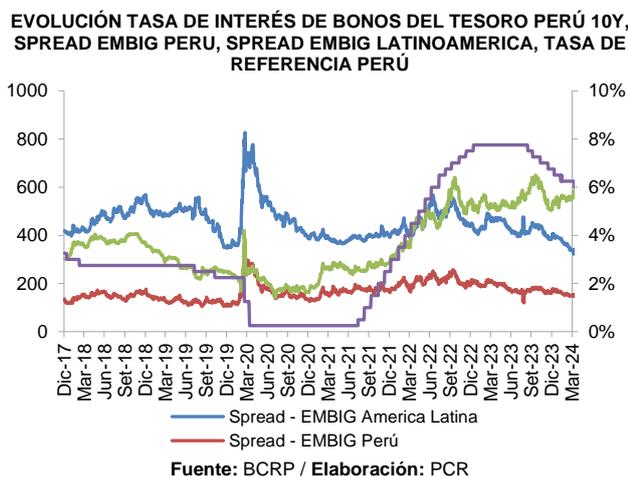
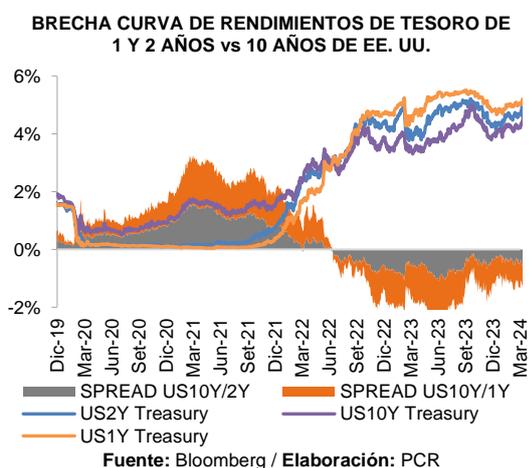
### Riesgo de Mercado

De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a abril 2024, se espera que el crecimiento económico de 3.2% al cierre del 2023, se mantenga para el 2024 y 2025. Este lento crecimiento resulta de las políticas implementadas para reducir la inflación post pandemia como el retiro de las ayudas fiscales, alza del costo financiero, débil producción y fragmentación geopolítica. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 6.8% en el 2023, a 5.9% en el 2024 y 4.5% en el 2025, siendo aún superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%). Esta tendencia decreciente se daría si la tasa de actividad laboral va al alza y mejora la productividad garantizando una mayor en la actividad económica.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED mantuvo su tasa de interés en 5.50% a marzo del 2024, manteniendo su política restrictiva en su nivel máximo de las últimas décadas, y con expectativas de reducción en cuanto los indicadores de empleo e inflación se ubiquen en el rango meta. De igual manera, el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25%, mientras que el BCE inició el recorte de tasas situándolo en 4.25% con la finalidad de moderar levemente esta restricción, mas no estiman una continua bajada de tasas e irán analizando los siguientes datos macroeconómicos. En adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.



Con respecto al retorno de los bonos soberanos de Estados Unidos, estos bajaron al cierre del 2023 ante una expectativa de inicio de recorte de tasas en marzo del 2024. No obstante, a la fecha, la FED indica que no sucedería en los próximos meses debido a que aún esperan mejores indicadores de empleo e inflación. En adición, los rendimientos de los bonos han tenido resultados mixtos durante el año. Por ello, el *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años (2Y10Y), indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ubicó en -0.5% a marzo del 2024 (dic-2023: -0.4%). Esto obedece a datos de desaceleración de índices en diferentes industrias del país, fomentando expectativas pesimistas a los inversionistas. No obstante, hasta la fecha, el rendimiento de los bonos americanos ha ido aumentando ligeramente, ante la perspectiva del fin de su postura agresiva de la FED antes de finalizar el año y a la espera de mejores resultados económicos que serán publicados en junio 2024.



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.

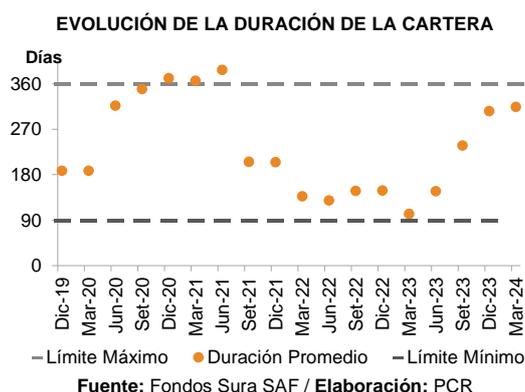
La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 56.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), 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 EE. UU.

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 marzo del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.25%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 5.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de abril se situó en -0.05% y la anual en 2.4% por la corrección de precios.

### 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.

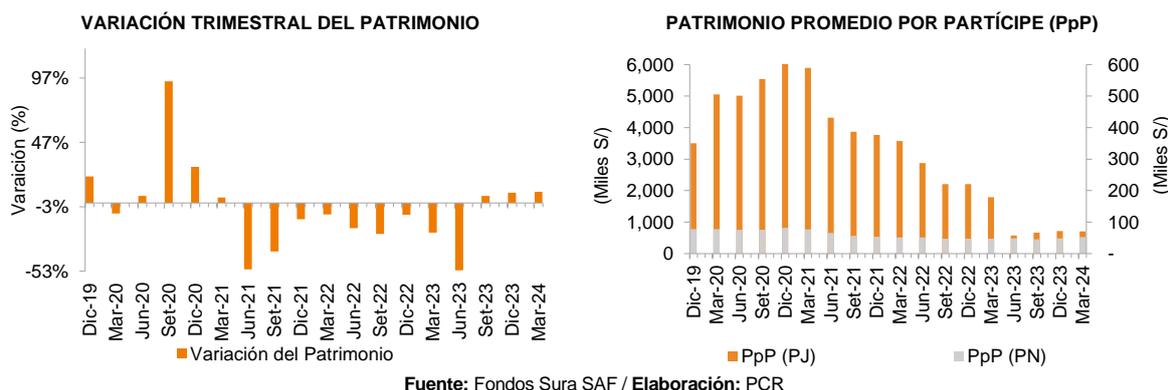
A marzo 2024, la duración promedio del Fondo fue 0.9 años (314 días), mayor a lo registrado en el trimestre previo (306 días). Cabe resaltar que la duración promedio del portafolio se encuentra dentro del rango establecido por el Fondo (0.25 - 1.00 año) estipulado en el prospecto.



### Riesgo de Liquidez

Las suscripciones a marzo 2024 totalizaron los S/ 39.2 MM, superiores en +68.8% (+S/ 16.0 MM) a las registradas el trimestre anterior; en cuanto a los rescates, estos totalizaron S/ 34.0 MM, mayores en 79.0% (+S/ 15.0 miles) respecto al trimestre previo. Como resultado, las SNR<sup>8</sup> del trimestre totalizaron S/ 5.2 MM mostrando un valor positivo y representan el 6.8% del patrimonio.

Por otro lado, a marzo 2024, el Fondo contó con un total de 737 partícipes, presentando un aumento de 22 partícipes respecto al trimestre anterior, principalmente de personas naturales (+16 partícipes), seguido de las personas jurídicas (+6 partícipes). Respecto a la participación en el patrimonio, las personas jurídicas representan un 57.6%, mientras que las naturales el 42.4% restante. El patrimonio promedio por persona natural y jurídico totalizó S/ 52.1 M y S/ 706.4 M, respectivamente.



El porcentaje de activos de rápida circulación se situó en 65.2%, porcentaje por debajo del trimestre previo (68.9%), asociado a la reducción de caja. En cuanto al ratio de liquidez, este fue de 1.1x (dic-2023: 1.2x), por lo que el Fondo tiene una ajustada posición para hacer frente a los requerimientos de rescate de forma rápida y sin pérdida de valor ante salidas no tan bruscas en el patrimonio.

Finalmente, el riesgo de concentración es considerable al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 48.1% y 57.0% del patrimonio, aunque se observa que se encuentra en niveles por debajo a los presentados trimestres anteriores. Esto, también está ligado a los rescates del trimestre y 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 del patrimonio; asimismo, el mayor partícipe representa el 10.4% del patrimonio y es jurídico, generando un exceso al límite por partícipe (10%).

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	mar-2024
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	15.6%	37.0%	15.4%	5.7%	23.1%	26.8%
% del activo de rápida circulación*	79.3%	62.1%	46.6%	91.8%	68.9%	65.2%
10 principales partícipes %	55.6%	52.8%	71.9%	67.9%	45.8%	48.1%
20 principales partícipes %	67.1%	67.1%	81.0%	76.0%	56.3%	57.0%

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

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

<sup>8</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones - Total de rescates.

### Riesgo de Tipo de Cambio

A marzo 2024, el 100% de las inversiones del fondo están en soles, moneda del valor cuota (soles). La posición neta<sup>9</sup> del portafolio se mantiene 100% en moneda del valor cuota mediante operaciones *forwards* de cobertura 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.

### 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 99.9% 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 MARZO DE 2024			
GERENCIA <sup>10</sup>		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Antonio Cevallos Barriga	Gerente de Inversiones	Tomás Silva Berenguel
Vicepresidente de Real Estate	Ivan Carmelo Zarate Aima	Asociada de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Renta Variable	Mauricio Meza Ponze

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A marzo 2024, la Administradora gestiona 30 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,223.0 MM, mayor en +5.0% (+S/ 199.7 M) respecto a dic-2023, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 11.8%. Asimismo, el número de partícipes del sistema fue 358,793 de los cuales 14,569 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 marzo 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/ 10.7 MM; monto mayor en comparación a los ingresos reportados al cierre de marzo 2023 (S/ 10.6 MM). Para el corte analizado se presentó una ganancia neta de S/ 0.8 MM, aumentando respecto a marzo 2023 (+0.7 MM). El patrimonio neto de la SAF totalizó S/ 25.6 MM, registrando una disminución de -43.9% (-S/ 20.0 MM) producto principalmente de una disminución en el capital social emitido ya que totalizó S/. 33.0 MM menor en -S/. 18.9 MM (mar-2023: S/. 51.9 MM).

Respecto al fondo Corto Plazo dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 18.1 MM, presentando una amplia disminución interanual de 91.6% (-S/ 202.0 MM). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 1.7 MM, disminuyendo lo registrado en mar-2023 de S/ 2.2 MM.

### 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%.

<sup>9</sup> Por información de Fondos Sura SAF, la SMV valida la posición neta en moneda del valor cuota incluyendo las operaciones *forwards* de cobertura, por lo que se estaría respetando la Política de Inversión del Fondo.

<sup>10</sup> El Sr. José Antonio Block ocupó el cargo hasta mediados del 1Q-2022, siendo reemplazado por el Sr. Armando Vidal Gastañaga.

**FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURSA SAF AL 31 DE MARZO DE 2024**

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Sura Acciones	Renta	Soles	17,491	688
Sura Renta Dólares	Renta	Dólares	59,999	538
Sura Ultra Cash Dólares	Renta	Dólares	911,045	2,192
Sura Corto Plazo Dólares	Renta	Soles	153,917	685
Sura Renta Soles	Renta	Soles	77,929	682
Sura Ultra Cash Soles	Renta	Soles	1,081,584	2,587
Sura Corto Plazo Soles	Renta	Dólares	82,229	707
Sura Deuda Latam Dólares	Flexible	Dólares	15	10
Fondo Sura Plazo Definido Dólares II	Flexible	Dólares	20,942	128
Fondo Sura Plazo Definido Dólares I	Flexible	Soles	34,030	177
Fondo Sura Plazo Definido Soles II	Flexible	Soles	109,904	45
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	36,664	196
Fondo Sura Plazo Definido Soles III	Flexible	-	101,431	23
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondo de Fondos	Soles	14,560	345
<i>Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE A</i>	Fondo de Fondos	Soles	-	-
<i>Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE B</i>	Fondo de Fondos	-	-	-
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II	Fondo de Fondos	Soles	23,677	512
<i>Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE A</i>	Fondo de Fondos	Soles	-	-
<i>Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE B</i>	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Acciones Norteamericanas	Fondo de Fondos	Dólares	82,673	761
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondo de Fondos	Dólares	39,445	282
<i>Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE A</i>	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
<i>Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE B</i>	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	67,067	342
<i>Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE A</i>	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
<i>Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE B</i>	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Acciones Globales Sostenibles	Fondo de Fondos	Dólares	45,155	518
Fondo de Fondos Sura Real Estate Global Income	Fondo de Fondos	Dólares	1,069,889	2,470
Fondo de Fondos Sura Deuda Privada Global	Fondo de Fondos	Dólares	103,959	290
Fondo de Fondos Sura Corto Plazo Global	Fondo de Fondos	Dólares	89,364	391
<b>Total</b>			<b>4,222,969</b>	<b>14,569</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	mar-2023	mar-2024
Efectivo	3,066	1,588
Activos Corrientes	45,141	32,364
Activos No Corrientes	13,350	8,363
<b>Total Activo</b>	<b>58,491</b>	<b>40,727</b>
Pasivos Corrientes	8,495	11,328
Pasivos No Corrientes	4,398	3,813
<b>Total Pasivo</b>	<b>12,893</b>	<b>15,141</b>
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,670	-7,834
<b>Total Patrimonio</b>	<b>45,598</b>	<b>25,584</b>
Estado de Resultados	mar-2023	mar-2024
Ingresos	10,646	10,721
Gastos Ventas y Distribución	-4,945	-4,743
Gastos de Administración	-5,620	-5,494
Otros Ingresos Operativos	661	530
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>742</b>	<b>1,014</b>
Ingresos (Gastos) Financieros	-28	34
Diferencia de Cambio	-409	43
Impuestos	-174	-285
<b>Utilidad Neta</b>	<b>131</b>	<b>806</b>

CORTO PLAZO SOLES FMIV (Millones de Soles)		
Estado de Situación Financiera	mar-2023	mar-2024
Caja y Bancos	407	226
Cuentas por Cobrar	0	0
Inversiones	139,495	81,133
Depósitos	133,719	53,565
Bonos	2,232	21,574
Cuotas de Fondos de Inversión	0	0
Intereses y Rendimientos	3,544	1,285
Papeles Comerciales	0	4,709
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	-68	1,110
<b>Total Activo</b>	<b>139,834</b>	<b>82,470</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>214</b>	<b>240</b>
Capital	81,981	45,066
Capital Adicional	-47,127	-73,079
Resultados no realizados	-68	1,110
Resultados Acumulados	104,834	109,131
<b>Total Patrimonio</b>	<b>139,620</b>	<b>82,229</b>
Estado de Resultados	mar-23	mar-24
Total Ingresos	300,765	271,281
Total Egresos	-298,308	-270,446
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>2,456</b>	<b>835</b>

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

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO CORTO PLAZO SOLES			
	Mín.	Máx.	Cumple
<b>Según tipo de instrumentos</b>			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
<b>Según moneda</b>			
Inversiones en moneda del valor cuota (S/)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%	✓
<b>Según mercado</b>			
Mercado Local o Nacional	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>			
<b>- Instrumentos sin clasificación</b>			
<b>Instrumentos Derivados</b>			
Forwards a la moneda del valor cuota (S/)	0%	100%	✓
Forwards a otras monedas	0%	25%	✓
Swaps	0%	100%	✓

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR