

FONDO SURA CORTO PLAZO SOLES FMIV

| | | | | | | | |
|---|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Informe con EEFF al 31 de junio de 2024¹ | Fecha de comité: 18 de marzo de 2025 | | | | | | |
| 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 |
| Fecha de comité | 21/03/2023 | 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+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ |
| Riesgo de Mercado | PEC3 | PEC3 | PEC3 | PEC3 | PEC3 | PEC3 | PEC3 |
| Riesgo Fiduciario | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ | PEAAf+ |
| Perspectivas | 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 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 PE3 para riesgo fundamental, y PEAA y PE3 para riesgo fiduciario.

“La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes”.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió 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 30 de junio de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Corto Plazo Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A junio 2024, el Fondo invirtió el 100% (mar-2024: 100%) del total del portafolio en instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia (“AAA: 54.4% y AA+/-:45.7%”), acorde respecto al trimestre anterior. Con respecto a la estructura de la cartera por instrumento, el 59.4% de la misma estuvo invertido en depósitos a plazo y el 40.7% en bonos corporativos. El portafolio estuvo compuesto principalmente por instrumentos emitidos por el sector financiero (83.8%), siendo complementado por instrumentos emitidos del sector de energía (7.6%), alimentos (4.0%), eléctrico (3.3%), y servicios (1.2%). En términos de diversificación por emisor, el Fondo se encuentra diversificado en 80 instrumentos de 25 emisores, siendo el emisor con mayor participación en la cartera Banco GNB (9.8%), seguido por Mibanco (9.5%), Banco Internacional del Perú (9.5%), Crediscotia Financiera S.A. (6.9%), Compartamos Financiera (5.7%), Banco de Crédito del Perú (5.3%), y mientras que el 47.2% restante se divide en emisores cuya participación individual no supera el 5.0% del total de la cartera.

Riesgo de Mercado: A junio 2024, la duración promedio del Fondo fue 0.8 años (284 días), menor a lo registrado en el trimestre previo (314 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. Asimismo, el 93.3% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (soles), mientras que el 6.8% restante se encuentra en dólares. 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. Finalmente, el Fondo presentó riesgo de concentración considerable al observarse que los 10 y 20 principales participantes representan el 51.0% y 61.0%, respectivamente, siendo en su mayoría personas naturales; sin embargo, el porcentaje de activos

¹ EEFF No Auditados.

de rápida circulación se ubicó en 72.4% y ratio de liquidez de 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.

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.

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 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 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.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE JUNIO DE 2024

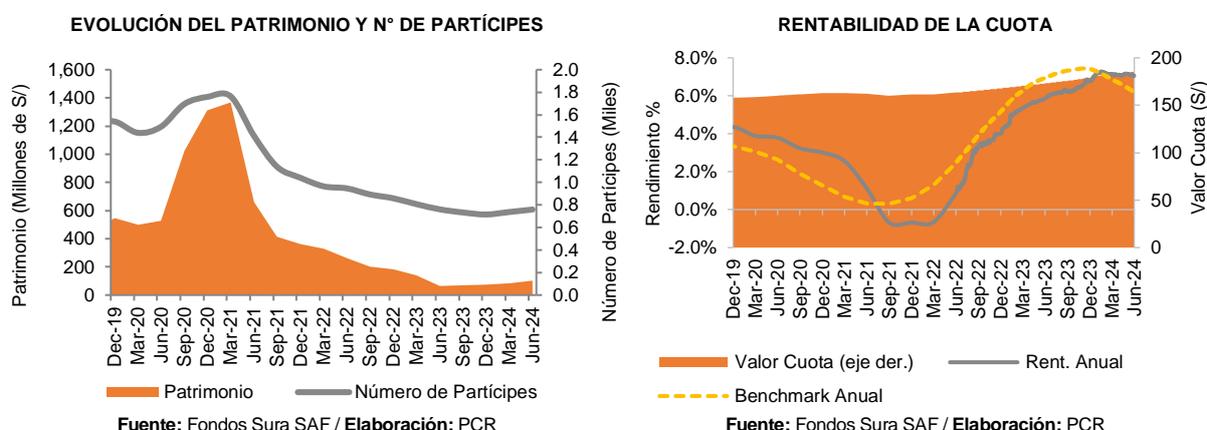
| | | | |
|--------------------------------|------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Tipo de Fondo Mutuo | Corto Plazo Soles | Tipo de Renta | Renta Fija |
| Sociedad Administradora | Fondos Sura SAF S.A.C. | Custodio | Scotiabank Perú S.A.A. ² |
| Inicio de Operaciones | 25 de marzo de 2009 | Fecha de inscripción en RPMV | 25 de noviembre de 2008 |
| Comisión de suscripción | 0.00% ³ | Comisión de Rescate | 0.00% |
| Inversión mínima | S/ 2,500 | Tiempo mínimo de permanencia | 0 días útiles |
| Patrimonio | S/ 104.1 MM | Valor cuota | S/ 185.2 |
| Número de partícipes | 759 ⁴ | Número de cuotas | 562,085 |
| Duración | 0.25 – 1.00 año | Rentabilidad Nom. 3M/Anual | 1.5% / 7.1% |

*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 730.
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2024, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 104.1 MM, reflejando un incremento trimestral de +26.6% (+S/ 21.9 MM), este último asociado al aumento interanual de 56.6% (+S/ 37.6 MM). En la misma línea, el número de cuotas en circulación fue mayor en +24.7% (+111,421 cuotas) respecto al trimestre previo, totalizando 562,085 cuotas; asimismo, el número de partícipes ascendió a 759⁴, mostrando un incremento de 23 partícipes respecto a mar-2024.

El valor cuota del Fondo sostiene consecutivamente una variación positiva, registrando una rentabilidad trimestral de 2.8%, ubicándose en S/ 185.2 a jun-2024, de la misma forma, la rentabilidad anual se ubicó en 12.2%, situándose por encima de su *benchmark*⁵ (trimestral: 1.2%; anual: 6.2%).



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A junio 2024, el Fondo invirtió el 100% (mar-2024: 100%) del total del portafolio en instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia ("AAA: 54.4% y AA+/-: 45.7%")⁶, acorde respecto al trimestre anterior. Cabe resaltar que la posición en instrumentos con calificación "AAA" se redujo respecto al período anterior en 0.8 p.p.; en contraste, la participación en instrumentos con calificación "AA+/-" aumentó en 0.8 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 53.0%, 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 59.4% de la misma estuvo invertido en depósitos a plazo y el 40.7% en bonos corporativos. La participación de estos instrumentos se redujo en comparación con el corte de marzo de 2024.

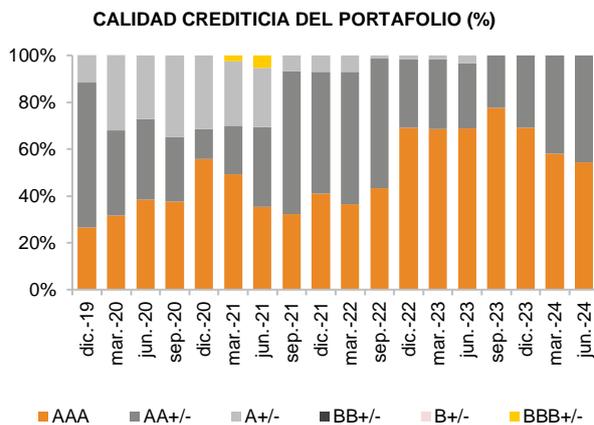
² Clasificación A+ vigente a la fecha.

³ 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.

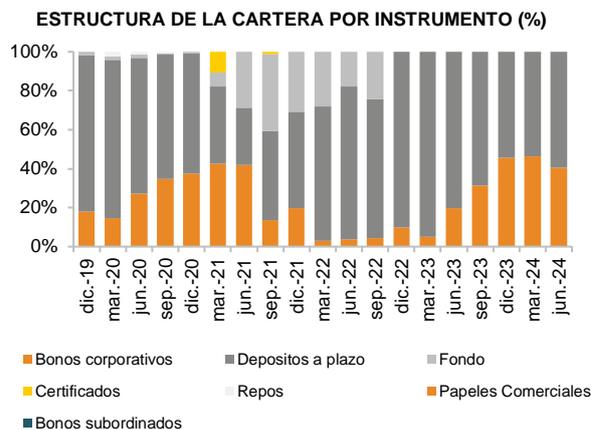
⁴ SMV. Partícipes: jun-2024: 730.

⁵ 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.

⁶ Rating a escala local y de largo plazo.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

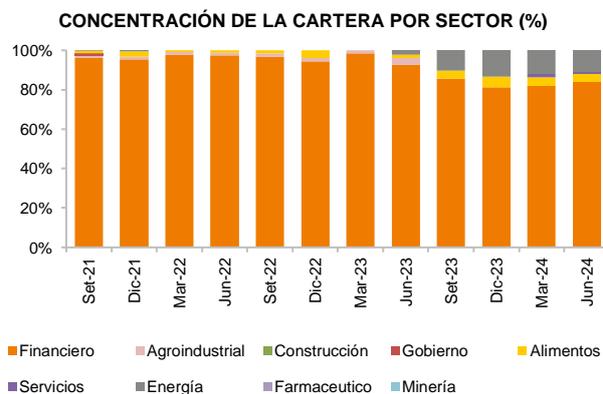


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

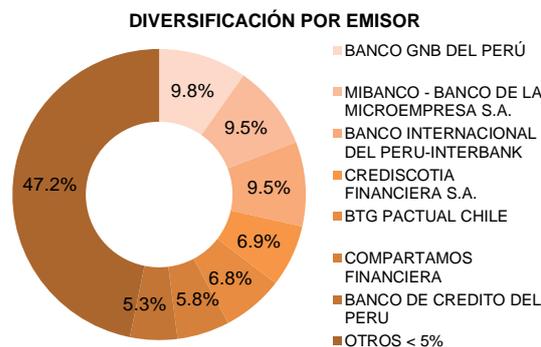
Diversificación del Portafolio

A junio 2024, el portafolio estuvo compuesto principalmente por instrumentos emitidos por el sector financiero (83.8%), siendo complementado por instrumentos emitidos del sector de energía (7.6%), alimentos (4.0%), eléctrico (3.3%), y servicios (1.2%). En términos de diversificación por emisor, el Fondo se encuentra diversificado en 80 instrumentos de 25 emisores, siendo el emisor con mayor participación en la cartera Banco GNB (9.8%), seguido por Mibanco (9.5%), Banco Internacional del Perú (9.5%), Crediscotia Financiera S.A. (6.9%), Compartamos Financiera (5.7%), Banco de Crédito del Perú (5.3%), y mientras que el 47.2% restante se divide en emisores cuya participación individual no supera el 5.0% del total de la cartera. Por grupo económico, principalmente el 12.3% en el Grupo Credicorp, el 9.8% del portafolio está invertido en el Grupo Banco GNB Sudamérica S.A y el 9.5% en el Grupo Intercorp.

En línea con lo mencionado, es preciso resaltar que el 89.9% 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



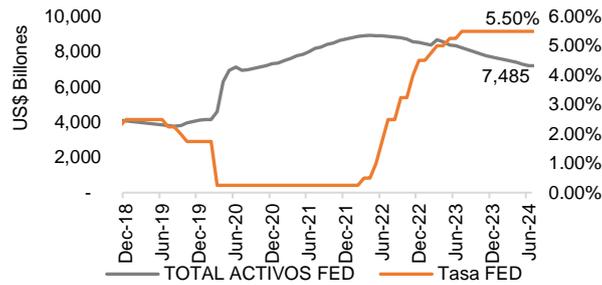
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

De acuerdo con 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.

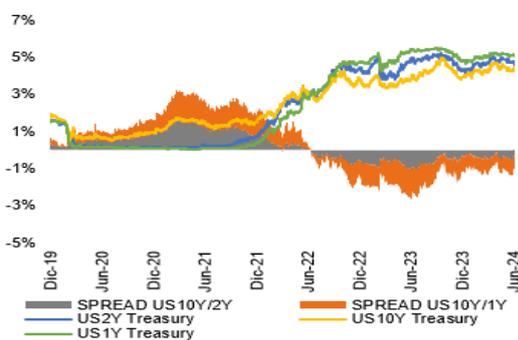
Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4783.4 justo a fines del año 2023. Esto refleja los indicadores mejores a lo esperado para las acciones de alta capitalización 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 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.

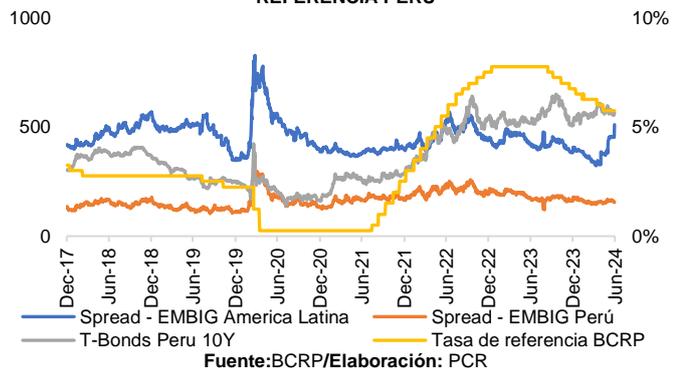
El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 342 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen 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.

BRECHA CURVA DE RENDIMIENTOS DE TESORO DE 1 Y 2 AÑOS vs 10 AÑOS DE EE. UU.



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN TASA DE INTERÉS DE BONOS DEL TESORO PERÚ 10Y, SPREAD EMBIG PERU, SPREAD EMBIG LATINOAMERICA, TASA DE REFERENCIA PERÚ



Fuente:BCRP/Elaboración: PCR

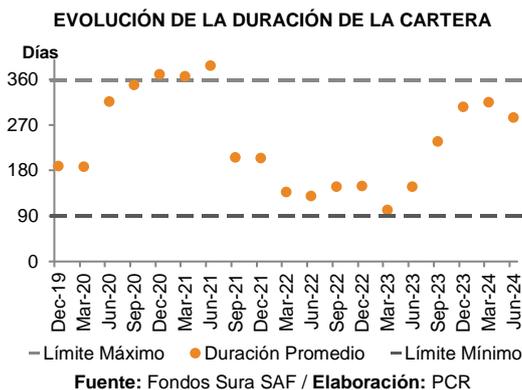
En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A junio del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración 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.

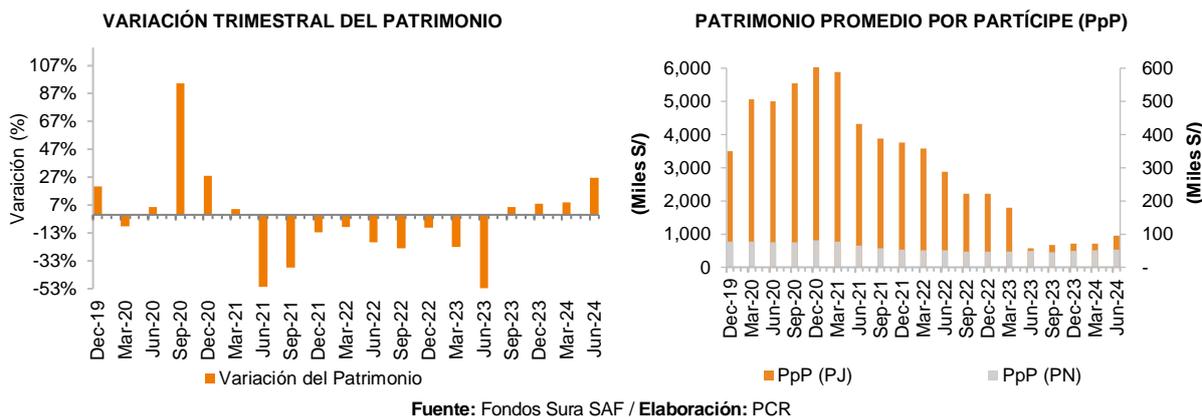
A junio 2024, la duración promedio del Fondo fue 0.8 años (284 días), menor a lo registrado en el trimestre previo (314 días). Esta reducción del plazo promedio respecto al trimestre anterior corresponde al aumento de inversiones en instrumentos con vencimientos menores a 180 días, representando el 56.3% (mar-2024: 48.3%). Mientras que la categoría de instrumentos con vencimiento mayores a 180 días tuvo una disminución, siendo el 43.7% (mar-2024: 51.7%). 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 junio 2024 totalizaron los S/ 46.3 MM, superiores en +18.2% (+S/ 7.1 MM) a las registradas el trimestre anterior; en cuanto a los rescates, estos totalizaron S/ 25.8 MM, menores en 24.1% (-S/ 8.2 MM) respecto al trimestre previo. Como resultado, las SNR⁷ del trimestre totalizaron S/ 20.5 MM mostrando un valor positivo y representan el 24.9% del patrimonio.

Por otro lado, a junio 2024, el Fondo contó con un total de 759 partícipes, presentando un aumento de 22 partícipes respecto al trimestre anterior, principalmente de personas naturales (+19 partícipes), seguido de las personas jurídicas (+3 partícipe). Respecto a la participación en el patrimonio, las personas jurídicas representan un 64.4%, mientras que las naturales el 35.6% restante. El patrimonio promedio por persona natural y jurídico totalizó S/ 53.8 M y S/ 957.7 M, respectivamente.



El porcentaje de activos de rápida circulación se situó en 72.4%, porcentaje por encima del trimestre previo (65.2%), asociado a un aumento de caja. En cuanto al ratio de liquidez, este fue de 1.2x (mar-2024: 1.1x), 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 51.0% y 61.0% del patrimonio respectivamente. 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; por otro lado, el mayor partícipe representa el 8.8%

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

del patrimonio y es jurídico, cumpliendo con el límite por partícipe (10%).

| INDICADORES DE LIQUIDEZ | dic-2019 | dic-2020 | dic-2021 | dic-2022 | dic-2023 | mar-2024 | jun-2024 |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| % Patrimonio de Instrumentos en Circulación | 15.6% | 37.0% | 15.4% | 5.7% | 23.1% | 26.8% | 22.7% |
| % del activo de rápida circulación* | 79.3% | 62.1% | 46.6% | 91.8% | 68.9% | 65.2% | 72.4% |
| 10 principales partícipes % | 55.6% | 52.8% | 71.9% | 67.9% | 45.8% | 48.1% | 51.0% |
| 20 principales partícipes % | 67.1% | 67.1% | 81.0% | 76.0% | 56.3% | 57.0% | 61.0% |

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

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Tipo de Cambio

A junio 2024, el 93.3% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (soles), mientras que el 6.8% restante se encuentra en dólares. 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. 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. Perteneció al Grupo de Inversiones Suramericana, una compañía holding listada en la Bolsa de Valores de Colombia e inscrita en el programa ADRs – Nivel I en Estados Unidos, que cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada al Grupo de BB+.

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

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

| GERENCIA ⁸ | | 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 partícipes 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/ 545,7 MM, presentando un aumento interanual (+S/ 52 MM). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 2.2 MM, presentando una reducción de 46.3% con respecto a jun-2024 que totalizó S/ 4.0 M, debido a que los egresos operaciones aumentaron un 11% registrando S/ 543,6 MM.

⁸ 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 SURSA SAF AL 30 DE JUNIO DE 2024

| Fondo Mutuo | Tipología | Moneda | Patrimonio S/ (en miles) | N° de participes* |
|---|-----------------|---------|--------------------------|-------------------|
| 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 |
| Total | | | 4,640,895 | 14,331 |

*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%.

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 |
| Total Activo | 59,367 | 41,751 |
| Pasivos Corrientes | 7,146 | 11,739 |
| Pasivos No Corrientes | 6,224 | 3,468 |
| Total Pasivo | 13,370 | 15,207 |
| Capital Social | 51,874 | 33,024 |
| Otras Reservas de Capital | 394 | 394 |
| Resultados Acumulados | -6,271 | -6,874 |
| Total Patrimonio | 45,997 | 26,544 |
| Estado de Resultados | Jun-2023 | Jun-2024 |
| 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 |
| Ganancia Operativa | 1,835 | 1,875 |
| Ingresos (Gastos) Financieros | 37 | 14 |
| Diferencia de Cambio | -1,419 | 546 |
| Impuestos | 77 | -669 |
| Utilidad Neta | 530 | 1,766 |

| CORTO PLAZO SOLES FMIV (Millones de Soles) | | |
|--|---------------|----------------|
| Estado de Situación Financiera | Jun-2023 | Jun-2024 |
| Caja y Bancos | 459 | 5,961 |
| Cuentas por Cobrar | 0 | 0 |
| Inversiones | 66,202 | 97,366 |
| Depósitos | 56,443 | 69,595 |
| Bonos | 7,177 | 23,089 |
| Cuotas de Fondos de Inversión | - | 0 |
| Intereses y Rendimientos | 2,582 | 1,547 |
| Papeles Comerciales | 0 | 3,135 |
| Valuaciones de Inversiones Mobiliarias | -8 | 1,097 |
| Total Activo | 69,226 | 104,424 |
| Total Pasivo | 2,747 | 306 |
| Capital | 38,427 | 56,209 |
| Capital Adicional | -78,345 | -63,647 |
| Resultados no realizados | -8 | 1,097 |
| Resultados Acumulados | 106,405 | 110,460 |
| Total Patrimonio | 66,479 | 104,118 |
| Estado de Resultados | Jun-2023 | Jun-2024 |
| Total Ingresos | 493,765 | 545,722 |
| Total Egresos | -489,737 | -543,559 |
| Resultado del Ejercicio | 4,028 | 2,163 |

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

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

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR