

**FONDO SURA CORTO PLAZO SOLES FMIV**

<b>Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2024<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 18 de marzo de 2025</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Solange Chipana <a href="mailto:schipana@ratingspcr.com">schipana@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a> (511) 208.2530

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	21/03/2023	08/02/2024	08/02/2024	14/02/2024	14/02/2024	24/06/2024	18/03/2025	18/03/2025
Riesgo Integral	PE2f							
Riesgo Fundamental	PEAAf+							
Riesgo de Mercado	PE3	PE3+						
Riesgo Fiduciario	PEAAf+							
Perspectivas	Estable							

**Significado de la clasificación**

**Perfil del Fondo:** PE2C 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 subir la clasificación de **riesgo de mercado** de “PE3” a “PE3+” y ratificar las clasificaciones de **riesgo integral** en “PE2f”, **riesgo fiduciario** en “PEAAf+” y el **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 Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A setiembre 2024, el Fondo invirtió el 100% (jun-2024: 100%) del total del portafolio en instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia (“AAA: 58.8% y AA+/-: 40.2%”), acorde respecto al trimestre anterior. Con respecto a la estructura de la cartera por instrumento, el 65.4% de la misma estuvo invertido en depósitos a plazo, el 30.0% en bonos corporativos y el 4.6% en certificados. A setiembre 2024, el portafolio estuvo compuesto principalmente por instrumentos emitidos por el sector financiero (82.6%), siendo complementado por instrumentos emitidos del sector de energía (4.9%), alimentos (3.9%), eléctrico (1.4%), y servicios (0.6%). En términos de diversificación por emisor, el Fondo se encuentra diversificado en 120 instrumentos de 31 emisores, siendo el emisor con mayor participación en la cartera Scotiabank Del Perú (9.6%), seguido por Mibanco (9.4%), Banco Bbva Peru (8.8%), Btg Pactual Chile (8.4%), Banco Gnb Del Perú (7.9%), Banco Internacional Del Peru-Interbank (6.4%), y mientras que el 49.4% restante se divide en emisores cuya participación individual no supera el 5.0% del total de la cartera.

**Riesgo de Mercado:** A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo fue 0.8 años (288 días), sin variación con respecto al trimestre previo (384 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. A setiembre 2024, el 86.8% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (soles), mientras que el 13.2% 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

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

riesgo de concentración es considerable al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 52.0% y 67.9% del patrimonio respectivamente; sin embargo, el porcentaje de activos de rápida circulación se situó en 79.3%, porcentaje por encima del trimestre previo (72.4%), asociado a un aumento de depósitos. En cuanto al ratio de liquidez, este fue de 1.2x (jun-2024: 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/ 1.7 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.

## 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 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 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 SETIEMBRE 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>2</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>3</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/ 104.1 MM	<b>Valor cuota</b>	S/ 185.2
<b>Número de partícipes</b>	759*	<b>Número de cuotas</b>	562,085
<b>Duración</b>	0.25 – 1.00 año	<b>Rentabilidad Nom. 3M/Anual</b>	1.5% / 7.1%

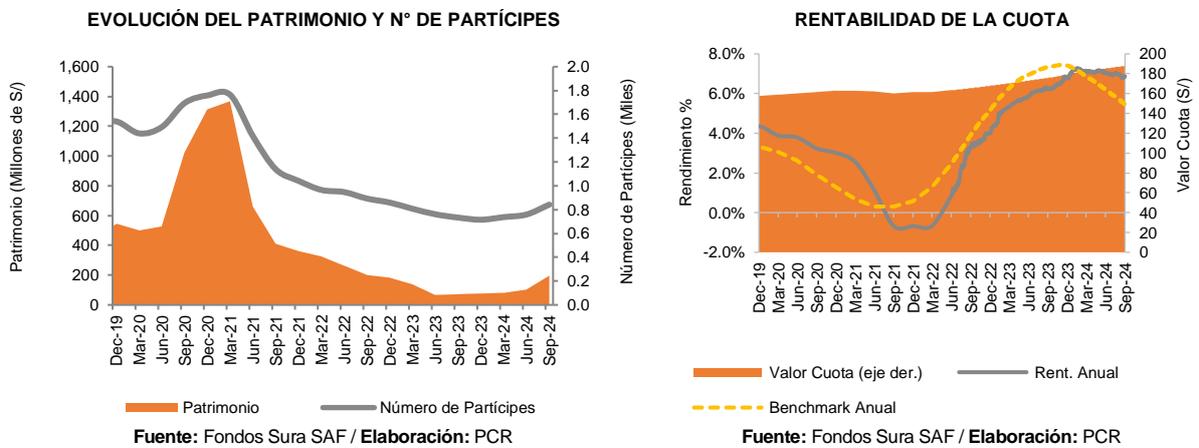
\*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 730.

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2024, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 196.5 MM, reflejando un incremento trimestral de +88.8% (+S/ 92.4 MM), este último asociado al aumento interanual de 180.1% (+S/ 126.4 MM). En la misma línea, el número de cuotas en circulación fue mayor en +86.2% (+484,320 cuotas) respecto al trimestre previo, totalizando 1,046,405 cuotas; asimismo, el número de partícipes ascendió a 842<sup>4</sup>, mostrando un incremento de 83 partícipes respecto a jun-2024.

El valor cuota del Fondo sostiene consecutivamente una variación positiva, registrando una rentabilidad trimestral de 1.4%, ubicándose en S/ 187.8 a set-2024, de la misma forma, la rentabilidad anual se ubicó en 6.9%, situándose por encima de su *benchmark*<sup>5</sup> (trimestral: 1.4%; anual: 6.9%).



## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

A setiembre 2024, el Fondo invirtió el 100% (jun-2024: 100%) del total del portafolio en instrumentos que poseen la más alta calidad crediticia (“AAA: 58.8% y AA+/-: 40.2%”)<sup>6</sup>, acorde respecto al trimestre anterior. Cabe resaltar que la posición en instrumentos con calificación “AAA” aumentó respecto al período anterior en 4.5 p.p.; en contraste, la participación en instrumentos con calificación “AA+/-” se redujo en 5.4 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.

Con respecto a la estructura de la cartera por instrumento, el 65.4% de la misma estuvo invertido en depósitos a plazo, el 30.0% en bonos corporativos y el 4.6% en certificados.

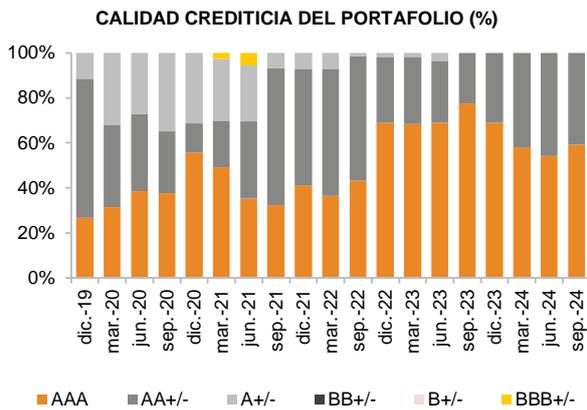
<sup>2</sup> Clasificación A+ vigente a la fecha.

<sup>3</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.

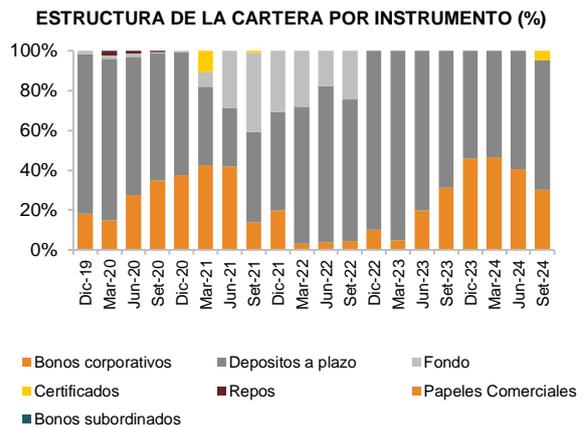
<sup>4</sup> SMV. Partícipes: set-2024: 811.

<sup>5</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>6</sup> Rating a escala local y de largo plazo.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

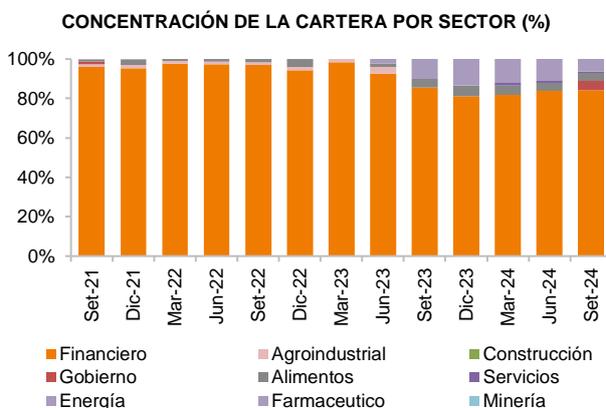


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

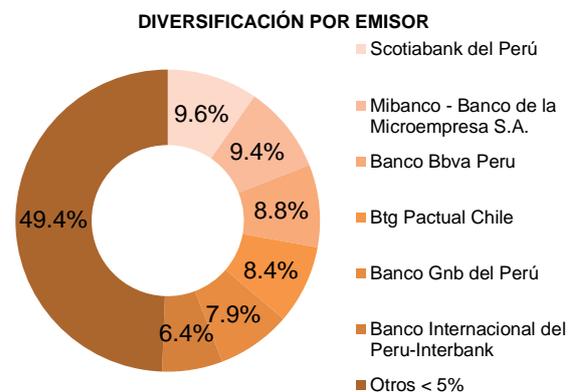
### Diversificación del Portafolio

A setiembre 2024, el portafolio estuvo compuesto principalmente por instrumentos emitidos por el sector financiero (82.6%), siendo complementado por instrumentos emitidos del sector de energía (4.9%), alimentos (3.9%), eléctrico (1.4%), y servicios (0.6%). En términos de diversificación por emisor, el Fondo se encuentra diversificado en 120 instrumentos de 31 emisores, siendo el emisor con mayor participación en la cartera Scotiabank Del Perú (9.6%), seguido por Mibanco (9.4%), Banco Bbva Peru (8.8%), Btg Pactual Chile (8.4%), Banco Gnb Del Perú (7.9%), Banco Internacional Del Peru-Interbank (6.4%), y mientras que el 49.4% restante se divide en emisores cuya participación individual no supera el 5.0% del total de la cartera. Por grupo económico, principalmente el 14.0% del portafolio está invertido en el Grupo Scotiabank Perú., el 11.5% en el Grupo Credicorp y el 8.5% en BBVA Perú Holding S.A.C.

En línea con lo mencionado, es preciso resaltar que el 84.1% 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

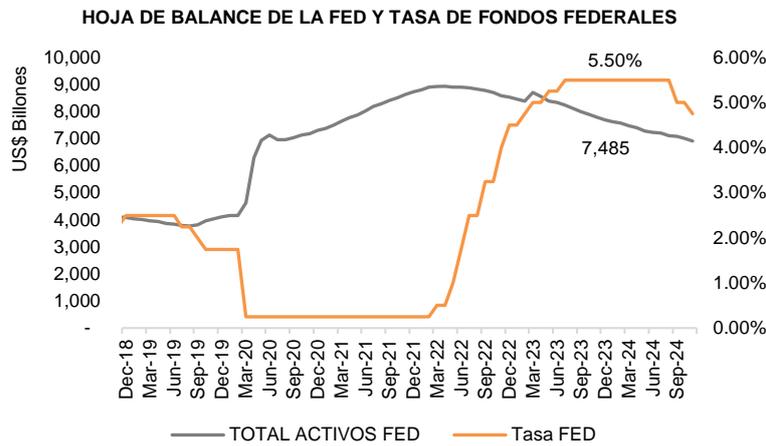


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

### Riesgo de Mercado

De acuerdo con 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%.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

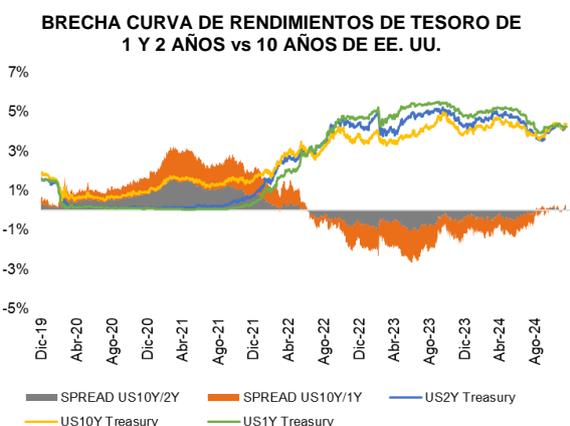
Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración. Algunos 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 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%.

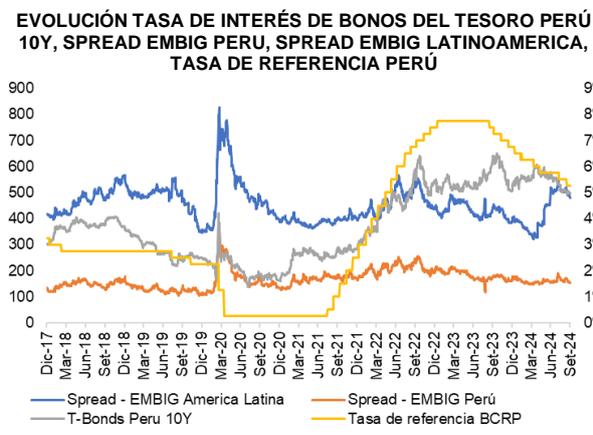
Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte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



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR



Fuente: BCRP/Elaboración: PCR

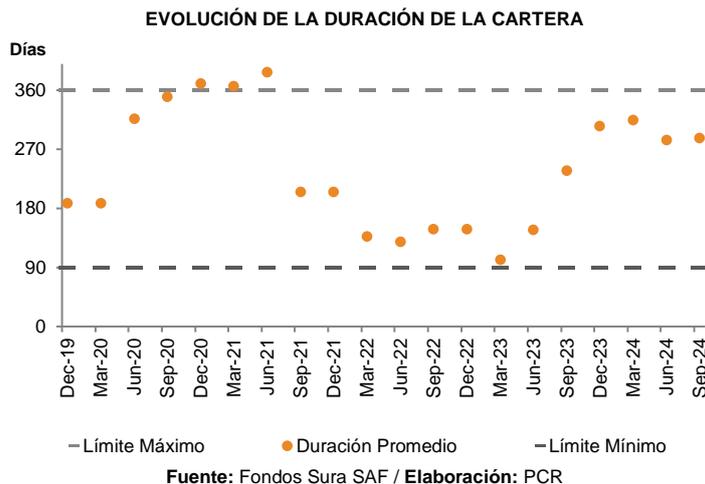
En el plano local, el BCRP continuó con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó 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.

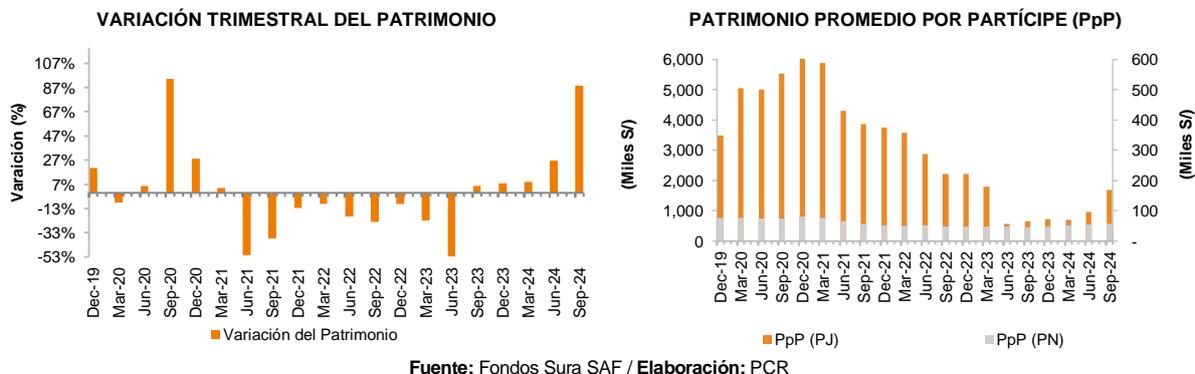
A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo fue 0.8 años (288 días), sin variación con respecto al trimestre previo (384 días). Cabe resaltar que la duración promedio del portafolio se encuentra dentro del rango establecido por el Fondo (0.25 - 1.00 año) estipulado en el prospecto.



### Riesgo de Liquidez

Las suscripciones a setiembre 2024 totalizaron los S/ 126.1 MM, superiores en +172.1% (+S/ 79.7 MM) a las registradas el trimestre anterior; en cuanto a los rescates, estos totalizaron S/ 35.5 MM, mayores en 37.8% (+S/ 9.8 MM) respecto al trimestre previo. Como resultado, las SNR<sup>7</sup> del trimestre totalizaron S/ 90.5 MM mostrando un valor positivo y representan el 86.9% del patrimonio.

Por otro lado, a setiembre 2024, el Fondo contó con un total de 842 partícipes, presentando un aumento de 83 partícipes respecto al trimestre anterior, principalmente de personas naturales (+62 partícipes), seguido de las personas jurídicas (+21 partícipe). Respecto a la participación en el patrimonio, las personas jurídicas representan un 78.7%, mientras que las naturales el 21.3% restante. El patrimonio promedio por persona natural y jurídico totalizó S/ 55.9 M y S/ 1,698.9 M, respectivamente.



El porcentaje de activos de rápida circulación se situó en 79.3%, porcentaje por encima del trimestre previo (72.4%), asociado a un aumento de depósitos. En cuanto al ratio de liquidez, este fue de 1.2x (jun-2024: 1.2x), por lo que el Fondo tiene una ajustada posición para hacer frente a los requerimientos de rescate de forma rápida y

<sup>7</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones - Total de rescates.

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 52.0% y 67.9% 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 9.8% 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	set-24
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	15.6%	37.0%	15.4%	5.7%	23.1%	26.8%	22.7%	16.0%
% del activo de rápida circulación*	79.3%	62.1%	46.6%	91.8%	68.9%	65.2%	72.4%	79.3%
10 principales partícipes %	55.6%	52.8%	71.9%	67.9%	45.8%	48.1%	51.0%	52.0%
20 principales partícipes %	67.1%	67.1%	81.0%	76.0%	56.3%	57.0%	61.0%	67.9%

\* (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 setiembre 2024, el 86.8% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (soles), mientras que el 13.2% 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. 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 Rotaldo
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 partícipes*
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
<b>Total</b>			<b>4,606,915</b>	<b>14,395</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	Set-2023	Set-2024
Efectivo	2,561	610
Activos Corrientes	51,619	32,266
Activos No Corrientes	11,969	6,241
<b>Total Activo</b>	<b>63,588</b>	<b>38,507</b>
Pasivos Corrientes	13,683	9,250
Pasivos No Corrientes	3,849	2,762
<b>Total Pasivo</b>	<b>17,532</b>	<b>12,012</b>
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,212	-6,923
<b>Total Patrimonio</b>	<b>45,662</b>	<b>26,495</b>
Estado de Resultados	Set-23	Set-24
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
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>482</b>	<b>2061</b>
Ingresos (Gastos) Financieros	102	129
Diferencia de Cambio	-28	-54
Impuestos	33	-419
<b>Utilidad Neta</b>	<b>589</b>	<b>1,717</b>

CORTO PLAZO SOLES FMIV (Millones de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Set-2023	Set-2024
Caja y Bancos	138	2,463
Cuentas por Cobrar	0	0
Inversiones	70,236	192,595
Depósitos	49,161	155,230
Bonos	15,077	30,630
Cuotas de Fondos de Inversión	0	0
Intereses y Rendimientos	2,524	2,039
Papeles Comerciales	4,695	2,524
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	68	1,876
<b>Total Activo</b>	<b>70,442</b>	<b>198,815</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>280</b>	<b>2,265</b>
Capital	39,923	104,640
Capital Adicional	-77,213	-21,536
Resultados no realizados	68	1,876
Resultados Acumulados	107,385	111,570
<b>Total Patrimonio</b>	<b>70,162</b>	<b>196,550</b>
Estado de Resultados		
Total Ingresos	737,683	821,783
Total Egresos	732,675	818,510
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>5,007</b>	<b>3,273</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>	0%	100%	✓
<b>- Instrumentos sin clasificación</b>	0%	50%	✓
<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