

FONDO SURA ULTRA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2024¹	Fecha de comité: 24 de junio de 2024					
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú					
Equipo de Análisis						
Alejandra Zelada azelada@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauero@ratingspcr.com	(511) 208.2530				
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
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	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
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: PEC2f 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 PE2. Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: Categoría PEAA. La administración del fondo cuenta con capacidad para llevar a cabo una muy buena gestión de recursos a su cargo. El riesgo fiduciario es considerablemente bajo como resultado de al menos la concurrencia de la capacidad profesional de los administradores, el muy buen diseño organizacional y de procesos, la efectiva ejecución de dichos procesos, así como por el uso de sistemas de información de muy alta calidad.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías 1 y 4 para riesgo integral y de mercado, PEAA y PEBBB para riesgo fundamental, y PEAA y PEB para riesgo fiduciario.

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

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de **riesgo integral en “PEC2f”, riesgo fundamental en “PEAAf+”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAAf+”,** con perspectiva estable; con información no auditada al 31 de marzo de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Corto Ultra Cash dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A marzo 2024, la cartera de activos en los que invierte del Fondo estuvo concentrada en un 100% (dic-2023: 100%) en instrumentos que poseen alta calidad crediticia (83.2% correspondiente a “AAA” y 16.8% a “AA+/-”)². Según la estructura de la cartera por instrumento, la composición de la cartera se encuentra invertida en depósitos a plazo (97.3%) y bonos corporativos (2.7%). A marzo 2024, la cartera de inversiones destinó el 98.8% a instrumentos emitidos por el sector financiero. Adicionalmente, el portafolio de inversiones diversificó sus 95 instrumentos en 17 emisores diferentes, constituidos de la siguiente manera: BTG Pactual Chile (15.5%), Itau Corpbanca (14.7), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (11.4%), BCI, S.A. Miami Branch (10.3%), Banco de Crédito del Perú (10.1%), Banco Interamericano de Finanzas (8.6%), Banco Santander Perú S.A. (7.8%), Bancolombia (6.9%), entre otros.

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 se ubicó en 0.5 años (178 días), lo cual indica que el portafolio tiene una leve sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Esta duración fue inferior a la registrada el trimestre anterior (dic-2023: 0.6) y se encuentra dentro del rango establecido. Asimismo, el fondo mantiene el 100.0% de sus inversiones en la moneda del valor cuota (dólares), por lo que no hay exposición considerable a variaciones de tipo de cambio. En cuanto al riesgo de concentración, este es moderado, pues se observa que los 10 y 20 principales participes concentran el 27.0% y 37.8% del patrimonio, respectivamente, siendo en su mayoría personas naturales. El porcentaje de activos de rápida circulación fue de 94.9% y el ratio de liquidez de 2.5x, con el cual puede cubrir rescates importantes al fondo con holgura.

¹ EEFF No Auditados.

² Rating homologado a escala local y de largo plazo.

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 ponderada 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 ponderada 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 Ultra Cash Dólares FMIV es una alternativa de inversión en moneda extranjera (dólares). Se encuentra dirigido a personas naturales y jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador y que desean invertir en instrumentos representativos de deuda, principalmente de muy corto plazo y denominado en dólares, tanto en mercados locales como internacionales. De acuerdo con la Política de Inversión del Fondo, la duración promedio del portafolio será desde los 90 a 180 días.

El Fondo invierte en instrumentos representativos de deuda de corto plazo con una clasificación igual o superior a CP3 para el mercado local y hasta CP-3 para el internacional, así como en instrumentos representativos de deuda de largo plazo con una clasificación igual o superior a BBB- para el mercado local y hasta BB- para el internacional y en instrumentos emitidos por entidades financieras con una clasificación de fortaleza financiera igual o superior a B-.

PRINCIPALES CARACTERISTICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

Tipo de Fondo Mutuo	Ultra Cash Dólares	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Fondos Sura SAF S.A.C.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A. ³
Inicio de Operaciones	19 de julio de 2012	Fecha de inscripción en RPMV	19 de diciembre de 2011
Comisión de suscripción	0.00% ⁴	Comisión de Rescate	0.00%
Inversión mínima	US\$ 1,000	Tiempo mínimo de permanencia	0 días útiles
Patrimonio	US\$ 245.1 MM	Valor cuota	US\$ 119.9
Número de partícipes	2,208*	Número de cuotas	2,043,944
Duración	0.25 - 0.50 años	Rentabilidad Nom. 3M/Anual	1.3% / 5.1%

*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 2,192 partícipes.

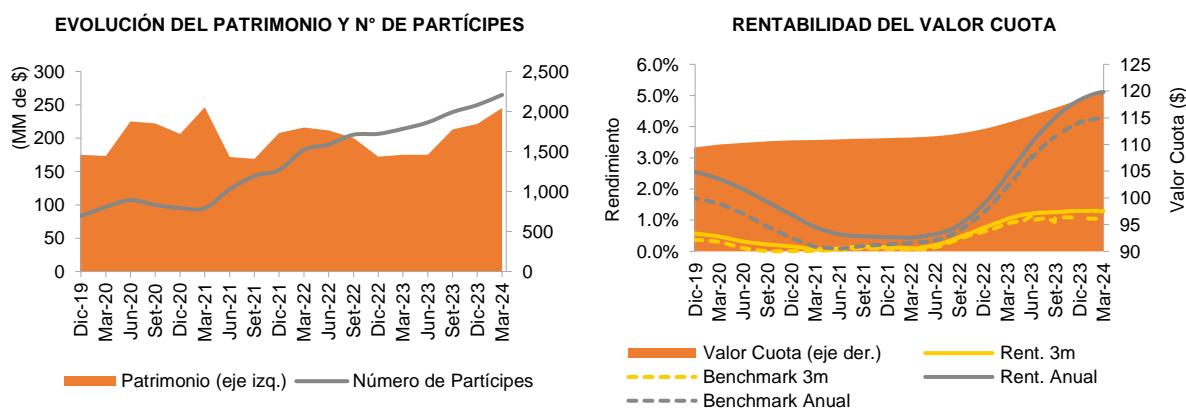
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A marzo 2024, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 245.1 MM, registrando un incremento de +10.8% (+US\$ 23.8 MM) a nivel trimestral, asociado principalmente a las suscripciones netas del trimestre de +S\$ 20.8 MM. Esto generó que el número de cuotas incrementara en 9.4% (+175,026 cuotas) de forma trimestral, situándose en 2,043,944 cuotas. Asimismo, a nivel interanual, el patrimonio muestra aún un incremento de +38.0% (+US\$ 67.5 MM).

El valor cuota mantuvo su tendencia creciente histórica, ubicándose en US\$ 119.9, presentando una rentabilidad trimestral de 1.3% y anual de 5.1%. Respecto al *benchmark*⁵, la rentabilidad trimestral se encuentra en 1.0% trimestral y 4.3% anual.

Cabe indicar que, la inestabilidad política afectó de manera importante a los fondos en general a partir del 2T-2021, relacionado a la ola de rescates en los fondos mutuos, teniendo como consecuencia menores niveles de rentabilidad en algunos de ellos. Esto afectó la rentabilidad interanual manteniéndola en el umbral negativo entre el 3T-2021 y 1T-2022, volviendo a mostrarse positiva desde el 3T-2022, acompañado del incremento de las tasas de interés de los depósitos a nivel local e internacional hasta la fecha de corte vigente. De esta manera, se observa un comportamiento positivo en la tendencia de la rentabilidad durante los últimos periodos, manteniéndose ligeramente por encima respecto al benchmark.



Fuente: Fondos Sura SAF S.A.C. / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

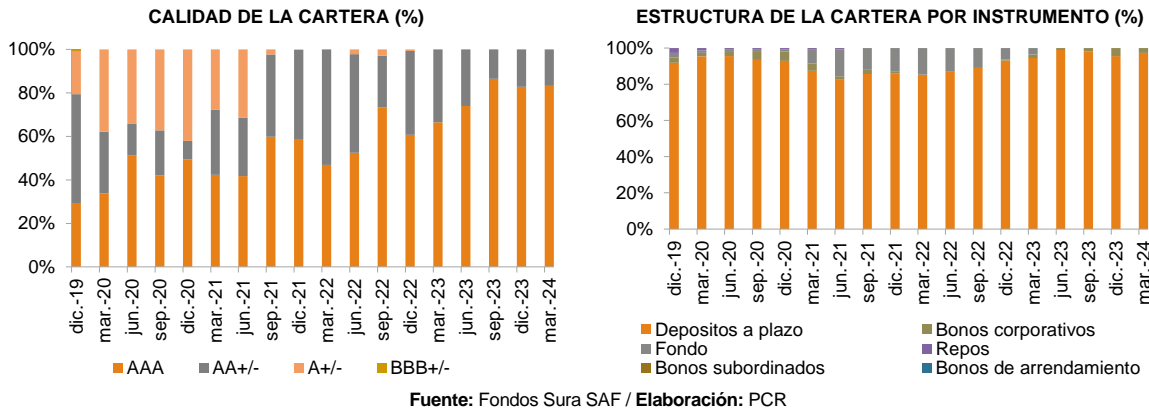
A marzo 2024, la cartera de activos en los que invierte del Fondo estuvo concentrada en un 100% (dic-2023: 100%) en instrumentos que poseen alta calidad crediticia (83.2% correspondiente a "AAA" y 16.8% a "AA+/-")⁶. Cabe resaltar que la composición es similar respecto a periodos anteriores manteniendo una adecuada concentración en instrumentos con alta calidad crediticia. Según la estructura de la cartera por instrumento, la composición de la cartera se encuentra invertida en depósitos a plazo (97.3%) y bonos corporativos (2.7%) disminuyendo la participación respecto al trimestre anterior (dic-2023: 4.5%), sin embargo, manteniendo una composición similar a trimestres anteriores con una concentración mayor en depósitos a plazo.

³ Clasificación A+ vigente a la fecha.

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

⁵ Promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera de 0 a 30 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país, ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo.

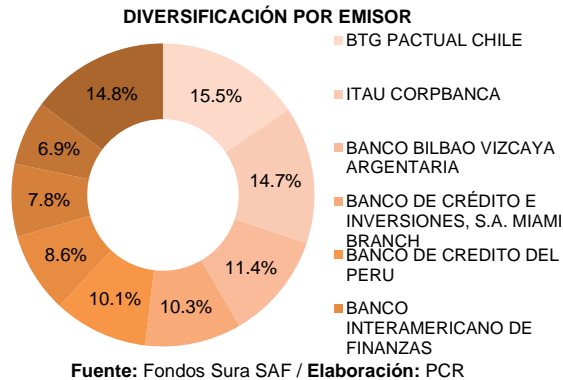
⁶ Rating homologado a escala local y de largo plazo.



Diversificación del Portafolio

A marzo 2024, la cartera de inversiones destinó el 98.8% a instrumentos emitidos por el sector financiero, mientras que energía y comercio fueron el 0.8% y 0.4%, respectivamente. Asimismo, en su mayoría las inversiones en el sector financiero no representan un riesgo considerable, dado que son importantes bancos y financieras locales cuyos ratings han sido ratificados, mientras que los del exterior son importantes entidades en su país.

El portafolio de inversiones diversificó sus 95 instrumentos en 17 emisores, constituidos de la siguiente manera: BTG Pactual Chile (15.5%), Itau Corpbanca (14.7%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (11.4%), BCI, S.A. Miami Branch (10.3%), Banco de Crédito del Perú (10.1%), Banco Interamericano de Finanzas (8.6%), Banco Santander Perú S.A. (7.8%), Bancolombia (6.9%), mientras que el 14.8% restante se encuentra diversificado en emisores diferentes con participación individual no mayor a 6.0%, excediendo ligeramente los límites⁷ establecidos por el regulador (SMV). El portafolio ha sido invertido en un 61.4% en instrumentos internacionales, mientras que el 38.6% fue invertido en instrumentos locales. Por grupo económico, el 16.4% del portafolio está invertido en subsidiarias del Grupo Bancolombia, el 12.7% en BD Capital y el 11.8% en el Grupo Económico BTG Pactual.

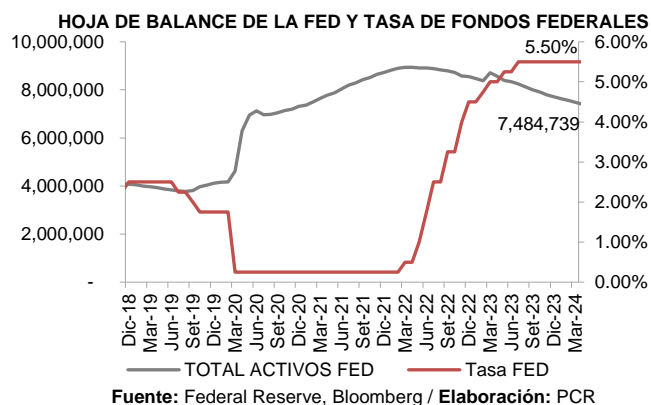


Riesgo de Mercado

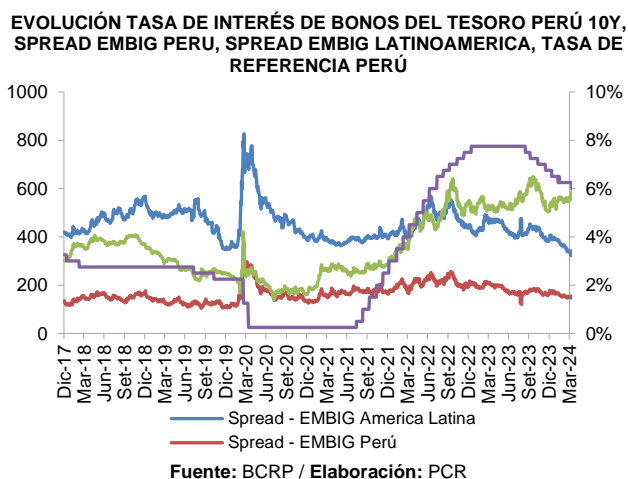
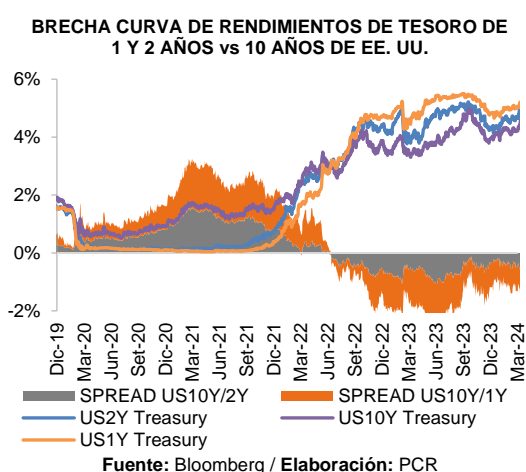
De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a abril 2024, se espera que el crecimiento económico de 3.2% al cierre del 2023, se mantenga para el 2024 y 2025. Este lento crecimiento resulta de las políticas implementadas para reducir la inflación post pandemia 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.

⁷ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico. En caso de excesos, pueden ser regularizados dentro de los próximos 6 meses.



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.

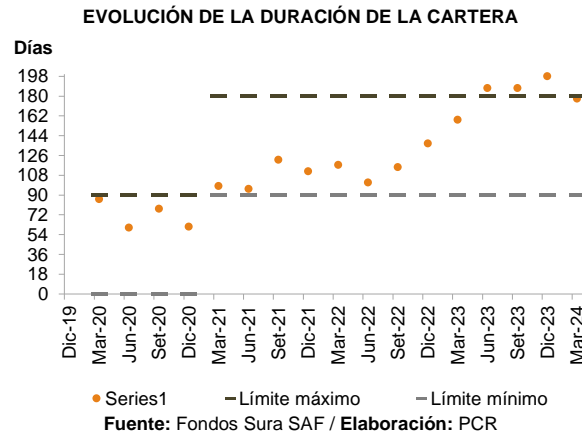
En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A marzo del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.25%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración 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 se ubicó en 0.5 años (178 días), por debajo a lo registrado el trimestre anterior (dic-2023: 0.6 años, 198 días), lo cual indica que el portafolio tiene una leve sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Este se asocia a la posición importante (30.0%) de instrumentos con duración de hasta 360 días; sin embargo, a una mayor posición en instrumentos con duración de hasta 90 días con 33.2% (dic-2023: 27.5%). Cabe resaltar que la duración del portafolio en los últimos tres trimestres, previos a marzo 2024, se ha mostrado ligeramente por encima del rango establecido por el Fondo (0.25 - 0.50 años) manifestado en su prospecto.

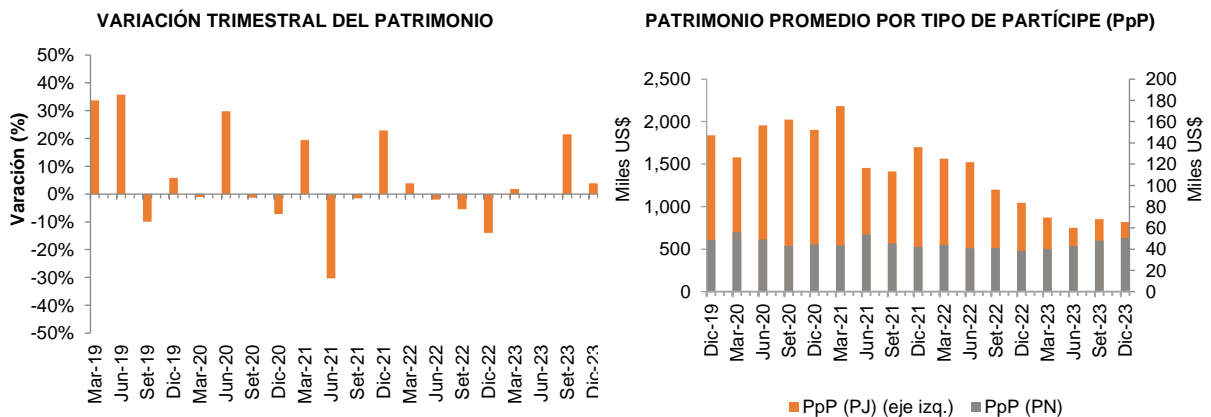


Riesgo de Liquidez

Las suscripciones del Fondo a marzo 2024 totalizaron US\$ 166.1 MM, registrando una disminución de 5.8% (-US\$ 10.3 MM) respecto del trimestre anterior; en cuanto a los rescates, estos totalizaron US\$ 145.4 MM, disminuyendo en 12.7% (-US\$ 21.1 MM) respecto a diciembre 2023. En consecuencia, las Suscripciones Netas⁸ del trimestre fueron positivas, totalizando US\$ 20.8 MM, lo que representa el 9.4% del patrimonio.

Por otro lado, a mar-2024, el Fondo contó con 2,208 partícipes, presentando un crecimiento de 126 partícipes respecto al trimestre anterior, principalmente de personas naturales (+106 partícipes), mientras que las personas jurídicas en +20 partícipes. Respecto a la participación patrimonial, históricamente es mayor para personas jurídicas, las que representaron el 54.2% (dic-2023: 55.8%) y el restante 45.8% representado por las personas naturales (dic-2023: 44.2%).

En cuanto al riesgo de concentración, a mar-2024, este es moderado, pues se observa que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 27.0% y 37.8% del patrimonio, respectivamente, disminuyendo respecto al trimestre anterior (top10: 31.0%, top20: 42.0%); lo cual está ligado al segmento que se dirige el Fondo que son inversionistas de alto patrimonio e institucionales, que se ve reflejado en *tickets* altos en la composición del patrimonio; asimismo, el mayor partícipe representa un 4.3% del patrimonio, cumpliendo lo estipulado en la regulación. Por último, cabe resaltar que la participación promedio por tipo de partícipe ha ido disminuyendo los últimos periodos; a marzo 2024, las personas jurídicas totalizaron US\$ 776.9 M (dic-2023: US\$ 817.7 M); sin embargo, para las personas naturales fue mayor que el trimestre anterior alcanzando US\$ 55.1 M (US\$ 50.6 M).



El porcentaje de activos de rápida circulación representó el 94.9% del total de activos (dic-2023: 96.1%), asociado a un mayor porcentaje invertido en activos muy líquidos como depósitos en importantes entidades financieras locales y del exterior. En base a este alto indicador, se considera que el fondo tiene holgura para satisfacer rescates importantes de forma rápida, permitiendo que el riesgo de liquidez sea bajo, acorde con su naturaleza de muy corto

⁸ Suscripciones netas de rescate: Total suscripciones- Total rescates.

plazo. Asimismo, cuenta con un ratio de liquidez de 2.5x, el cual le permite cubrir el riesgo de rescate para los primeros 20 partícipes de forma holgada.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	mar-2024
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	2.9%	4.8%	1.0%	0.5%	1.8%	2.6%
% el activo de rápida circulación*	91.3%	92.6%	85.8%	92.2%	96.1%	94.9%
10 principales partícipes %	51.9%	52.4%	47.1%	40.3%	31.0%	27.0%
20 principales partícipes %	67.7%	70.6%	64.7%	52.1%	42.0%	37.8%
Ratio de liquidez	1.4x	1.3x	1.3x	1.8x	2.3x	2.5x

* (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 marzo 2024, el 100.0% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), por lo que no hay exposición relevante a variaciones 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 ⁹		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.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA 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 Dolares II	Flexible	Dólares	20,942	128
Fondo Sura Plazo Definido Dolares 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

⁹ El Sr. José Antonio Block ocupó el cargo hasta mediados del 1Q-2022, siendo reemplazado por el Sr. Armando Vidal Gastañaga.

Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE A	Fondo de Fondos	Soles	-	-
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE B	Fondo de Fondos	-	-	-
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II	Fondo de Fondos	Soles	23,677	512
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE A	Fondo de Fondos	Soles	-	-
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE B	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
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE A	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE B	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	67,067	342
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE A	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE B	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
Total			4,222,969	14,569

*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
Total Activo	58,491	40,727
Pasivos Corrientes	8,495	11,328
Pasivos No Corrientes	4,398	3,813
Total Pasivo	12,893	15,141
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,670	-7,834
Total Patrimonio	45,598	25,584
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
 Ganancia Operativa	742	1,014
Ingresos (Gastos) Financieros	-28	34
Diferencia de Cambio	-409	43
Impuestos	-174	-285
Utilidad Neta	131	806

ULTRA CASH DÓLARES FMIV (Millones de Soles)		
Estado de Situación Financiera	mar-2023	mar-2024
Caja y Bancos	10,706	24,730
Cuentas por Cobrar	1	0
Inversiones	660,139	889,333
Depósitos	615,153	843,249
Bonos	12,656	23,242
Cuotas de Fondos de Inversión	22,573	0
Intereses y Rendimientos	9,758	22,843
Operaciones de Reporte	0	0
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	625	134
Total Activo	671,471	914,198
Total Pasivo	3,380	3,152
Capital	585,785	759,877
Capital Adicional	16,795	46,907
Resultados no realizados	625	134
Resultados Acumulados	64,886	104,128
Total Patrimonio	668,090	911,045
Estado de Resultados	mar-2023	mar-2024
Total Ingresos	61,676	77,915
Total Egresos	-53,746	-66,929
Resultado del Ejercicio	7,931	10,986

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

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO ULTRA CASH DÓLARES			
	Min.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
Inversiones de mediano plazo (360-1,080 días)	0%	30%	✓
Inversiones de largo plazo (mayor 1,080 días)	0%	0%	✓
Inversiones de corto y muy corto plazo (< 360 días)	0%	100%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión y Fondos Mutuos	0%	10%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (USD)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%	✓
Según mercado			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
Según clasificación de riesgo			
- Locales			
Corto plazo desde CP-1+ hasta CP-1-	0%	100%	✓
Corto plazo desde CP-2+ hasta CP-3	0%	50%	✓
Largo plazo desde AAA hasta A-	0%	100%	✓
Largo plazo desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%	✓
Entidades financieras desde A+ hasta B+	0%	100%	✓
Entidades financieras desde B hasta B-	0%	50%	✓
- Internacionales			
Largo plazo No menor a BB-	0%	100%	✓
Corto plazo No menor a CP-3-	0%	100%	✓
- Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)	0%	100%	✓
- Instrumentos sin clasificación	0%	50%	✓
Instrumentos Derivados			
Forwards a la moneda del valor cuota (USD)	0%	100%	✓
Forwards a otras monedas	0%	25%	✓
Swaps	0%	100%	✓

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR