

FONDO SURA ULTRA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023¹	Fecha de comité: 14 de febrero de 2024					
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú					
Equipo de Análisis						
Gustavo Egocheaga gegocheaga@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530				
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-21	dic-22	mar-23	jun-23	set-23	dic-23
Fecha de comité	03/11/2022	21/03/2023	08/02/2024	08/02/2024	14/02/2024	14/02/2024
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 al 31 de diciembre de 2023, a las cuotas de participación del fondo Sura Corto Ultra Cash dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A diciembre 2023, la cartera de activos en los que invierte del Fondo estuvo concentrada en un 82.9% (sep-2023: 86.5%) en instrumentos que poseen alta calidad crediticia “AAA”, y lo restante con 17.1% en instrumentos con calificación “AA+/-²”. Según la estructura de la cartera por instrumento, la composición de la cartera se encuentra invertida en depósitos a plazo (95.5%) y bonos corporativos (4.5%). Respecto al sector, el 98.6% a instrumentos emitidos por el sector financiero³. Adicionalmente, el portafolio de inversiones diversificó sus 90 instrumentos en 21 emisores diferentes, constituidos de la siguiente manera: BCI Miami Branch (15.3%), Banco del Crédito del Perú (12.7%), BTG Pactual Chile (11.9%), 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 diciembre 2023, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.6 años (198 días), lo cual indica que el portafolio tiene una baja moderada ante cambios en las tasas de interés en el mercado. Esta duración fue ligeramente superior a la registrada el trimestre anterior y se encuentra por encima del rango establecido. Asimismo, el fondo mantiene el 97.5% 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, éste es considerable, pues se observa que los 10 y 20 principales participantes concentran el 31.0% y 42.0% del patrimonio, respectivamente. El porcentaje de activos de rápida circulación fue de 96.1% 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.

³ Incluye las cuotas en fondos de inversión y las operaciones de reporte.

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 de la SAF a diciembre 2023 presentó una pérdida en -S/ 1.6 MM (dic-2022: -S/ 2.8 MM). Ello, asociado a la contracción del patrimonio de la SAF alcanzó los S/ 24.9 MM, con una reducción interanual de -45% (-S/ 20.5 MM). A dic-2023, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 12.2%, 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 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 diciembre 2022 y 2023.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a dic-2023.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a dic-2023.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a dic-2023.

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 una limitación la inestabilidad política del país que afecta a las inversiones de renta fija tras una menor valorización, siendo más atractivo para los inversionistas migrar a activos de renta variable ya que se espera una mejor recuperación; así, los fondos de fondos presentan las mayores rentabilidades en el sector. En consecuencia, los fondos más conservadores podrían verse impactados ante mayores rescates para los próximos periodos y un menor rendimiento de sus activos.

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 CARACTERÍSTICAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

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. ⁴
Inicio de Operaciones	19 de julio de 2012	Fecha de inscripción en RPMV	19 de diciembre de 2011
Comisión de suscripción	0.00% ⁵	Comisión de Rescate	0.00%
Inversión mínima	US\$ 1,000	Tiempo mínimo de permanencia	0 días útiles
Patrimonio	US\$ 221.2 MM	Valor cuota	US\$ 118.4
Número de partícipes	2,082*	Número de cuotas	1,868,918
Duración	0.25 - 0.50 años	Rentabilidad Nom. 3M/Anual	1.2% / 3.5%

*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 2,068 partícipes.

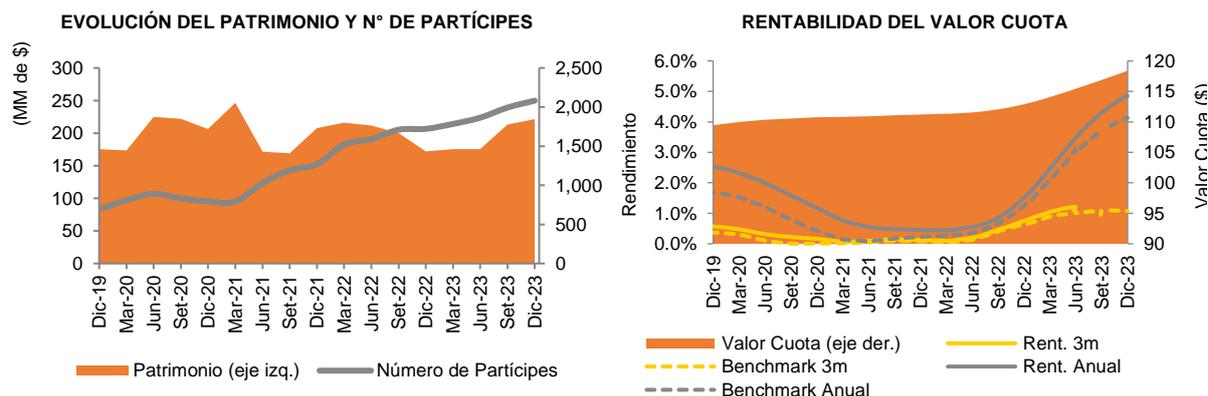
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre 2023, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 221.2 MM, registrando un incremento de +3.9% (+US\$ 8.2 MM) a nivel trimestral, asociado principalmente a las suscripciones netas del trimestre de +S\$ 9.9 MM. Esto generó que el número de cuotas incrementara en +2.5% (+46,277 cuotas) de forma trimestral, situándose en 1,868,918 cuotas. Las personas naturales se incrementaron en 84 partícipes mientras que 5 corresponden a personas jurídicas. Asimismo, a nivel interanual, el patrimonio muestra aún un incremento de +28.6% (+US\$ 49.1 MM).

A pesar de la contracción del patrimonio, el valor cuota mantuvo su tendencia creciente histórica, ubicándose en US\$ 118.4, presentando una rentabilidad trimestral de 1.3% y anual de 4.9%. Respecto al *benchmark*⁶, la rentabilidad trimestral se encuentra en 1.3% y 4.1% 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 períodos, manteniéndose ligeramente por encima respecto al *benchmark*.



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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

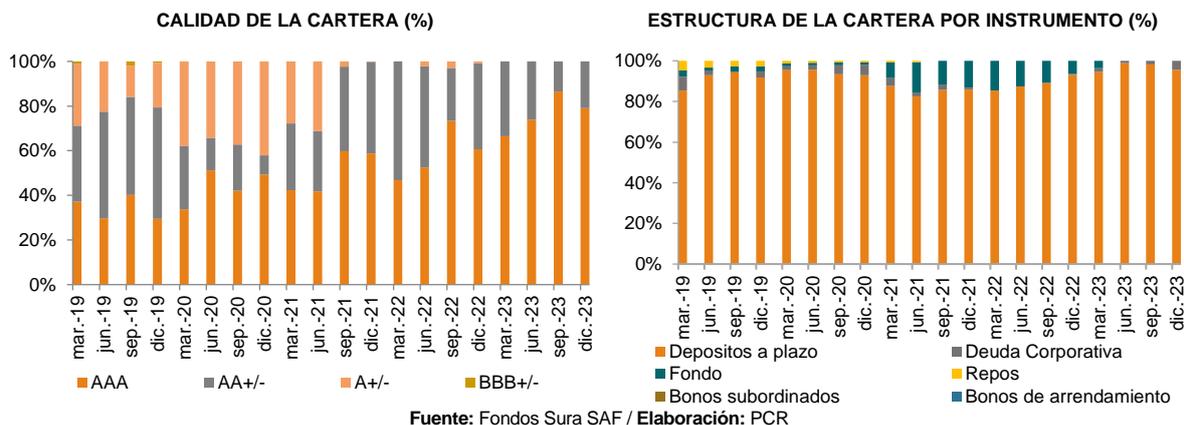
A diciembre 2023, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en un 100% (sep-2023: 100%) en instrumentos que poseen alta calidad crediticia (82.9% correspondiente a "AAA" y 17.1% a "AA+/-")⁷. Cabe resaltar que la composición es similar respecto a períodos anteriores manteniendo 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 (95.5%), y bonos corporativos (4.5%) incrementando la participación respecto al trimestre anterior (sep-2023: 4.5%), sin embargo, manteniendo una composición similar a trimestres anteriores con una concentración mayor en depósitos a plazo.

⁴ Clasificación A+ vigente a la fecha.

⁵ 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.

⁶ 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.

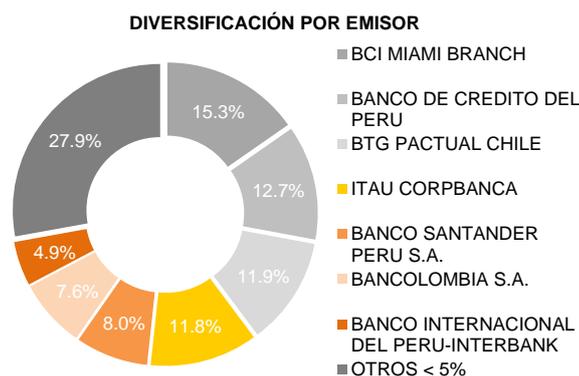
⁷ Rating homologado a escala local y de largo plazo.



Diversificación del Portafolio

A diciembre 2023, la cartera de inversiones destinó el 98.6% a instrumentos emitidos por el sector financiero⁸, mientras que energía (0.9%) y comercio (0.4%). 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 (principalmente Colombia), son importantes entidades en su país. No obstante, existe exposición al riesgo soberano de los emisores debido a la coyuntura actual.

El portafolio de inversiones diversificó sus 90 instrumentos en 21 emisores diferentes, constituidos de la siguiente manera: BCI Miami Branch (15.3%), Banco del Crédito del Perú (12.7%), BTG Pactual Chile (11.9%), Itau Corpbanca (11.8%), Banco Santander Perú, S.A. (8.0%), mientras que el 40.3% restante se encuentra diversificado en emisores diferentes con participación individual no mayor a 8.0%, excediendo ligeramente los límites⁹ establecidos por el regulador (SMV). El portafolio ha sido invertido en un 52.7% en instrumentos internacionales, mientras que el 47.3% fue invertido en instrumentos locales.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

De acuerdo al informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a octubre 2023, el entorno internacional, se espera que el crecimiento económico sea de 3.0% al cierre del 2023 y 2.9% en el 2024, esto como resultado de las políticas para reducir la inflación que se tomaron post pandemia. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 8.7% en el 2022 a 6.9% en el 2023 y 5.8% en el 2024, siendo superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%), esta tendencia decreciente es producto de los efectos de las medidas restrictivas en la economía necesarias para reducir la inflación, no obstante, persiste la crisis inmobiliaria en China, los shocks climáticos y geopolíticos.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED situó su tasa de interés en 5.50% al cierre del 2023, manteniendo su política restrictiva en un contexto donde se produjeron colapsos bancarios que repercutieron en turbulencias en los mercados financieros, elevados niveles de inflación y un mercado laboral ajustado. Mientras que el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25% y el BCE en 4.5% alineado a sus expectativas de que la inflación permanezca en niveles por encima del rango meta, en adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.

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 5.1% al cierre del 2023 (set-2023: 6.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 160 pbs (set-2023: 174 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 383 pbs (set-2023: 432 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen

⁸ Incluye las cuotas en fondos de inversión y las operaciones de reporte.

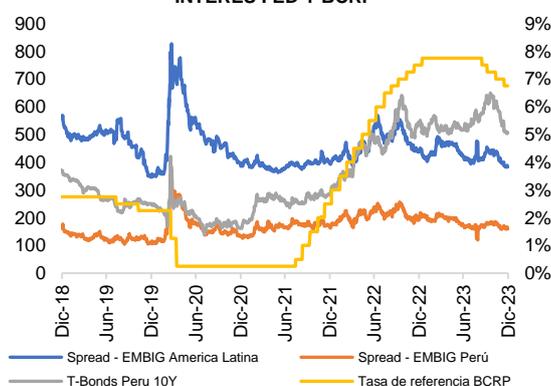
⁹ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico. En caso de excesos, pueden ser regularizados dentro de los próximos 6 meses.

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.

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. Al cierre del 2023, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 6.50%, sustentado en la reducción de la inflación anual a 3.2%. No obstante, existen potenciales riesgos asociados a factores climáticos por el Fenómeno del Niño. Según los indicadores adelantados del cierre del año, la actividad económica y demanda interna fue afectado por los conflictos sociales de inicios del 2023 y por el FEN.

En relación con el tipo de cambio, este mantuvo una tendencia a la baja durante el año, logrando su nivel mínimo de S/ 3.555 a mediados de julio. Al finalizar el 2023, el tipo de cambio se ubicó en S/ 3.7111. Cabe resaltar que, trimestres anteriores, se observaron ligeros incrementos en algunos meses ya que derivaron de la incertidumbre política nacional y conflictos sociales, no obstante, por el aspecto internacional, la evolución de los precios de los commodities lograron mayor circulación del dólar en el país, aunado a los datos de inflación y crecimiento económico de EE. UU, lo cual corrigió parcialmente este avance. No obstante, durante el cuarto trimestre del 2023, el precio del dólar comenzó a subir nuevamente por la expectativa de que la FED mantenga su tasa de referencia elevada, por lo que los inversionistas preferirán mercados con mejores tasas y menor riesgo. En adición, se espera que el dólar para el 2024 se encuentre a la baja, alrededor de los S/ 3.70 por las expectativas del recorte de tasas por parte de la FED.

SPREAD EMBI PERÚ, SPREAD EMBI LATINOAMERICA, Y TASA DE INTERÉS FED Y BCRP



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

Al cierre del 2023, el sistema de fondos mutuos peruano estuvo conformado por 221 fondos operativos (2022: 185). El 29.9% es administrado por Credicorp Capital (66 fondos), seguido por Scotiabank con el 18.1% (40 fondos), Interfondos con el 14.9% (33 fondos), BBVA Fondos con 14.0% (31 fondos), Fondos Sura con 10.4% (23 fondos), y finalmente el 12.7% restante se encuentra dividido entre Faro Capital SAFI con 7 fondos; Blum SAF con 5 fondos, El Dorado SAF con 4 fondos; Diviso Fondos SAF, Independiente SAF, BTG Pactual SAF y Prudential SAF con 2 fondos cada uno; Promoinvest SAF, Grupo Coril SAF, Blanco SAF y BD Capital SAF con 1 fondo cada uno.

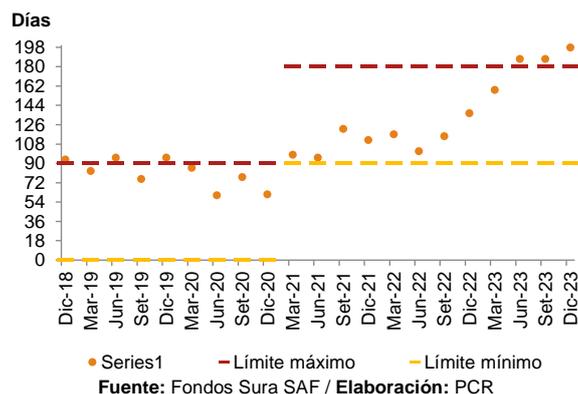
A diciembre del 2023, del total del patrimonio administrado por las SAF (S/ 32,897 MM), se compone principalmente por fondos con valor cuota en dólares por S/ 23,591 MM (71.7%), mientras que el restante S/ 9,306 MM (28.3%) pertenece a fondos administrados con valor cuota en soles. Por otro lado, el sector presenta una concentración del patrimonio administrado en las cinco principales SAF: Credicorp Capital (32.0%), BBVA Asset Management (18.7%), Scotia Fondos (18.3%), Interfondos (16.2%) y Fondos Sura (12.2%), las cuales concentraron el 97.4% del total patrimonio administrado.

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 diciembre 2023, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.6 años (198 días), por encima al registrado el trimestre anterior (sep-2023: 0.5 años, 187 días), lo cual indica que el portafolio tiene una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Este se asocia a la posición importante (33.2%) de instrumentos con duración de hasta 360 días, y a una menor posición en instrumentos con duración de hasta 90 días con 27.5% (sep-2023: 39.9%). Cabe resaltar que la duración del portafolio en los últimos tres trimestres se ha mostrado ligeramente por encima del rango establecido por el Fondo (0.25 - 0.50 años) manifestado en su prospecto.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA

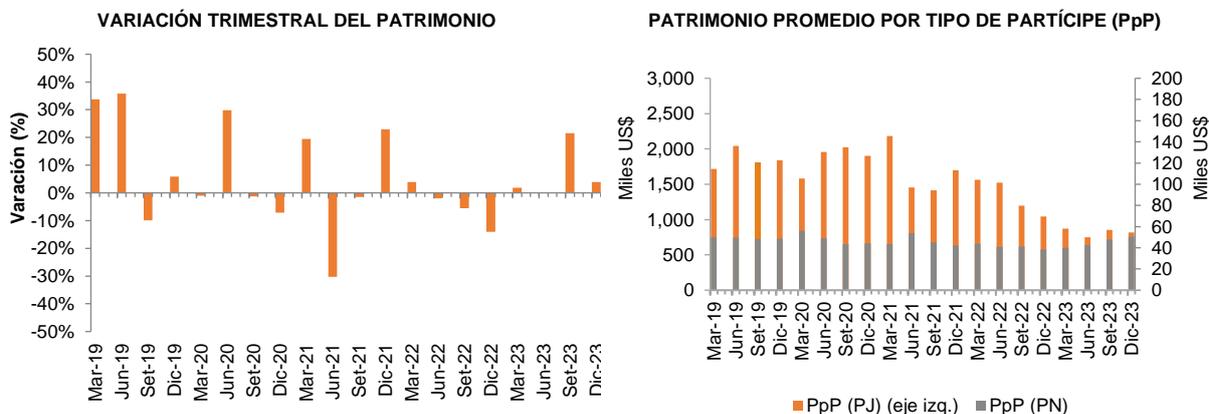


Riesgo de Liquidez

Las suscripciones del Fondo a diciembre 2023 totalizaron US\$ 176.4 MM, registrando un incremento de +12.5% (+US\$ 19.6 MM) respecto del trimestre anterior; en cuanto a los rescates, estos totalizaron US\$ 166.4 MM, incrementando significativamente en 36.8% (+US\$ 44.8 MM) respecto a septiembre 2023. En consecuencia, a pesar del incremento significativo en los rescates frente al incremento de las suscripciones, las Suscripciones Netas¹⁰ del trimestre fueron positivas, totalizando US\$ 9.9 MM.

Por otro lado, a diciembre-2023, el Fondo contó con 2,082 partícipes, presentando un crecimiento de 89 partícipes respecto al trimestre anterior, principalmente de personas naturales (+84 partícipes), mientras que las personas jurídicas en +5 partícipes. Respecto a la participación patrimonial, históricamente es mayor para personas jurídicas, las que representaron el 55.8% (sep-2023: 58.4%).

En cuanto al riesgo de concentración, a dic-2023, este es considerable, pues se observa que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 31.0% y 42.0% del patrimonio, respectivamente, incrementando respecto al trimestre anterior (top10: 29.7%); 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 4.2% 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 situándose para las personas jurídicas en US\$ 817.7 miles (sep-2023: US\$ 852.7 miles) y para las personas naturales en US\$50.6 miles (US\$ 47.9 miles)



El porcentaje de activos de rápida circulación representó el 96.1% del total de activos (sep-2023: 96.3%), 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 plazo. Asimismo, cuenta con un ratio de liquidez de 2.3x, el cual le permite cubrir el riesgo de rescate para los primeros 20 partícipes de forma holgada.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	2.9%	4.8%	1.0%	0.5%	1.8%
% el activo de rápida circulación*	91.3%	92.6%	85.8%	92.2%	96.1%
10 principales partícipes %	51.9%	52.4%	47.1%	40.3%	31.0%
20 principales partícipes %	67.7%	70.6%	64.7%	52.1%	42.0%

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

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

¹⁰ Suscripciones netas de rescate: Total suscripciones- Total rescates.

Riesgo de Tipo de Cambio

A diciembre 2023, el 97.5% 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 99.99% 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 31 DE DICIEMBRE DE 2023

GERENCIA ¹¹		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Antonio Cevallos Barriga	Gerente de Inversiones	Tomás Silva Berenguel
		Analista Senior de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Multiactivos	Mauricio Meza Ponce

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A diciembre 2023, la Administradora gestiona 23 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,023.2 MM, mayor en +11.3% (+S/ 407.01 MM) respecto a sep-2023, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 13.1%. Asimismo, el número de partícipes del sistema fue 347,660 de los cuales 14,557 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 diciembre 2023, 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/ 42.5 MM; monto mayor en comparación a los ingresos reportados al cierre de diciembre 2022 (S/ 44.2 MM). De la misma forma, los gastos operativos se incrementaron totalizando S/ 33.9 MM, superiores en +S/ 12.6 MM respecto a los gastos de diciembre 2022 (S/ 21.3 MM). Para el corte analizado se presentó una pérdida neta de S/ -1.6 MM, reduciendo la pérdida con respecto a diciembre 2022 de -S/ 2.8 MM. El patrimonio neto de la SAF totalizó S/ 24.9 MM, registrando una disminución de -45.2% (-S/ 20.5 MM) producto principalmente de una disminución en el capital social emitido ya que totalizó S/. 33.0 MM menor en -S/. 18.5 MM (dic 2022: S/. 45.5 MM).

Respecto al fondo Ultra Cash dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 225.6 MM, presentando una reducción interanual de -S/ 13.2 MM. Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 36.7 MM, incrementando lo registrado en dic-2022 (S/ 11.2 MM) como resultado de una menor reducción del total de egresos frente a la reducción de los ingresos generados.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Fondo de fondos sura acciones globales sostenibles FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	46,656	566
Fondo de fondos sura acciones norteamericanas FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	80,626	797
Fondo de fondos sura bonos globales FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	65,660	346
Fondo de fondos sura capital estratégico I FMIV en nuevos soles	Fondo De Fondos	Soles	15,306	363
Fondo de fondos sura capital estratégico II FMIV en nuevos soles	Fondo De Fondos	Soles	24,668	539
Fondo de Fondos SURA Corto Plazo Global FMIV EN DOLARES	Fondo De Fondos	Dólares	95,994	407
Fondo de fondos sura deuda privada global FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	103,977	286
Fondo de fondos sura real estate global income FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	1,161,913	2,556
Fondo de fondos sura selección global I FMIV en dólares	Fondo De Fondos	Dólares	40,294	292
Fondo sura deuda soberana distributiva soles FMIV en nuevos soles	Renta	Soles	35,719	174
Fondo sura plazo definido dólares I FMIV en dólares	Renta	Dólares	33,469	173
Fondo sura plazo definido dólares II FMIV en dólares	Flexible	Dólares	20,651	128
Fondo sura plazo definido soles II FMIV en nuevos soles	Flexible	Soles	107,810	45
Fondo sura plazo definido soles III FMIV en nuevos soles	Flexible	Soles	99,650	23
Sura acciones FMIV (antes ing renta acciones FMIV) en nuevos soles	Renta Variable	Soles	17,813	719
Sura corto plazo dólares FMIV (antes ing renta corto plazo dólares) en dólares	Renta	Dólares	139,200	661
Sura corto plazo soles FMIV (antes ing renta corto plazo soles - FMIV) en nuevos soles	Renta	Soles	75,646	685
Sura deuda latam dólares FMIV (fondo institucional) en dólares	Flexible	Dólares	15	10
Sura renta dólares FMIV (antes ing renta Fund - FMIV) en dólares	Renta	Dólares	53,070	519
Sura renta periódica II dólares FMIV en dólares	Flexible	Dólares	34	46
Sura renta soles FMIV (antes ing renta soles FMIV) en nuevos soles	Renta	Soles	62,213	605
Sura ultra cash dólares FMIV (antes ing renta cash dólares-FMIV) en dólares	Renta	Dólares	821,045	2,068

¹¹ El Sr. José Antonio Block ocupó el cargo hasta mediados del 1Q-2022, siendo reemplazado por el Sr. Armando Vidal Gastañaga.

Sura ultra cash soles FMIV (antes ing renta cash soles-FMIV) en nuevos soles	Renta	Soles	921,798	2,549
Total			4,023,225	14,557

*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	dic-22	dic-23
Efectivo	311	272
Activos Corrientes	44,756	49,955
Activos No Corrientes	14,276	11,357
Total Activo	59,032	61,312
Pasivos Corrientes	9,001	32,865
Pasivos No Corrientes	4,565	3,515
Total Pasivo	13,566	36,380
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,802	-8,486
Total Patrimonio	45,466	24,932
Estado de Resultados	dic-22	dic-23
Ingresos	44,208	42,529
Gastos Ventas y Distribución	-21,342	-33,957
Gastos de Administración	-21,490	-13,332
Otros Ingresos Operativos	-1,277	2,904
Ganancia Operativa	99	-1,856
Ingresos (Gastos) Financieros	-100	106
Diferencia de Cambio	-1,809	-741
Impuestos	-999	807
Utilidad Neta	-2,809	-1,684

ULTRA CASH DÓLARES FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-22	dic-23
Caja y Bancos	8,015	27,544
Cuentas por Cobrar	0	0
Inversiones	647,126	794,447
Depósitos	597,510	762,288
Bonos	3,266	15,069
Cuotas de Fondos de Inversión	40,033	0
Intereses y Rendimientos	6,317	17,090
Operaciones de Reporte	0	0
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	1,313	-199
Total Activo	656,453	821,792
Total Pasivo	283	748
Capital	581,206	693,574
Capital Adicional	15,931	34,694
Resultados no realizados	1,313	-199
Resultados Acumulados	57,721	92,976
Total Patrimonio	656,171	821,045
Estado de Resultados	dic-22	dic-23
Total Ingresos	238,893	225,641
Total Egresos	-227,646	-188,848
Resultado del Ejercicio	11,247	36,793

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

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO ULTRA CASH DÓLARES			
	Mín.	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