

FONDO SURA ULTRA CASH DÓLARES FMIV

Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2024¹	Fecha de comité: 18 de marzo de 2025
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú

Equipo de Análisis		
Solange Chipana schipana@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	HISTORIAL DE CLASIFICACIONES							
	dic-2022 21/03/2023	mar-2023 08/02/2024	jun-2023 08/02/2024	set-2023 14/02/2024	dic-2023 14/02/2024	mar-2024 24/06/2024	jun-2024 18/03/2025	set-2024 18/03/2025
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAAf
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

Perfil del Fondo: PEC Estos fondos están dirigidos a inversionistas que tienen un perfil de inversión conservador que busca rentabilidad, pero con una probabilidad mínima de pérdidas de capital o niveles de severidad muy bajos.

Riesgo Integral: PEC2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAAA Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son sobresalientes. Los fondos de inversión agrupados en esta categoría invierten en valores, bienes y demás activos de alta y sobresaliente calidad crediticia y presentan una alta flexibilidad para adaptar su portafolio a las posibles condiciones cambiantes de mercado. La calidad de sus activos es consistente y poco volátil.

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 PEAAA 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 subir las clasificaciones de **riesgo integral de "PEC2f"** a **"PEC2f+**", así como de **riesgo fundamental de "PEAAf+"** a **"PEAAAf"** y ratificar las clasificaciones de **riesgo de mercado en "PEC2-"** y **riesgo fiduciario en "PEAAf+"**, con perspectiva **"Estable"**, con información no auditada al 30 de setiembre de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Ultra Cash dólares FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A setiembre 2024, la cartera de activos en los que invierte del Fondo estuvo concentrada en un 100% (jun-2024: 100%) en instrumentos que poseen alta calidad crediticia (82.4% correspondiente a "AAA" y 17.6% a "AA+/-")². Según la estructura de la cartera por instrumento, la composición de la cartera se encuentra invertida en depósitos a plazo (98.6%) y bonos corporativos (1.4%). A setiembre 2024, la cartera de inversiones destinó el 99.5% a instrumentos emitidos por el sector financiero, mientras que comercio fue el 0.5%. El portafolio de inversiones diversificó sus 84 instrumentos en 15 emisores, constituidos de la siguiente manera: BTG Pactual Chile (14.5%), Banco Internacional Del Peru-Interbank (13.1%), Itau Corpbanca (12.7%), Bancolombia (10.0%), Banco BBVA Perú (9.8%), Banco de Crédito del Perú (9.4%), Banco Santander Peru S.A. (8.9%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (7.9%), BCI, S.A. Miami Branch (5.2%), mientras que el 8.5% restante se encuentra diversificado en emisores diferentes con participación individual no mayor a 5.0%, encontrándose muy cerca de los límites³ establecidos por el regulador (SMV). El portafolio ha sido invertido en un 56.3% en instrumentos internacionales, mientras que el 43.7% fue invertido en instrumentos locales.

Riesgo de Mercado: A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (164 días), casi sin variación a lo registrado el trimestre anterior (jun-2024: 0.5 años, 175 días), lo cual indica que el portafolio tiene una leve sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado dada la naturaleza de los instrumentos en los que invierte. Asimismo, el 100.0% de las inversiones del fondo están en moneda del valor cuota (dólares), por lo

¹ EEFF No Auditados.

² Rating homologado a escala local y de largo plazo.

³ 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.

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. En cuanto al riesgo de concentración, a setiembre 2024 se observa que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 32.4% y 42.8% del patrimonio, respectivamente, mayor respecto al trimestre anterior (top10: 27.5%, top20: 39.1%); 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. El porcentaje de activos de rápida circulación representó el 96.4% del total de activos (jun-2024: 96.4%) y un ratio de liquidez de 2.4x, el cual le permite cubrir el riesgo de rescate para los primeros 20 partícipes de forma holgada.

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 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 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 setiembre-2024.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a setiembre-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a setiembre-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 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 30 DE SETIEMBRE 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. 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\$ 290.0 MM	Valor cuota	US\$ 122.9
Número de partícipes	2,342*	Número de cuotas	2,360,669
Duración	0.25 - 0.50 años	Rentabilidad Nom. 3M/Anual	1.2% / 5.1%

*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 2,324 partícipes.

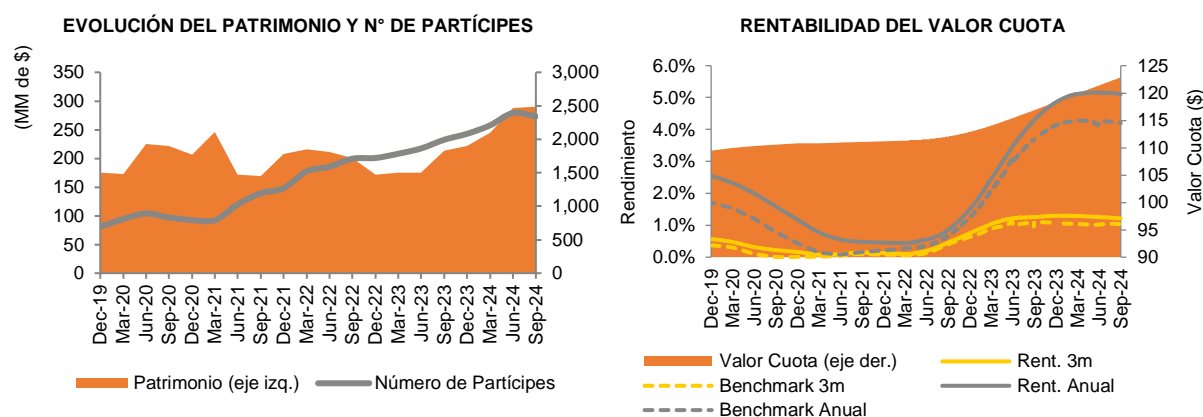
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 2024, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 290.0 MM, registrando un incremento de 0.6% (+US\$ 1.6 MM) a nivel trimestral. Por otro lado, el número de cuotas disminuyó en 0.7% (-15,507 cuotas) de forma trimestral, situándose en 2,360,699 cuotas. Asimismo, a nivel interanual, el patrimonio muestra aún un incremento de +36.2% (+US\$ 77.0 MM).

El número de partícipes totalizó 2,342 partícipes, presentando una reducción de 50 partícipes respecto al trimestre anterior, principalmente de personas naturales (-39 partícipes), seguido de las personas jurídicas (-11 partícipe). Asimismo, el valor cuota mantuvo su tendencia creciente histórica, ubicándose en US\$ 122.9, presentando una rentabilidad trimestral de 1.2% y anual de 5.1%. Respecto al *benchmark*⁶, la rentabilidad trimestral se encuentra en 1.0% trimestral y 4.2% 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. No obstante, hacia mediados de 2022, la rentabilidad del fondo logró mantenerse por encima del benchmark, impulsada por el aumento de las tasas de interés de los depósitos tanto a nivel local como internacional. Con el recorte de tasas experimentado en el último trimestre de 2024, se prevé una reducción en la rentabilidad; sin embargo, se estima que esta seguirá superando al benchmark.



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

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

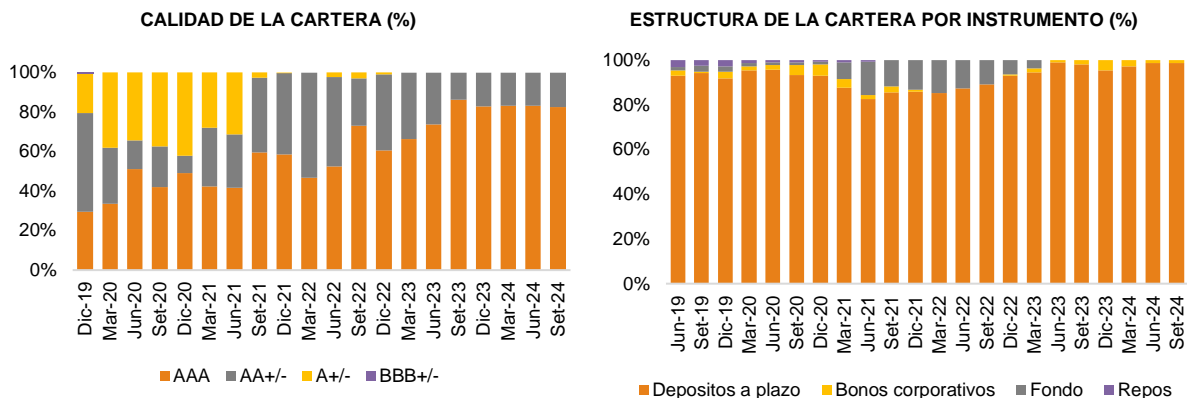
A setiembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en un 100% (jun-2024: 100%) en instrumentos que poseen alta calidad crediticia (82.4% correspondiente a "AAA" y 17.6% a "AA+/-")⁷. Cabe resaltar que la composición es similar respecto a períodos anteriores manteniendo 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 (98.6%) y bonos corporativos (1.4%), 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.

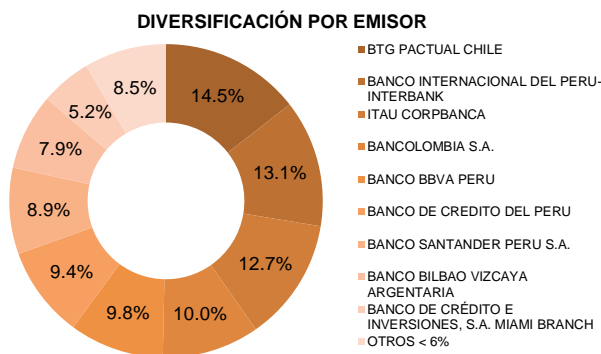


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A setiembre 2024, la cartera de inversiones destinó el 99.5% a instrumentos emitidos por el sector financiero, mientras que comercio fue el 0.5%. 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 84 instrumentos en 15 emisores, constituidos de la siguiente manera: BTG Pactual Chile (14.5%), Banco Internacional Del Peru-Interbank (13.1%), Itau Corpbanca (12.7%), Bancolombia (10.0%), Banco BBVA Perú (9.8%), Banco de Crédito del Perú (9.4%), Banco Santander Peru S.A. (8.9%), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (7.9%), BCI, S.A. Miami Branch (5.2%), mientras que el 8.5% restante se encuentra diversificado en emisores diferentes con participación individual no mayor a 5.0%, encontrándose muy cerca de los límites⁸ establecidos por el regulador (SMV). El portafolio ha sido invertido en un 56.3% en instrumentos internacionales, mientras que el 43.7% fue invertido en instrumentos locales. Por grupo económico, principalmente el 14.5% del portafolio está invertido en subsidiarias de BTG Pactual, el 13.1% en el Grupo Intercorp y el 12.7% en el Grupo Itaú Unibanco.



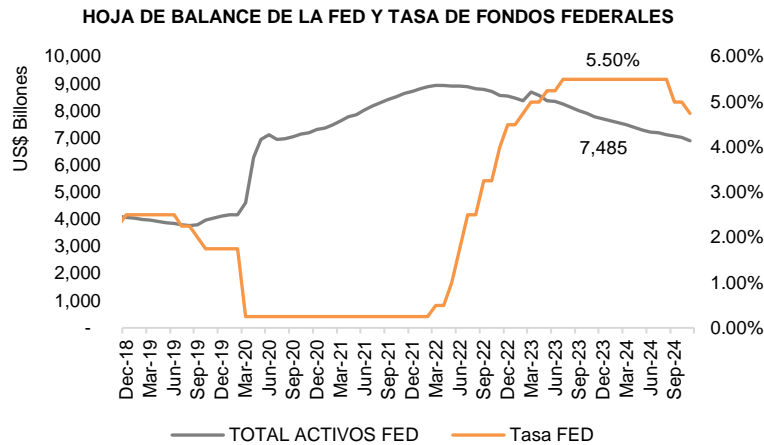
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

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%.

⁸ 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.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

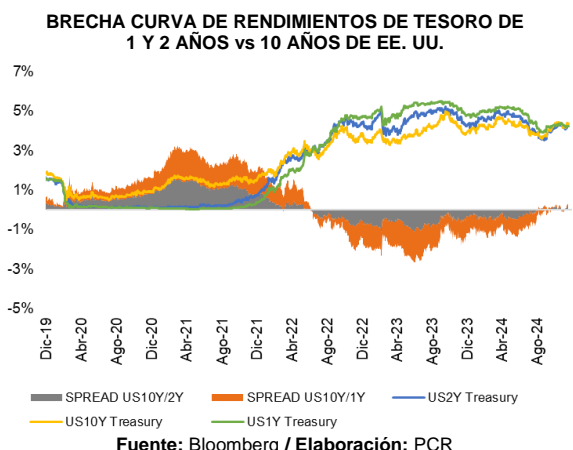
Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración. algunos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

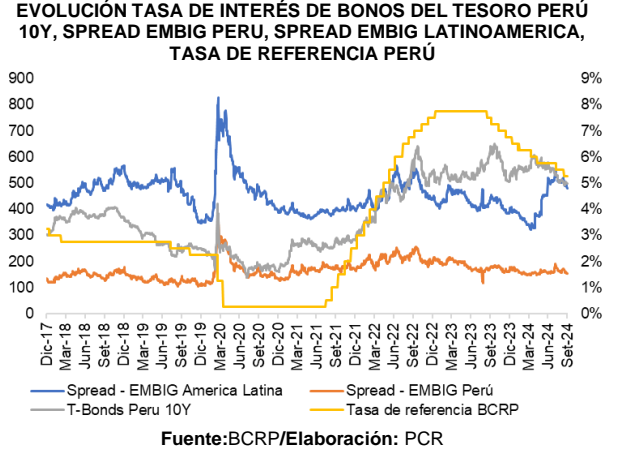
Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte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

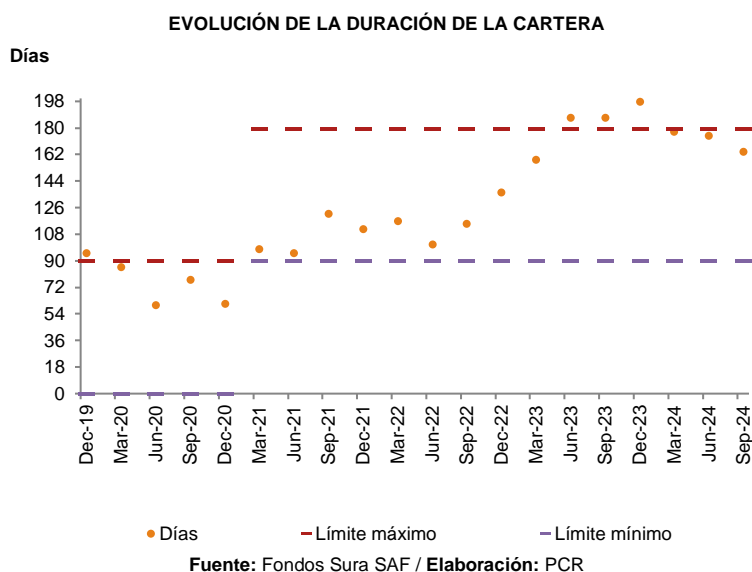
sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en -0.24% y la anual en 1.8% por la corrección de precios.

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 se ubicó en 0.5 años (164 días), casi sin variación a lo registrado el trimestre anterior (jun-2024: 0.5 años, 175 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 (23.8%) de instrumentos con duración de hasta 360 días; sin embargo, a una mayor posición en instrumentos con duración de hasta 90 días con 43.5% (jun-2024: 41.4%).



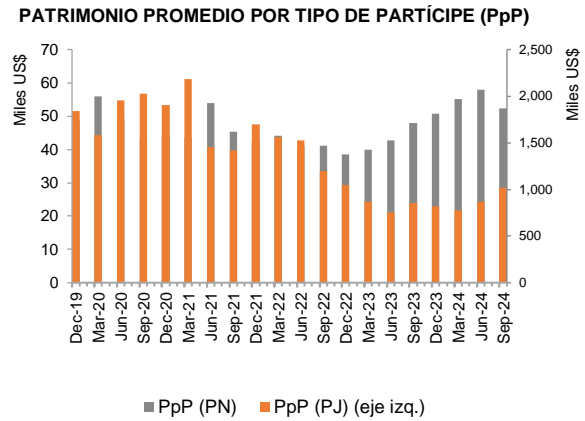
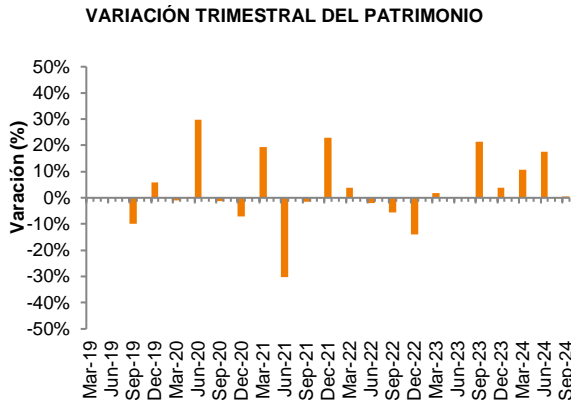
Riesgo de Liquidez

Las suscripciones del Fondo a setiembre 2024 totalizaron US\$ 194.2 MM, registrando una disminución de 9.9% (-US\$ 21.3 MM) respecto del trimestre anterior; en cuanto a los rescates, estos totalizaron US\$ 200.7 MM, aumentando en 14.3% (+US\$ 25.1 MM) respecto a junio 2024. En consecuencia, las Suscripciones Netas⁹ del trimestre fueron negativas, totalizando US\$ 6.5 MM, lo que representa el 2.3% del patrimonio.

Respecto a la participación patrimonial, históricamente es mayor para personas jurídicas, las que representaron el 60.9% (jun-2024: 55.6%) y el restante 39.1% representado por las personas naturales (jun-2024: 44.4%).

En cuanto al riesgo de concentración, a setiembre 2024 se observa que los 10 y 20 principales partícipes concentran el 32.4% y 42.8% del patrimonio, respectivamente, mayor respecto al trimestre anterior (top10: 27.5%, top20: 39.1%); 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 6.1% del patrimonio, cumpliendo lo estipulado en la regulación. Por último, a setiembre 2024, se observó un crecimiento en los patrimonios promedio en las personas jurídicas. Por un lado, las personas jurídicas tuvieron un patrimonio promedio de US\$ 1.0 MM (jun-2024: US\$ 871.1 M), mientras que el patrimonio promedio de las personas naturales fue de US\$ 52.3 M (jun-2024: US\$ 58.0 M).

⁹ Suscripciones netas de rescate: Total suscripciones- Total rescates.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

El porcentaje de activos de rápida circulación representó el 96.4% del total de activos (jun-2024: 96.4%), 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 2.4x, 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	jun-2024	set-24
% Patrimonio de Instrumentos en circulación	2.9%	4.8%	1.0%	0.5%	1.8%	2.6%	1.2%	1.4%
% el activo de rápida circulación*	91.3%	92.6%	85.8%	92.2%	96.1%	94.9%	96.4%	96.4%
10 principales partícipes %	51.9%	52.4%	47.1%	40.3%	31.0%	27.0%	27.5%	32.4%
20 principales partícipes %	67.7%	70.6%	64.7%	52.1%	42.0%	37.8%	39.1%	42.8%

* (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 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 99.99% 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	Yordño 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 Ultra Cash Dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 208.3 MM, presentando un aumento interanual de 25.6% (+S/ 42.4 MM). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 37.1 MM, aumentando lo registrado en setiembre 2023 de S/ 26.5 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
Total			4,606,915	14,395

*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
Total Activo	63,588	38,507
Pasivos Corrientes	13,683	9,250
Pasivos No Corrientes	3,849	2,762
Total Pasivo	17,532	12,012
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,212	-6,923
Total Patrimonio	45,662	26,495
Estado de Resultados	Set-2023	Set-2024
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
Ganancia Operativa	482	2061
Ingresos (Gastos) Financieros	102	129
Diferencia de Cambio	-28	-54
Impuestos	33	-419
Utilidad Neta	589	1,717

ULTRA CASH DÓLARES FMIV (Millones de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Set-2023	Set-2024
Caja y Bancos	20,582	24,152
Cuentas por Cobrar	0	2
Inversiones	788,470	1,097,145
Depósitos	758,773	1,057,115
Bonos	13,948	14,871
Cuotas de Fondos de Inversión	0	0
Intereses y Rendimientos	0	0
Operaciones de Reporte	15,748	25,159
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	154	145
Total Activo	809,207	1,121,443
Total Pasivo	1,299	46,689
Capital	691,309	874,828
Capital Adicional	32,535	69,865
Resultados no realizados	154	145
Resultados Acumulados	83,909	129,917
Total Patrimonio	807,908	1,074,755
Estado de Resultados	Set-2023	Set-2024
Total Ingresos	165,899	208,325
Total Egresos	-139,411	-171,250
Resultado del Ejercicio	26,488	37,074

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