

FONDO SURA ULTRA CASH DÓLARES FMIV

Periodicidad: Semestral

Fecha de Comité: 27 de febrero de 2026

Informe con Estados Financieros No Auditados al 31 de diciembre de 2025

Lima, Perú

Equipo de Análisis

Solange Chipana

Michael Landauro

(511) 208.2530

schipana@ratingspcr.com

mlandauro@ratingspcr.com

Riesgo Integral

PE C2f+

Riesgo Fundamental

PE AAf+

Riesgo de Mercado

PE C2-

Riesgo Fiduciario

PE AAf+

Significado De La Calificación

Perfil del Fondo: **PE C** 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: **PE 2f** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: **Categoría PE AAA** 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 PE 2.** Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada volatilidad ante variaciones en las condiciones de mercado.

Riesgo Fiduciario: **Categoría PE AA** 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, **PE AA** y **PE BBB** para riesgo fundamental, y **PE AA** y **PE B** 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".

Riesgo Calificado	Calificación Anterior
Riesgo Integral	PE C2f+
Riesgo Fundamental	PE AAf+
Riesgo de Mercado	PE C2-
Riesgo Fiduciario	PE AAf+
Perspectiva	Estable
Fecha de comité	04/11/2025
Fecha de información	30/06/2025

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de riesgo integral en "PE C2f+", riesgo fundamental en "PE AAf+", riesgo de mercado en "PE C2-" y riesgo fiduciario en "PE AAf+", con perspectiva "Estable", con información no auditada al 31 de diciembre de 2025, a las cuotas de participación del fondo Sura Ultra Cash dólares FMIV. La decisión se sustenta en una estrategia de inversión conservadora, con un portafolio concentrado en instrumentos de alta calidad crediticia, principalmente del sector financiero y gobierno. El Fondo mantiene una baja exposición al riesgo de mercado, con una duración dentro del rango establecido por el fondo y sin exposición relevante al riesgo cambiario. Asimismo, presenta adecuados niveles de liquidez que mitigan la concentración de partícipes. En conjunto, el Fondo registra un desempeño favorable de rentabilidad en comparación con su benchmark.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- Riesgo Fundamental:** A diciembre de 2025, la cartera de activos en los que invierte el Fondo estuvo concentrada en 51.6% en instrumentos de calidad crediticia "AAA" y un 48.4% con clasificación "AA+/-". Según la estructura de la cartera por instrumento, la composición de la cartera se encuentra invertida en depósitos a plazo (82.6%), bonos soberanos (13.2%) y bonos corporativos (4.2%). Asimismo, el Fondo invirtió principalmente en el sector financiero (86.8%) y gobierno (13.2%). En términos de diversificación por emisor, se encuentra cumpliendo los límites establecidos por el regulador (SMV) respecto a la concentración individual y por grupo económico.
- Riesgo de Mercado:** A diciembre de 2025, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.4 años (150 días), superior a lo registrado al semestre anterior (jun-2025: 106 días). Asimismo, 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. Por otro lado, los 10 y 20 principales partícipes concentran el 35.0% y 50.3% del patrimonio (dic-2024: 35.2% y 45.6%). Cabe mencionar que esta concentración se atenúa con el ratio de activos de rápida circulación, el cual se ubicó en 82.5% (dic-2024: 92.9%), mientras que el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación se ubicó en 16.1% (dic-2024: 5.0%), así como una cobertura de liquidez de 1.6x.
- 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. La empresa ha registrado pérdidas acumuladas en los últimos años, registrando una pérdida en diciembre de 2025 de S/ 0.8 MM (dic-2024): -S/ 0.9 MM, debido a los menores ingresos, mayores gastos de venta y administración y una pérdida de diferencia de cambio de S/ 1.7 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 23.0 MM, registrando una reducción de 3.5% (-S/ 0.8 MM) respecto a lo registrado para dic-2024.

¹ Rating homologado a escala local y de largo plazo.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Mejora en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio en cuatro trimestres consecutivos.
- Mayor posesión de instrumentos o activos de rápida circulación, mejorando el perfil de liquidez y riesgo de mercado del fondo.
- Fortalecimiento sostenido de los indicadores de liquidez y cobertura.

Factores que podrían desmejorar en la calificación:

- Deterioro en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio en cuatro trimestres consecutivos.
- Aumento de la concentración en un pequeño número de emisores.
- 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 auditados de dic-2020 a dic-2024 y no auditados a dic-2025.
- Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a dic-2025.
- Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a dic-2025.
- Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a dic-2025.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- Limitaciones potenciales:** Las principales limitaciones potenciales provienen de la calidad y amplitud de la información y de la falta de comunicación constante con la entidad, lo que podría afectar la evaluación de riesgos. Sin embargo, en el presente corte no se evidenciaron estas limitaciones.

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-.

Cabe resaltar que, a partir de mayo de 2025, Se implementó una segmentación de series en los fondos mutuos según el tipo de inversionista (personas jurídicas y naturales), con el fin de mejorar la eficiencia operativa y adecuarse a las prácticas del mercado, manteniendo condiciones diferenciadas que respondan mejor a las necesidades de cada segmento. A continuación, se detallan sus principales atributos:

CARACTERÍSTICAS POR SERIES DEL FONDO		
	Serie A	Serie B
Monto mínimo de suscripción inicial	USD 10,000	USD 1,000
Suscripciones posteriores	USD 5,000	USD 500
Monto mínimo de Rescate y permanencia	USD 5,000	USD 500
Comisión Unificada	0.4% + IGV	0.6% + IGV
Público objetivo	Jurídicas	Naturales

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS			
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. ²
Inicio de Operaciones	19 de julio de 2012	Fecha de inscripción en RPMV	19 de diciembre de 2011
Comisión de suscripción	0.00% ³	Comisión de Rescate	0.00%
Inversión mínima	Serie A: US\$ 10,000 Serie B: US\$ 1,000	Tiempo mínimo de permanencia	0 días útiles
Patrimonio	Serie A: US\$ 271.4 MM Serie B: US\$ 81.8 MM	Valor cuota	Serie A: US\$ 129.3 Serie B: US\$ 102.3
Número de partícipes	Serie A: 187 Serie B: 1,597	Número de cuotas	Serie A: 2,098,647 Serie B: 799,096
Duración	0.25 - 0.50 años	Rentabilidad Nom. 3M/Anual	Serie A: 0.9% / 4.1% Serie B: 0.9%/.*

*La Serie B fue creada en mayo de 2025, por lo que no registra rentabilidad relevante al cierre del período

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A diciembre de 2025, el patrimonio del Fondo totalizó US\$ 353.1 MM, registrando un incremento de 10.3% (+US\$ 32.9 MM) a nivel trimestral. Asimismo, a nivel interanual, el patrimonio muestra un incremento de 10.1% (+US\$ 32.3 MM). Por otro lado, el número de cuotas aumentó en 8.3% (+221,182 cuotas) de forma trimestral, situándose en 2,897,743 cuotas, mientras que el número de partícipes se ubicó en 1,784⁴, monto inferior en 371 partícipes respecto a junio de 2025.

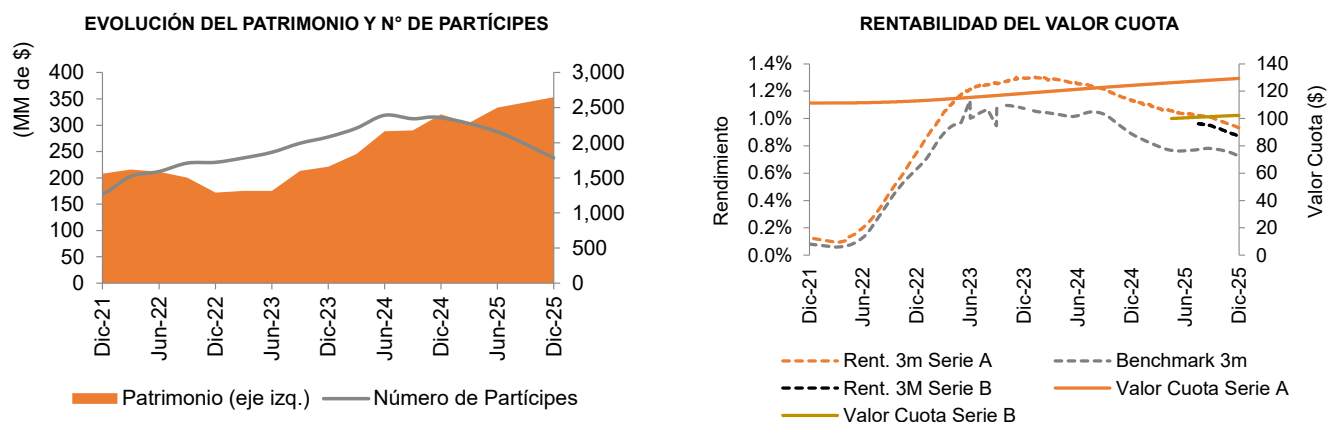
En cuanto a la distribución por series, el patrimonio de la Serie A se ubicó en US\$ 271.4 MM, mientras que la Serie B concentró un patrimonio de US\$ 81.8 MM.

² Clasificación A+ vigente a la fecha.

³ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el rango establecido para esta comisión está comprendido entre 0% y 1% del monto suscrito más IGV y demás tributos aplicables.

⁴ SMV. Partícipes: dic-2025: 1,801.

El valor cuota del Fondo de la serie A sostiene consecutivamente una variación positiva, ubicándose en US\$ 129.3 a dic-2025. Asimismo, se registró una rentabilidad anual de 4.1%, ubicándose por encima de su *benchmark*⁵ asociado (3.1%); de la misma forma, la rentabilidad trimestral del valor cuota fue de 0.9%, superior a la rentabilidad trimestral del *benchmark* (0.7%). Por otro lado, el valor cuota de la reciente serie B se ubicó en US\$ 102.3 y registró una rentabilidad trimestral de 0.9%, ubicándose por encima de su *benchmark*⁶ asociado (0.7%). Esta serie recién creada para personas naturales inició con un valor cuota base de 100. La metodología consistió en trasladar a los inversionistas naturales desde la serie original hacia esta nueva serie. Para ello, se realizó internamente un rescate y una posterior suscripción equivalente en la serie B, ajustando el número de cuotas de acuerdo con el valor cuota inicial, sin alterar el monto invertido.

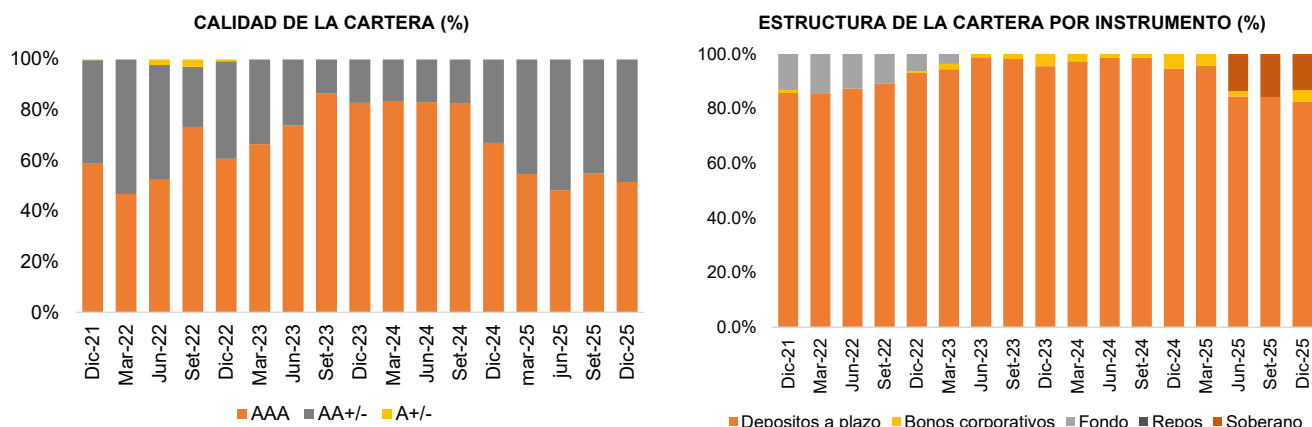


Fuente: Fondos Sura SAF S.A.C. / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A diciembre de 2025, la cartera de activos en los que invierte el Fondo está compuesta en un 51.6% por activos con clasificación "AAA" (set-2025: 54.9%) y una participación en "AA+/-" de 48.4% (set-2025: 48.4%). Según la estructura de la cartera por instrumento, la composición de la cartera se encuentra invertida en depósitos a plazo (82.6%), bonos soberanos (13.2%) y bonos corporativos (4.2%).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

A diciembre de 2025, la cartera de inversiones destinó el 86.8% a instrumentos emitidos por el sector financiero y el sector gobierno (13.2%). 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. Con respecto al país, las inversiones se concentran principalmente en Chile (31.3%), Colombia (27.1%), Brasil (25.0%) y Perú (16.7%).

El portafolio de inversiones diversificó sus 67 instrumentos en 22 emisores, donde las instituciones principales con mayor participación son: Gobierno de EE. UU. (13.2%), BTG Pactual Chile (11.7%), Banco Bradesco (11.0%), Bancolombia (10.3%), ITAU Corpbanca (8.4%), Banco Davivienda Miami (8.0%) y BTG Pactual (7.9%), mientras que el 29.3% restante se encuentra diversificado en 15 emisores diferentes con participación individual no mayor a 6.0%, excediéndose ligeramente los límites por emisor⁸ establecidos por el regulador (SMV). El portafolio ha sido invertido en un 86.8% en instrumentos internacionales, mientras que el 13.2% fue invertido en instrumentos locales. Por grupo económico, principalmente el 20.4% en el Grupo Itaúsa, el 15.3% está invertido en Grupo Bolívar y el 15.0% del portafolio está invertido en el Grupo Bancolombia.

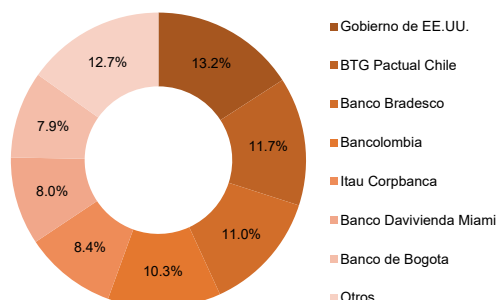
⁵ Promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera de 91 a 180 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país, ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo.

⁶ Promedio de las tasas pasivas en moneda extranjera de 91 a 180 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país, ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo.

⁷ Rating homologado a escala local y de largo plazo.

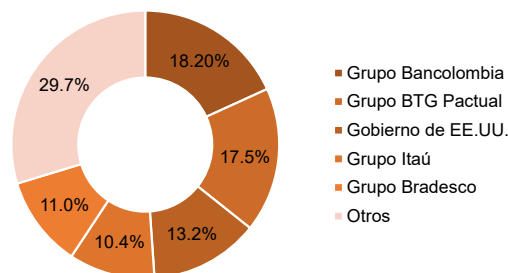
⁸ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico. En caso de excesos, pueden ser regularizados dentro de los próximos 6 meses.

DIVERSIFICACIÓN POR EMISOR



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

DIVERSIFICACIÓN POR GRUPO ECONÓMICO



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

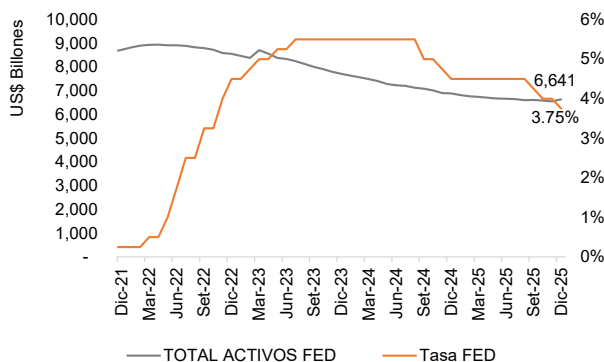
De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2025) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento del PBI mundial proyectada para el cierre del 2025 y 2026 es de 3.2% y 3.1%, respectivamente, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.7%. Estas proyecciones reflejan un entorno global con crecimiento moderado y persistentes riesgos, incluyendo tensiones comerciales, incertidumbre política y debilidad en la demanda de algunas economías avanzadas. Además, se anticipa que el crecimiento en Estados Unidos se desacelerará, al igual que en la zona del euro, debido a factores internos y externos que limitan la expansión económica. Para las economías de mercados emergentes y en desarrollo también se proyecta una desaceleración general, con variaciones importantes entre países según sus condiciones comerciales y de demanda externa.

Por su parte, se prevé que la inflación global general disminuya a un ritmo ligeramente más lento de lo previsto en enero, alcanzando 4,2 % en 2025 y 3,7 % en 2026, con revisiones al alza notables para las economías avanzadas y revisiones a la baja leves para las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2025.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego del ciclo de incrementos de la tasa de referencia iniciado en 2022 y extendido hasta mediados de 2023, y una vez controladas las presiones inflacionarias, se inició una fase de recortes. En este contexto, la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25 % en el período prepandemia a 5.50% en julio de 2023, nivel que se mantuvo hasta mediados de septiembre de 2024, cuando la Reserva Federal realizó el primer recorte de 50 puntos básicos (pbs), ubicando la tasa en un rango de 4.75%–5.0%. Posteriormente, se efectuaron dos recortes adicionales de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre de 2024, situando la tasa en el rango de 4.25%–4.50%.

Durante 2025, el proceso de flexibilización continuó. En septiembre de dicho año, la Fed redujo la tasa de interés en 25 pbs, ubicándola entre 4.00% y 4.25%, en un contexto de debilitamiento del mercado laboral. Posteriormente, se realizó un segundo recorte de 25 pbs, situándola en el rango de 3.75%–4.00%, y finalmente, en diciembre de 2025, se efectuó un tercer recorte de 25 pbs, cerrando el año con una tasa de referencia en el rango de 3.50%–3.75%.

HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES

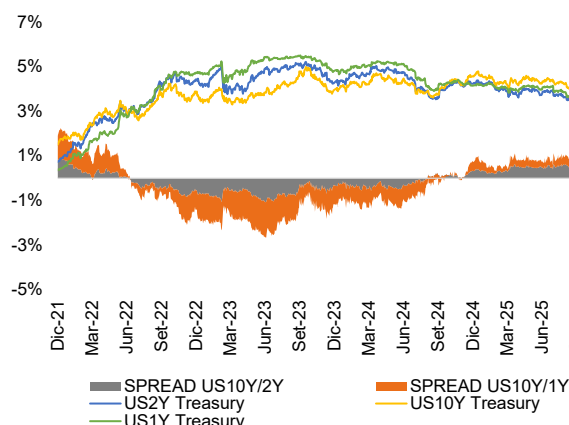


Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

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 el riesgo de recesión sea inexistente, sino que la Fed al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. El diferencial se mantuvo negativo desde 2022, en línea con el alza de tasas de la Fed para controlar la inflación, lo que generó expectativas de menor crecimiento, dado que una curva invertida suele anticipar una recesión. Al cierre de diciembre de 2025, el spread llegó a 68 pbs y a diciembre de 2024 en 34 pbs.

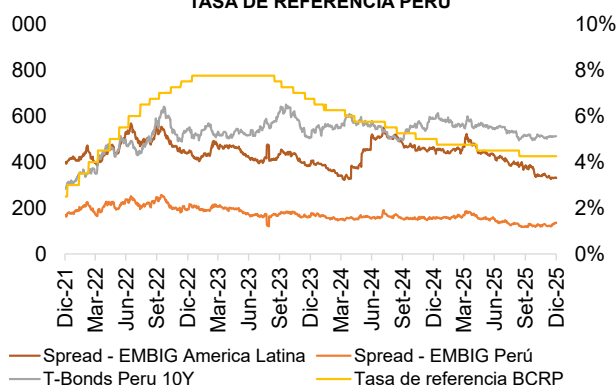
Se observa que la inflación se mantuvo en 2.7% a diciembre de 2025, por su lado, la tasa de desempleo se ubicó en 4.4%. Asimismo, las solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos cayeron por debajo de todas las estimaciones al cierre del año, reflejando un mercado laboral aún resiliente.

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



Fuente: Bloomberg / Elaboración: PCR

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



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

En setiembre de 2025, el BCRP decidió reducir la tasa de interés de referencia de 4.50% a 4.25%, en línea con la menor inflación y la proyección de que se mantenga en el rango meta. Esta decisión se sustentó en una inflación mensual de -0.29 y anual de 1.1% en agosto, dentro del rango meta del BCRP, y en una actividad económica que se mantiene alrededor de su nivel potencial. Por otro lado, los términos de intercambio se mantuvieron altamente favorables, subiendo 16.2% interanual en el segundo trimestre de 2025, por el aumento de los precios de metales, oro, café y productos no tradicionales.

En diciembre de 2025, una clasificadora internacional ratificó la calificación crediticia de Perú en BBB- con perspectiva estable, destacando la posición macroeconómica sólida del país, la moderación fiscal y la expectativa de crecimiento económico, aunque advirtió que la inestabilidad política continúa siendo un factor de riesgo.

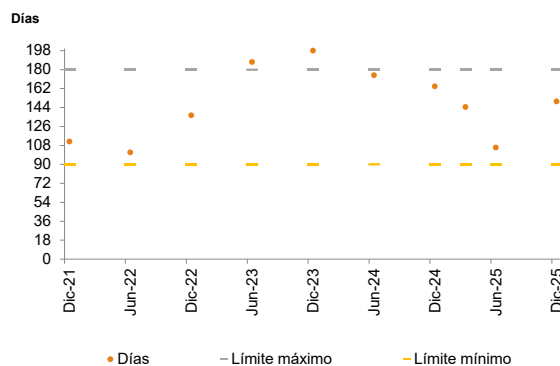
El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.1% a diciembre de 2025 (dic-2024: 5.9%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 135 pbs (dic-2024: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 330 pbs (dic-2024: 465 pbs). A diciembre de 2025, los indicadores de riesgo país en América Latina muestran comportamientos diversos. Venezuela y Bolivia mantienen los niveles más altos de riesgo, aunque con mejoras respecto a inicios de año, mientras que Uruguay, Chile, Paraguay y Perú continúan siendo los emisores más seguros de la región. Países como Argentina y Ecuador registraron niveles elevados de riesgo, aunque mostrando mejores que periodos anteriores. La región enfrenta desafíos persistentes, como controlar la inflación, gestionar la deuda externa y atraer inversiones, por lo que los gobiernos deberán implementar estrategias que fortalezcan las finanzas públicas, fomenten el crecimiento económico y reduzcan las desigualdades sociales.

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 de 2025, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.4 años (150 días), superior a lo registrado al semestre anterior (jun-2025: 106 días). Se destaca que se encuentra en el rango establecido por el Fondo (0.25 - 0.50 años) manifestado en su prospecto.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



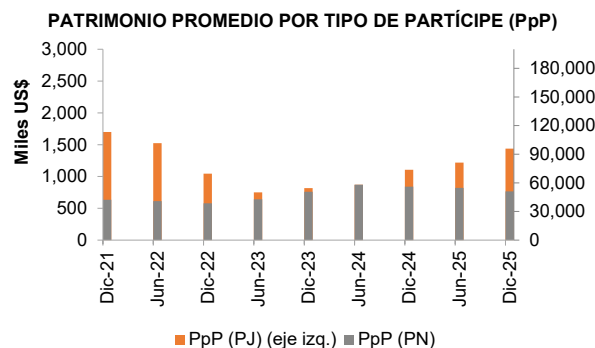
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A diciembre de 2025, las suscripciones del primer semestre totalizaron los US\$ 706.0 MM, monto inferior en 8.2% (-US\$ 62.8 MM) respecto al primer semestre de 2025, mientras los rescates fueron US\$ 795.6 MM, superior en 5.3% (+US\$ 39.9 MM); en consecuencia, las SNR⁹ fueron -US\$ 89.6 MM, representando el 14.0% del patrimonio del semestre anterior.

En cuanto al riesgo de concentración, a diciembre de 2025 se observa que los 10 y 20 principales participantes concentran el 35.0% y 50.3% del patrimonio (dic-2024: 35.2%, 45.6%), respectivamente, 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 participante representa un 6.2% del patrimonio, cumpliendo lo estipulado en la regulación.

⁹ Suscripciones netas de rescate = Total suscripciones – Total rescates



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

El porcentaje de activos de rápida circulación representó el 82.5% del total de activos (dic-2024: 92.9%). Esto debido a la reducción los activos altamente líquidos, como depósitos en importantes entidades financieras locales y del exterior, resultado del aumento en la participación de letras del tesoro. 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. Mientras que el porcentaje de patrimonio de instrumentos en circulación se ubicó en 16.1% (dic-2024: 5.0%). Asimismo, cuenta con un ratio de liquidez de 1.6x, el cual le permite cubrir el riesgo de rescate para los primeros 20 participantes de forma holgada.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-2021	dic-2022	dic-2023	dic-2024	dic-2025
% Patrimonio de Instrumentos en circulación	1.0%	0.5%	1.8%	5.0%	16.1%
% el activo de rápida circulación*	85.8%	92.2%	96.1%	92.9%	82.5%
10 principales participes %	47.1%	40.3%	31.0%	35.2%	35.0%
20 principales participes %	64.7%	52.1%	42.0%	45.6%	50.3%

* (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 diciembre de 2025, 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. Perteneció al Grupo de Inversiones Suramericana, una compañía holding listada en la Bolsa de Valores de Colombia e inscrita en el programa ADRs – Nivel I en Estados Unidos, que cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada al Grupo de BB+.

Asimismo, el accionista mayoritario de Fondos Sura SAF S.A.C. es Sura Asset Management Perú S.A., quien posee el 99.99% de participación en el accionariado. Se destaca la composición de la plana gerencial, así como del Comité de Inversiones, pues sus miembros cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y de inversiones.

De otro lado, el Fondo tiene como banco custodio a Scotiabank Perú S.A.A., quien es el tercer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta como entidad financiera con calificación local de "A+" y en emisiones de largo plazo de "AAA".

PLANA GERENCIAL Y COMITÉ DE INVERSIONES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Jose Luis Cordano Copello	Gerente de Inversiones	José Luis Cabrera
Vicepresidente de Real Estate	Mario Alberto Huerta Sánchez	Jefe de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Multiactivos	Yordifio Jamanca Huaney

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A diciembre de 2025, la Administradora gestiona 25 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 5.3 MM, superior en 11.6% con respecto a dic-2024, debido al incremento de patrimonio en fondo de renta (+1.4%) y flexible que representó 5.6 veces lo registrado en dic-2024, contrarrestado con la reducción de fondos de fondos (-28.8%), obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 9.1%. Asimismo, su número de participantes del sistema de Fondos Mutuos fue 490,012 de los cuales 13,080 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 de 2025, 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/ 41.0 MM; monto inferior en comparación a los ingresos reportados al cierre de dic-2024 (-S/ 2.1 MM).

Los resultados operativos totalizando S/ 0.5 MM (dic-2024: -S/ 1.6 MM). La empresa ha registrado pérdidas acumuladas en los últimos años, registrando una pérdida en diciembre de 2025 de S/ 0.8 MM (dic-2024: -S/ 0.9 MM), debido a los menores ingresos, mayores gastos de venta y administración y una pérdida de diferencia de cambio de S/ 1.7 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 23.0 MM, registrando una reducción de 3.5% (-S/ 0.8 MM) respecto a lo registrado para dic-2024. A pesar de este panorama negativo, la gerencia confía en revertir la situación en el mediano plazo a través de la generación de flujos de caja positivos y el cumplimiento de sus planes estratégicos. Asimismo, no se han identificado incertidumbres significativas que pongan en duda la continuidad de las operaciones.

Respecto al fondo Ultra Cash Dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 1,223.1 MM, presentando un incremento interanual de 3.8 veces principalmente por el ingreso por venta de inversión mobiliarias que totalizando S/ 747.4 MM (dic-2024: S/ 41.4 MM). Asimismo, se registró un aumento de los costos operacionales que totalizaron S/ 1,179.2 MM (jun-2024: S/ 204.3 MM), principalmente por el aumento de los costos de enajenación de inversiones. Como resultado la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 44.8 MM, inferior a lo registrada en dic-2024 de S/ 51.0 MM.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Sura Acciones	Renta	Soles	20,752	646
Sura Ultra Cash Dólares	Renta	Dólares	1,187,521	1,800
Sura Corto Plazo Dólares	Renta	Dólares	410,613	1,236
Sura Renta Soles	Renta	Soles	130,311	915
Sura Ultra Cash Soles	Renta	Soles	1,440,432	2,065
Sura Corto Plazo Soles	Renta	Soles	284,653	908
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	87,365	325
Fondo Sura Plazo Definido Soles IX	Flexible	Soles	125,535	11
Fondo Sura Plazo Definido Soles VII	Flexible	Soles	108,724	11
Fondo Sura Plazo Definido Soles VIII	Flexible	Soles	113,248	10
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	87,365	325
Fondo Sura Plazo Definido Soles IX	Flexible	Soles	125,535	11
Fondo Sura Plazo Definido Soles VII	Flexible	Soles	108,724	11
Fondo Sura Plazo Definido Soles VIII	Flexible	Soles	113,248	10
Fondo Sura Plazo Definido Soles VI	Flexible	Soles	159,276	12
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondo de fondos	Dólares	12,552	250
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II	Fondo de fondos	Dólares	18,629	413
Fondo de Fondos Sura Acciones Norteamericanas	Fondo de fondos	Dólares	123,504	938
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondo de fondos	Dólares	34,456	274
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales	Fondo de fondos	Dólares	54,183	275
Fondo de Fondos Sura Acciones Globales Sostenibles	Fondo de fondos	Dólares	44,858	461
Fondo de Fondos Sura Real Estate Global Income	Fondo de fondos	Dólares	329,286	1,008
Fondo de Fondos Sura Deuda Privada Global	Fondo de fondos	Dólares	57,645	182
Fondo de Fondos Sura Corto Plazo Global	Fondo de fondos	Dólares	33,537	234
Fondo de Fondos Sura Renta Dólares	Fondo de fondos	Dólares	129,237	749
Total			5,341,190.0	13,080

*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 99.3%.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA Fondos Sura SAF (Miles de soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-2024	dic-2025
Efectivo	289	133
Activos Corrientes	29,338	28,033
Activos No Corrientes	4,333	5,668
Total Activo	33,671	33,701
Pasivos Corrientes	7,918	8,746
Pasivos No Corrientes	1,885	1,930
Total Pasivo	9,803	10,677
Capital Social	33,024	33,024
Otras Reservas de Capital	394	393,936
Resultados Acumulados	-9,550	-9,549
Total Patrimonio	23,868	23,024
Estado de Resultados	dic-2024	dic-2025
Ingresos	43,189	41,044
Gastos Ventas y Distribución	-19,626	-14,349
Gastos de Administración	-26,288	-27,410
Otros Ingresos Operativos	1,154	1,256
Ganancia Operativa	-1,571	541
Ingresos (Gastos) Financieros	568	64
Diferencia de Cambio	197	-1,781
Impuestos	-104	331
Utilidad Neta	-910	-844
ULTRA CASH DÓLARES FMIV (Millones de Soles)		
Estado de Situación Financiera	dic-2024	dic-2025
Caja y Bancos	71,472	85,665
Inversiones	1,159,161	1,102,261
Depósitos	1,071,894	894,418
Bonos	60,400	190,929
Cuotas de Fondos de Inversión	0	0
Intereses y Rendimientos	26,867	16,914
Operaciones de Reporte	0	0
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	300	518
Total Activo	1,230,939	1,188,445
Total Pasivo	21,542	924
Capital	961,304	974,453
Capital Adicional	89,465	38,029
Resultados no realizados	301	518
Resultados Acumulados	158,328	174,520
Total Patrimonio	1,209,397	1,187,521
Estado de Resultados	dic-2024	dic-2025
Total Ingresos	255,281	1,223,992
Total Egresos	-204,265	-1,179,235
Resultado del Ejercicio	51,016	44,757

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

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO ULTRA CASH DÓLARES FMIV			
	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 (Gob. 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