

FONDO SURA ULTRA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2024¹	Fecha de comité: 24 de junio de 2024					
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú					
Equipo de Análisis						
Alejandra Zelada azelada@ratingspcr.com	Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530			
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES						
Fecha de información	dic-22	mar-23	jun-23	set-23	dic-23	mar-24
Fecha de comité	21/03/2023	08/00/2024	08/00/2024	14/02/2024	14/02/2024	24/06/2024
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Riesgo Integral: PE2f Dentro de su perfil, corresponde a fondos con una moderada vulnerabilidad a sufrir pérdidas en el valor.

Riesgo Fundamental: Categoría PEAA. Los factores de protección que se desprenden de la evaluación de la calidad y diversificación de los activos del portafolio son altos. En esta categoría se incluyen aquellos fondos que se caracterizan por invertir de manera consistente y mayoritariamente en valores de alta calidad crediticia. El perfil de la cartera se caracteriza por mantener valores bien diversificados y con prudente liquidez.

Riesgo de Mercado: Categoría 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 la clasificación de riesgo integral en “PEC2f”, riesgo fundamental en “PEAAf+”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAAf+”, con perspectiva “**Estable**”, con información no auditada al 31 de marzo de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Ultra Cash Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A marzo 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 77.1% (dic-2023: 61.3%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia “AAA”, siendo complementado por un 22.9% (dic-2023: 38.7%) de instrumentos con calificación “AA+/-”², ello acorde al perfil de riesgo y características del fondo demostrando mantener los activos en una adecuada calidad crediticia. Respecto a la estructura del fondo el fondo destinó el 96.5% de sus inversiones a depósitos a plazo y 3.5% en bonos corporativos manteniendo una composición similar a períodos anteriores. Adicionalmente, la cartera de inversiones destinó el 99.6% a instrumentos emitidos por el sector financiero. Finalmente, la cartera se encuentra segmentada en 19 emisores del ámbito local (121 instrumentos), siendo el emisor que tiene mayor participación BBVA (17.1%), seguido de Scotiabank del Perú (16.2%), Banco Santander Perú (11.2%), entre otros.

Riesgo de Mercado: El fondo posee exposición al riesgo de tasas dada su exposición en instrumentos de renta fija, y a la vez el riesgo de reinversión de los depósitos. A marzo 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (177 días), ligeramente superior de lo registrado el trimestre anterior (dic-2023: 0.5 años, 173 días), lo cual indica que el portafolio tiene una leve sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado y acorde al rango establecido por el Fondo (0.25 - 0.50 años). El Fondo presenta un riesgo de alta concentración al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 40.3% y 52.9% del patrimonio, respectivamente, siendo en su mayoría personas naturales.

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,

¹ EEFF No Auditados.

² Rating homologado a escala local y de largo plazo.

Scotiabank, banco custodio del patrimonio del Fondo, está ubicado como el tercer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta con calificación local de A+ en fortaleza financiera y AAA en emisiones de largo plazo. El resultado neto de la SAF, a marzo 2024, presentó una ganancia en S/ 0.8 MM (mar-2023: S/ 0.1 MM); mientras que, el patrimonio de la SAF alcanzó los S/ 25.6 MM, con una reducción interanual de 43.9% (-S/ 20.0 MM). A mar-2024, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 11.8%, en cuanto a patrimonio administrado en la industria de Fondos Mutuos peruano, ubicándose en el quinto lugar.

Perspectiva

Estable

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en las calificaciones.

- Mejora en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio en cuatro trimestres consecutivos.
- Mayor posesión de instrumentos o activos de rápida circulación, mejorando el perfil de liquidez y riesgo de mercado del fondo.
- La firma alcance resultados positivos por lo menos en tres cierres consecutivos.

Factores que podrían llevar a una reducción en las calificaciones.

- Deterioro en la calidad crediticia promedio ponderado del portafolio en cuatro trimestres consecutivos.
- Posesión de instrumentos con mayor duración, exponiendo al fondo a mayor riesgo de tasas, que ante constantes rescates al fondo genere pérdidas en el valor cuota, debido a la pérdida de valor de estos activos en el mercado.
- Pérdidas operativas constantes o cualquier evento que desencadene un riesgo reputacional en la firma.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación rigurosa de la "Metodología de calificación de riesgo de fondos de inversión (Perú)" vigente, la cual fue aprobada en Sesión 04 de Comité de Metodologías del 09 de julio 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros No Auditados a marzo 2023 y 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a mar-2024.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a mar-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a mar-2024.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como limitación una posible baja de las tasas conforme se normalice la inflación en EE. UU. y Europa, lo cual impactaría disminuyendo el rendimiento de los fondos. En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A marzo del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.25%; sin embargo, a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 5.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de abril se situó en -0.05% y la anual en 2.4% por la corrección de precios.

Descripción del Fondo

Sura Ultra Cash Soles FMIV es una alternativa de inversión que cotiza en soles. 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 corto plazo y muy corto plazo, denominados en soles, emitidos tanto en el mercado local como internacional, teniendo éstos una clasificación igual o superior a CP-3 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 igual o superior a B-. La duración promedio del portafolio se encontrará entre 90-180 días.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 31 DE MARZO DE 2024

Tipo de Fondo Mutuo	Ultra Cash Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Fondos Sura SAF S.A.C.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A. ³
Inicio de Operaciones	9 de mayo de 2012	Fecha de inscripción en RPMV	19 de diciembre de 2011
Comisión de suscripción	0.00% ⁴	Comisión de Rescate	0.00%
Inversión mínima	S/ 2,500	Tiempo mínimo de permanencia	0 días útiles
Patrimonio	S/ 1,082 MM	Valor cuota	S/ 157.2
Número de partícipes	2,658*	Número de cuotas	6,882,164
Duración	0.25 - 0.50 años	Rentabilidad Nom. 3M / Anual	1.6% / 7.3%

*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 2,587 partícipes.

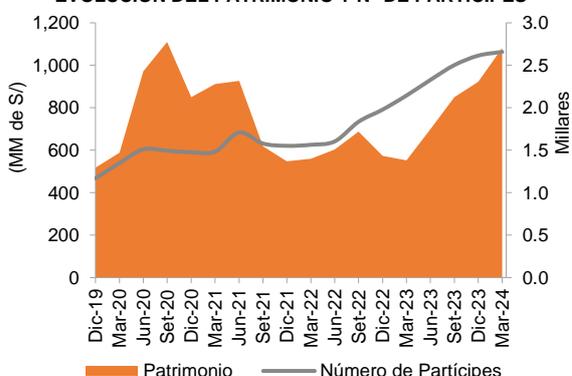
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A marzo 2024, el patrimonio del fondo se ubicó en S/ 1,082 MM, registrando un incremento de +17.3% (+S/ 159.8 MM) respecto al trimestre previo, esto debido a las suscripciones netas⁵ positivas de S/ 142.7 MM durante el trimestre; de igual manera, las cuotas en circulación se incrementaron en +15.5% (+923,644 cuotas) respecto a dic-2023. Asimismo, a nivel interanual, el patrimonio también presentó un incremento de +95.9% (+S/ 529.5 MM), aunado a un aumento de las cuotas en circulación de 82.6% (+3,113,275 cuotas).

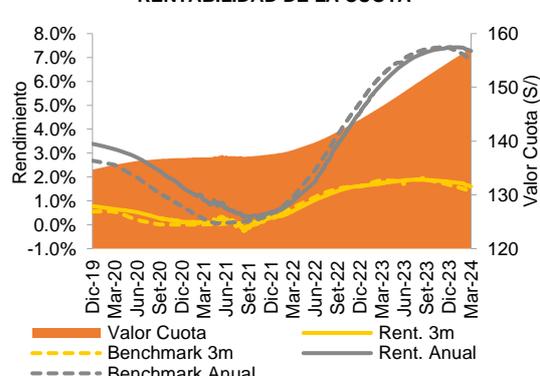
El número de partícipes totalizó 2,658 partícipes, luego de un ingreso de 44 partícipes (13 personas naturales y 31 personas jurídicas) respecto a dic-2023. Asimismo, el valor cuota del fondo alcanzó los S/ 157.2, esto significó una rentabilidad trimestral de 1.6% y anual de 7.3%, donde de forma trimestral y anual fue superior al presentado por el benchmark⁶.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y N° DE PARTÍCIPES



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

RENTABILIDAD DE LA CUOTA



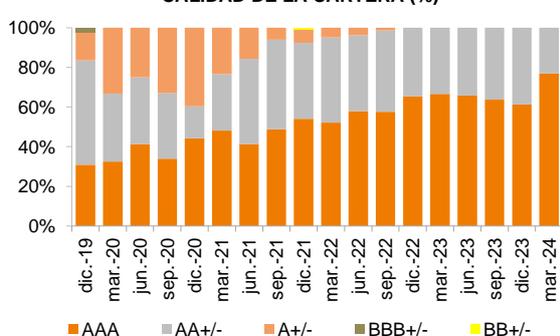
Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A marzo 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 77.1% (dic-2023: 61.3%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia "AAA", siendo complementado por un 22.9% (dic-2023: 38.7%) de instrumentos con calificación "AA+/-"⁷. Cabe mencionar que el fondo ya no cuenta con instrumentos con calificación "A+/-" en comparación a períodos anteriores, por lo que se observa una adecuada distribución manteniendo sus instrumentos con alta calidad crediticia. Mientras que, respecto a la estructura de la cartera por tipo de instrumento, el Fondo destinó el 96.5% de sus inversiones a depósitos a plazo y 3.5% en bonos corporativos manteniendo una composición similar a períodos anteriores con una concentración en los depósitos a plazo.

CALIDAD DE LA CARTERA (%)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO (%)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

³ Clasificación A+ vigente a la fecha.

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

⁵ Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

⁶ Promedio de las tasas pasivas en moneda nacional 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. A mar-2024, la rentabilidad trimestral fue 1.4%, y anual 6.9%.

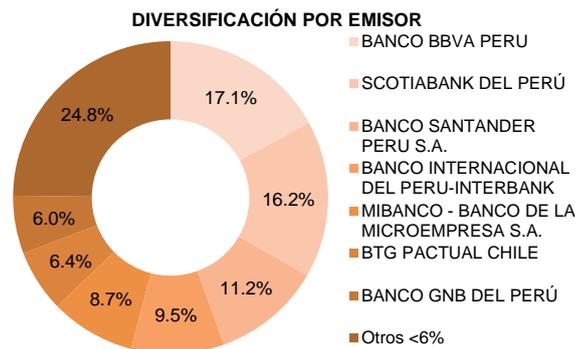
⁷ Rating homologado a escala local y de largo plazo.

Respecto a los instrumentos de deuda corporativa y certificados que integran la cartera, estos son invertidos en importantes entidades locales e internacionales como bancos, financieras y cajas, ello debido al apetito por deuda de entidades financieras sólidas, pero de menor nivel.

Diversificación del Portafolio

A marzo 2024, la cartera de inversiones destinó el 99.6% a instrumentos emitidos por el sector financiero. Asimismo, la mayoría de las inversiones se mantienen en importantes entidades financieras locales, las cuales muestran estabilidad y no representan un riesgo considerable debido a que la mayoría de sus calificaciones han sido ratificadas a la fecha.

Con respecto a la diversificación de la cartera por emisor, la cartera se encuentra segmentada en 19 emisores del ámbito local (121 instrumentos), siendo el emisor que tiene mayor participación BBVA (17.1%), seguido de Scotiabank del Perú (16.2%), Banco Santander Perú S.A. (11.2%), Interbank (9.5%), Mibanco (8.7%), BTG Pactual Chile (6.4%) y Banco GNB del Perú (6.0%) mientras que el 24.8% en el resto de los emisores excediendo ligeramente los límites⁸ establecidos por el regulador (SMV). Por grupo económico, el 17.1% del portafolio está invertido en el Grupo BBVA, el 16.2% en Scotiabank y el 11.2% en Banco Santander S.A. En línea con lo anterior, es preciso resaltar que el 91.7% de las inversiones se realizaron en instrumentos internacionales y el 8.3% en instrumentos locales.

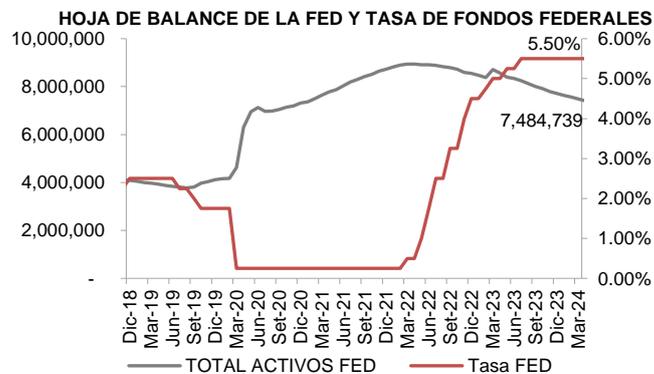


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

De acuerdo con el informe sobre las Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI a abril 2024, se espera que el crecimiento económico de 3.2% al cierre del 2023, se mantenga para el 2024 y 2025. Este lento crecimiento resulta de las políticas implementadas para reducir la inflación post pandemia como el retiro de las ayudas fiscales, alza del costo financiero, débil producción y fragmentación geopolítica. En cuanto a los datos de inflación mundial, el FMI pronostica que pase de 6.8% en el 2023, a 5.9% en el 2024 y 4.5% en el 2025, siendo aún superior al promedio histórico (2000-2019: 3.8%). Esta tendencia decreciente se daría si la tasa de actividad laboral va al alza y mejora la productividad garantizando una mayor en la actividad económica.

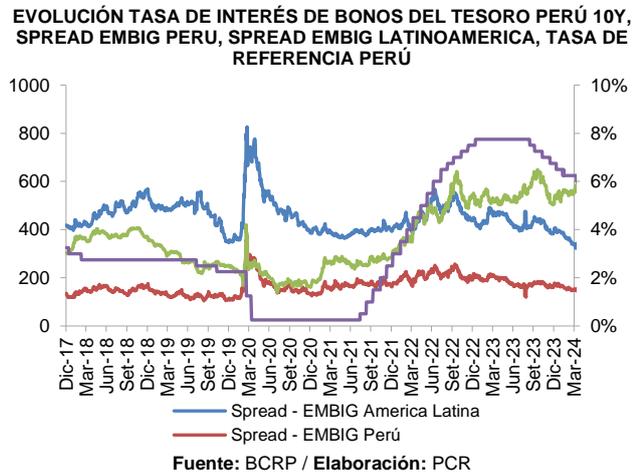
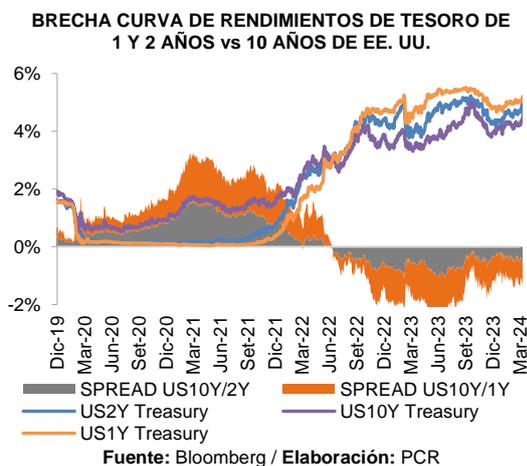
Respecto a las políticas monetarias implementadas en las principales economías, la FED mantuvo su tasa de interés en 5.50% a marzo del 2024, manteniendo su política restrictiva en su nivel máximo de las últimas décadas, y con expectativas de reducción en cuanto los indicadores de empleo e inflación se ubiquen en el rango meta. De igual manera, el Banco de Inglaterra mantiene su tasa de referencia en 5.25%, mientras que el BCE inició el recorte de tasas situándolo en 4.25% con la finalidad de moderar levemente esta restricción, mas no estiman una continua bajada de tasas e irán analizando los siguientes datos macroeconómicos. En adición, ambas entidades piensan que, manteniendo prolongado tiempo sus tasas, alcanzarían su objetivo.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

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.

Con respecto al retorno de los bonos soberanos de Estados Unidos, estos bajaron al cierre del 2023 ante una expectativa de inicio de recorte de tasas en marzo del 2024. No obstante, a la fecha, la FED indica que no sucedería en los próximos meses debido a que aún esperan mejores indicadores de empleo e inflación. En adición, los rendimientos de los bonos han tenido resultados mixtos durante el año. Por ello, el *spread* de rendimientos de bonos del tesoro a 2 y 10 años (2Y10Y), indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ubicó en -0.5% a marzo del 2024 (dic-2023: -0.4%). Esto obedece a datos de desaceleración de índices en diferentes industrias del país, fomentando expectativas pesimistas a los inversionistas. No obstante, hasta la fecha, el rendimiento de los bonos americanos ha ido aumentando ligeramente, ante la perspectiva del fin de su postura agresiva de la FED antes de finalizar el año y a la espera de mejores resultados económicos que serán publicados en junio 2024.



Por otro lado, en la mayoría de los países de América Latina, se observó algunos picos en los rendimientos afectados por la corrección en los precios de los commodities y por factores políticos o sociales, así como ante las expectativas de mayor movimiento en la actividad económica luego del recorte de tasas de interés por parte del BCRP. Esto último generó la apreciación de la moneda local y la revalorización de los activos locales financieros parcialmente.

La mayor incertidumbre incrementó el rendimiento de los bonos soberanos en los mercados emergentes. En consecuencia, el rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 56.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 342 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento de varios picos asociado al panorama mundial actual de incertidumbre en los mercados financieros por factores sociales y políticos como la guerra en el medio oriente y expectativas de los resultados económicos de EE. UU.

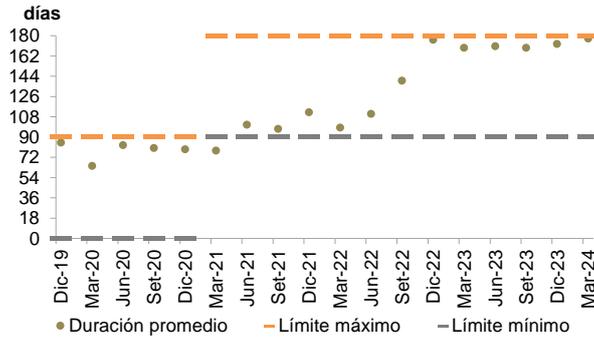
En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A marzo del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 6.25%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 5.75%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de abril se situó en -0.05% y la anual en 2.4% por la corrección de precios.

Riesgo de tasa de interés

El valor de mercado de los instrumentos de renta fija en los cuales invierte el Fondo es afectado por el movimiento o cambios en la forma de la curva de tasas de interés; en tanto que la sensibilidad en su precio depende del nivel de duración de las inversiones. Por otro lado, a pesar de que el valor de las inversiones en depósitos a plazo y depósitos de ahorro no registra exposición alguna, su rentabilidad si pudiera verse afectada ante cambios de las tasas de mercado.

A marzo 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (177 días), ligeramente por encima del registrado el trimestre anterior (dic-2023: 0.5 años, 173 días), lo cual indica que el portafolio tiene una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado. Cabe mencionar que los instrumentos de una duración de 90 y 270 días disminuyeron respecto al trimestre anterior en 0.4 p.p y 1.9 p.p, respectivamente mientras que los instrumentos de 720 y 180 días presentaron un aumento en 1.5 p.p y 0.8 p.p, respectivamente respecto a dic-23. Cabe resaltar que la duración del portafolio se mantiene dentro del rango establecido por el Fondo (0.25 - 0.50 años) manifestado en su prospecto.

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



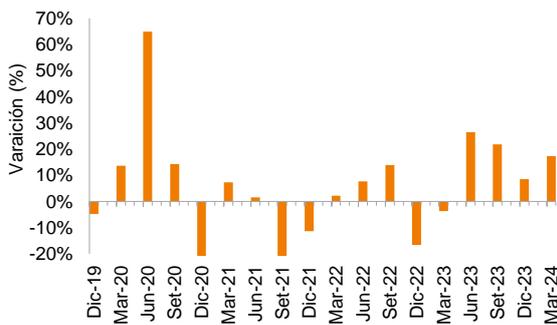
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

A marzo 2024, las suscripciones registradas en el trimestre totalizaron S/ 974.9 MM, mayores en 52.3% (+S/ 335.0 MM) respecto a diciembre 2023, mientras que los rescates fueron de S/ 832.3 MM, mayores en 43.8% (+S/ 253.3 MM) respecto al trimestre anterior; en consecuencia, las SNR⁹ fueron positivas, totalizando S/ 142.7 MM, mayores a las registradas en el trimestre previo (dic-2023:S/ 61.0 MM), representando el 15.5% del patrimonio.

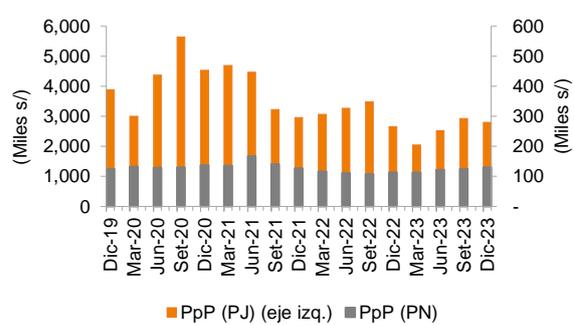
Por otro lado, a marzo 2024, el Fondo contó con 2,658 partícipes, presentando un crecimiento de 44 partícipes respecto al trimestre anterior (dic-2023: 2,614), las personas naturales totalizaron 2,409 y las personas jurídicas 249 aumentando en 13 y 31 partícipes, respectivamente. En cuanto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, el Fondo históricamente ha mantenido mayor participación de personas jurídicas, siendo al presente corte el 70.3% del total del patrimonio, mientras que las personas naturales representan el 29.7% restante.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

PATRIMONIO PROMEDIO POR TIPO DE PARTÍCIPE (PpP)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Respecto al riesgo de concentración, este se mantiene significativo al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 40.3% y 52.9% del patrimonio, 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 de inversión; asimismo, el mayor partícipe¹⁰ representa un 10.7% del patrimonio, incumpliendo los requerimientos regulatorios.

La composición de los activos del fondo se ha mantenido principalmente en depósitos a plazo, por lo que el porcentaje de activos de rápida circulación a marzo 2024 fue 99.1% menor en 1.3 p.p que el trimestre anterior, a la vez el Fondo mantiene un ratio de liquidez de 1.9x, lo que permite inferir que el fondo cuenta con capacidad para cubrir los rescates de forma rápida y adecuada, inclusive en el escenario de retiro de los principales 20 clientes, mitigando el riesgo de concentración.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-2019	dic-2020	dic-2021	dic-2022	dic-2023	mar-2024
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	2.5%	4.9%	6.4%	1.1%	0.3%	0.5%
% del activo de rápida circulación*	93.5%	94.7%	91.7%	95.3%	100.4%	99.1%
10 principales partícipes %	56.9%	50.5%	42.0%	43.9%	41.3%	40.3%
20 principales partícipes %	65.2%	61.7%	52.4%	51.5%	52.4%	52.9%

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

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Tipo de Cambio

A marzo 2024, el 91.5% de la cartera se encuentra invertida en instrumentos financieros en moneda local acorde con el valor cuota y el restante 8.5% en moneda extranjera; sin embargo, la posición neta¹¹ del portafolio se mantiene 100% en moneda del valor cuota mediante operaciones *forwards* de cobertura realizados con entidades financieras de la más alta calificación crediticia, mitigando el riesgo de liquidez de contraparte y la exposición al riesgo de tipo de cambio.

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

¹⁰ El mayor partícipe no debe exceder su participación en más de 10%.

¹¹ Por información de Fondos Sura SAF, la SMV valida la posición neta en moneda del valor cuota incluyendo las operaciones *forwards* de cobertura, por lo que se estaría respetando la Política de Inversión del Fondo.

Riesgo Fiduciario

Fondos Sura SAF S.A.C. fue constituida el 7 de diciembre del 2004 y fue autorizada para administrar fondos mutuos el 9 de febrero de 2005, mediante Resolución SMV N°007-2005-EF/94.10. Pertenece al Grupo de Inversiones Suramericana, una compañía holding listada en la Bolsa de Valores de Colombia e inscrita en el programa ADRs – Nivel I en Estados Unidos, que cuenta con una clasificación de riesgo internacional otorgada al Grupo de BB+.

Asimismo, el accionista mayoritario de Fondos Sura SAF S.A.C. es Sura Asset Management Perú S.A., quien posee el 99.9% de participación en el accionariado. Se destaca la composición de la plana gerencial, así como del Comité de Inversiones, pues sus miembros cuentan con amplia experiencia en el sector financiero y de inversiones. De otro lado, el Fondo tiene como banco custodio a Scotiabank Perú S.A.A., quien es el tercer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta como entidad financiera con calificación local de “A+” y en emisiones de largo plazo de “AAA”.

PLANA GERENCIAL Y COMITÉ DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2024			
GERENCIA ¹²		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Antonio Cevallos Barriga	Gerente de Inversiones	Tomás Silva Berenguel
Vicepresidente de Real Estate	Ivan Carmelo Zarate Aima	Asociada de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Renta Variable	Mauricio Meza Ponze

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A marzo 2024, la Administradora gestiona 30 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,223.0 MM, mayor en +5.0% (+S/ 199.7 M) respecto a dic-2023, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 11.8%. Asimismo, el número de partícipes del sistema fue 358,793 de los cuales 14,569 participan con Fondos Sura. Los fondos mutuos en general, retribuyen a la Administradora una comisión unificada por concepto de remuneración por su gestión, la cual es calculada diariamente sobre el patrimonio neto del fondo y es pagada en forma mensual.

A marzo 2024, los ingresos provenientes de la administración de los fondos mutuos, fondos de inversión de oferta pública, fondos de inversión de oferta privada y administración de un mandato ascienden a un total de S/ 10.7 MM; monto mayor en comparación a los ingresos reportados al cierre de marzo 2023 (S/ 10.6 MM). Para el corte analizado se presentó una ganancia neta de S/ 0.8 MM, aumentando respecto a marzo 2023 (+0.7 MM). El patrimonio neto de la SAF totalizó S/ 25.6 MM, registrando una disminución de -43.9% (-S/ 20.0 MM) producto principalmente de una disminución en el capital social emitido ya que totalizó S/. 33.0 MM menor en -S/. 18.9 MM (mar-2023: S/. 51.9 MM).

Respecto al fondo Corto Plazo dólares FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 18.1 MM, presentando una amplia disminución interanual de 91.6% (-S/ 202.0 MM). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 1.7 MM, disminuyendo lo registrado en mar-2023 de S/ 2.2 MM.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURSA SAF AL 31 DE MARZO DE 2024

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Sura Acciones	Renta	Soles	17,491	688
Sura Renta Dólares	Renta	Dólares	59,999	538
Sura Ultra Cash Dólares	Renta	Dólares	911,045	2,192
Sura Corto Plazo Dólares	Renta	Soles	153,917	685
Sura Renta Soles	Renta	Soles	77,929	682
Sura Ultra Cash Soles	Renta	Soles	1,081,584	2,587
Sura Corto Plazo Soles	Renta	Dólares	82,229	707
Sura Deuda Latam Dólares	Flexible	Dólares	15	10
Fondo Sura Plazo Definido Dólares II	Flexible	Dólares	20,942	128
Fondo Sura Plazo Definido Dólares I	Flexible	Soles	34,030	177
Fondo Sura Plazo Definido Soles II	Flexible	Soles	109,904	45
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	36,664	196
Fondo Sura Plazo Definido Soles III	Flexible	-	101,431	23
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondo de Fondos	Soles	14,560	345
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE A	Fondo de Fondos	Soles	-	-
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE B	Fondo de Fondos	-	-	-
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II	Fondo de Fondos	Soles	23,677	512
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE A	Fondo de Fondos	Soles	-	-
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE B	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Acciones Norteamericanas	Fondo de Fondos	Dólares	82,673	761
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondo de Fondos	Dólares	39,445	282
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE A	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE B	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales	Fondo de Fondos	Dólares	67,067	342
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE A	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE B	Fondo de Fondos	Dólares	-	-
Fondo de Fondos Sura Acciones Globales Sostenibles	Fondo de Fondos	Dólares	45,155	518
Fondo de Fondos Sura Real Estate Global Income	Fondo de Fondos	Dólares	1,069,889	2,470
Fondo de Fondos Sura Deuda Privada Global	Fondo de Fondos	Dólares	103,959	290
Fondo de Fondos Sura Corto Plazo Global	Fondo de Fondos	Dólares	89,364	391
Total			4,222,969	14,569

*Se considera el N° de partícipes reportado a la SMV

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹² El Sr. José Antonio Block ocupó el cargo hasta mediados del 1Q-2022, siendo reemplazado por el Sr. Armando Vidal Gastañaga.

Custodio

Scotiabank Perú S.A.A. es el encargado de la administración y custodia de las inversiones del Fondo, en las cuentas de custodia abiertas por Scotiabank para tal fin. El Convenio de Soporte General, Administración y Custodia de Valores se suscribió con fecha 03 de enero del 2006, celebrándose un contrato complementario el 1° de enero del 2008, precisándose las actividades del banco en su calidad de custodio. El principal accionista del custodio es Scotia Perú Holdings S.A. con un 98.1%.

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA*		
Fondos Sura SAF (Miles de soles)		
Estado de Situación Financiera	mar-2023	mar-2024
Efectivo	3,066	1,588
Activos Corrientes	45,141	32,364
Activos No Corrientes	13,350	8,363
Total Activo	58,491	40,727
Pasivos Corrientes	8,495	11,328
Pasivos No Corrientes	4,398	3,813
Total Pasivo	12,893	15,141
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,670	-7,834
Total Patrimonio	45,598	25,584
Estado de Resultados	mar-2023	mar-2024
Ingresos	10,646	10,721
Gastos Ventas y Distribución	-4,945	-4,743
Gastos de Administración	-5,620	-5,494
Otros Ingresos Operativos	661	530
Ganancia Operativa	742	1,014
Ingresos (Gastos) Financieros	-28	34
Diferencia de Cambio	-409	43
Impuestos	-174	-285
Utilidad Neta	131	806

ULTRA CASHS SOLES FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	mar-2023	mar-2024
Caja y Bancos	4,910	16,218
Cuentas por Cobrar	1	0
Inversiones	547,572	1,064,397
Depósitos	511,540	1,064,397
Bonos	4,955	4,940
Cuotas de Fondos de Inversión	14,484	0
Intereses y Rendimientos	16,594	25,376
Papeles comerciales	0	3,768
Operaciones de Reporte	0	0
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	409	2,556
Total Activo	552,893	1,083,172
Total Pasivo	851	1,588
Capital	376,889	688,216
Capital Adicional	52,292	212,801
Resultados no realizados	409	2,556
Resultados Acumulados	122,452	178,011
Total Patrimonio	552,041	1,081,584
Estado de Resultados	mar-2023	mar-2024
Total Ingresos	181,884	261,068
Total Egresos	-171,989	-245,687
Resultado del Ejercicio	24,467	50,074

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO SURA ULTRA CASH SOLES			
	Mín.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda o pasivos	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 (menor 360 días)	0%	100%	✓
Cuotas de Fondos de Inversión de Deuda y Fondos Mutuos	0%	10%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (S/)	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%	20%	✓
Instrumentos Derivados			
Forwards a la moneda del valor cuota (S/)	0%	100%	✓
Forwards a monedas distintas del valor cuota	0%	25%	✓
Swaps	0%	100%	✓

*El 100% de la posición neta esta coberturada.

**Incluye operaciones de reporte, facturas negociables u otro instrumento sin calificación

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR