

**FONDO SURA ULTRA CASH SOLES FMIV**

<b>Informe con EEFF al 30 de junio de 2024<sup>1</sup></b>	<b>Fecha de comité: 18 de marzo de 2025</b>
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú
<b>Equipo de Análisis</b>	
Solange Chipana <a href="mailto:schipana@ratingspcr.com">schipana@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>
	(511) 208.2530

<b>HISTORIAL DE CLASIFICACIONES</b>							
Fecha de información	dic-2022	mar-2023	jun-2023	set-2023	dic-2023	mar-2024	jun-2024
Fecha de comité	21/03/2023	08/00/2024	08/00/2024	14/02/2024	14/02/2024	24/06/2024	18/03/2025
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectivas	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:** 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 30 de junio de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Ultra Cash Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

**Riesgo Fundamental:** A junio 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 74.0% (mar-2024: 77.1%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia “AAA”, siendo complementado por un 26.0% (mar-2024: 22.9%) de instrumentos con calificación “AA+/-”<sup>2</sup>. 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. Adicionalmente, la cartera de inversiones destinó el 99.7% a instrumentos emitidos por el sector financiero. Finalmente, la diversificación de la cartera por emisor, la cartera se encuentra segmentada en 18 emisores del ámbito local (138 instrumentos), siendo el emisor que tiene mayor participación Scotiabank del Perú (15.1%), seguido de Banco BBVA (14.7%), Mibanco (10.7%), Banco de Crédito del Perú (9.7%), Banco Internacional del Perú – Interbank (8.6%), Banco Santander Perú (8.4%), Banco Interamericano De Finanzas (7.3%) y Banco GNB del Perú (6.3%), mientras que el 20.0% restante se encuentra diversificado en emisores cuya participación individual no supera el 6.0%.

**Riesgo de Mercado:** A junio 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (188 días), ligeramente por encima del registrado el trimestre anterior (mar-2024: 177 días), lo que sugiere que el portafolio presenta sensibilidad a los cambios en las tasas de interés del mercado, debido a la naturaleza de los instrumentos en los que invierte. Cabe resaltar que la duración del portafolio excede ligeramente el rango establecido por el Fondo manifestado en su prospecto. Por otro lado, el 93.0% de la cartera se encuentra invertida en instrumentos financieros en moneda local

<sup>1</sup> EEFF No Auditados.

<sup>2</sup> Rating homologado a escala local y de largo plazo.

acorde con el valor cuota y el restante 7.0% en moneda extranjera. Es importante destacar que todas las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están cubiertas al 100% mediante operaciones forwards 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. Además, el porcentaje máximo que puede invertir el fondo en otras monedas es del 25% del portafolio, por lo que estaría cumpliendo el requisito. Por último, el riesgo de concentración se mantiene significativo al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 42.0% y 56.5% del patrimonio. El porcentaje de activos de rápida circulación representó el 98.9% y el ratio de liquidez de 1.8x, 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/ 1.8 MM, superior a la registrada en junio 2023 de S/ 0.5 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, con una reducción interanual de 42.3% (-S/ 19.5 MM). A jun-2024, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 11.4%, 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 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 18 de octubre 2022.*

## Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros No Auditados a junio 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 junio-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a junio-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 junio del 2024, la tasa de interés de referencia se mantuvo en 5.75%; sin embargo, a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia se redujo en 5%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de octubre se situó en -0.09% y la anual en 2.0% por la corrección de precios. Además, en términos sectoriales, es relevante considerar el impacto potencial de las medidas arancelarias implementadas por la administración de Trump y su posible efecto sobre la inflación en EE. UU.

## 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 30 DE JUNIO DE 2024

<b>Tipo de Fondo Mutuo</b>	Ultra Cash Soles	<b>Tipo de Renta</b>	Renta Fija
<b>Sociedad Administradora</b>	Fondos Sura SAF S.A.C.	<b>Custodio</b>	Scotiabank Perú S.A.A. <sup>3</sup>
<b>Inicio de Operaciones</b>	9 de mayo de 2012	<b>Fecha de inscripción en RPMV</b>	19 de diciembre de 2011
<b>Comisión de suscripción</b>	0.00% <sup>4</sup>	<b>Comisión de Rescate</b>	0.00%
<b>Inversión mínima</b>	S/ 2,500	<b>Tiempo mínimo de permanencia</b>	0 días útiles
<b>Patrimonio</b>	S/ 1,406 MM	<b>Valor cuota</b>	S/ 159.5
<b>Número de partícipes</b>	2,769*	<b>Número de cuotas</b>	8,816,811
<b>Duración</b>	0.25 - 0.50 años	<b>Rentabilidad Nom. 3M / Anual</b>	1.5% / 6.9%

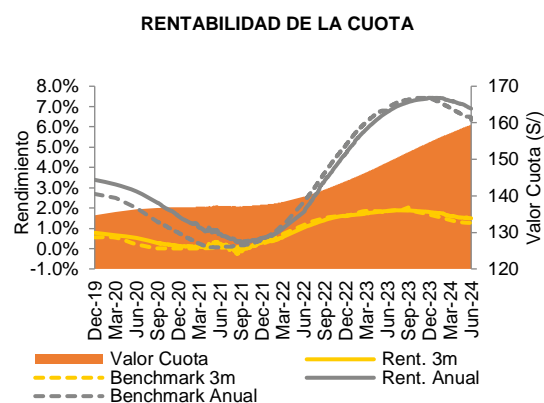
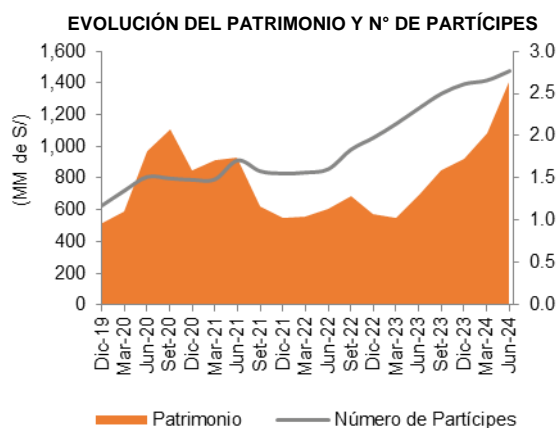
\*Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 2,694 partícipes.

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

## Patrimonio y Rentabilidad

A junio 2024, el patrimonio del fondo se ubicó en S/ 1,406 MM, registrando un incremento de 30.0% (+S/ 324.5 MM) respecto al trimestre previo, esto debido a las suscripciones netas<sup>5</sup> positivas de S/ 294.2 MM durante el trimestre; de igual manera, las cuotas en circulación se incrementaron en 28.1% (+1,934,647 cuotas) respecto a mar-2024. Asimismo, a nivel interanual, el patrimonio también presentó un incremento de 101.5% (+S/ 708.4 MM), aunado a un aumento de las cuotas en circulación de 88.5% (+4,139,252 cuotas).

El número de partícipes totalizó 2,769 partícipes, luego de un ingreso de 111 partícipes (101 personas naturales y 10 personas jurídicas) respecto a mar-2024. Asimismo, el valor cuota del fondo alcanzó los S/ 159.5, esto significó una rentabilidad trimestral de 1.5% y anual de 6.9%, donde de forma trimestral y anual fue superior al presentado por el *benchmark*<sup>6</sup>.



## Factores de Riesgo

### Riesgo Fundamental

A junio 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 74.0% (mar-2024: 77.1%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia "AAA", siendo complementado por un 26.0% (mar-2024: 22.9%) de instrumentos con calificación "AA+/-"<sup>7</sup>. 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.

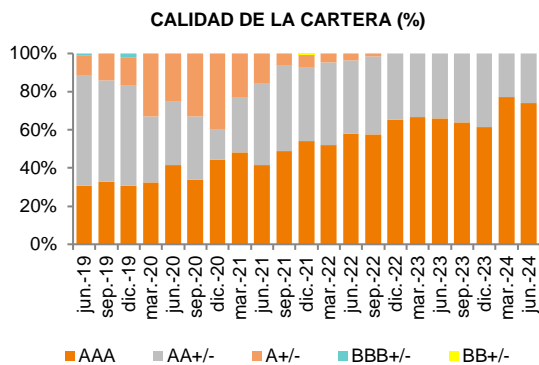
<sup>3</sup> Clasificación A+ vigente a la fecha.

<sup>4</sup> 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.

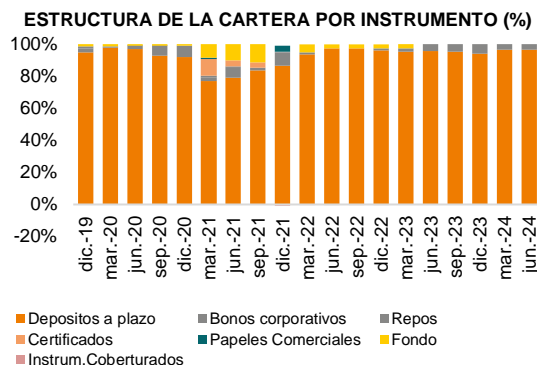
<sup>5</sup> Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

<sup>6</sup> 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 jun-2024, la rentabilidad trimestral fue 1.5%, y anual 6.9%.

<sup>7</sup> Rating homologado a escala local y de largo plazo.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR



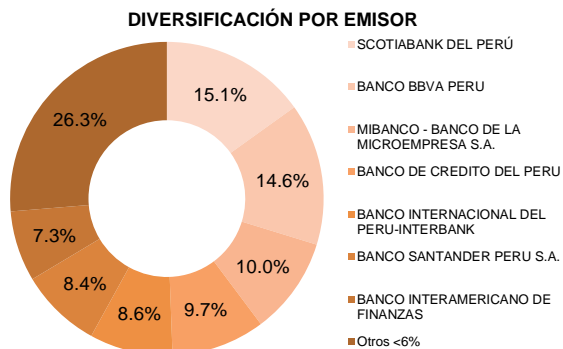
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

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 junio 2024, la cartera de inversiones destinó el 99.7% 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 18 emisores del ámbito local (138 instrumentos), siendo el emisor que tiene mayor participación Scotiabank del Perú (15.1%), seguido de Banco BBVA (14.7%), Mibanco (10.7%), Banco de Crédito del Perú (9.7%), Banco Internacional del Perú – Interbank (8.6%), Banco Santander Perú (8.4%), Banco Interamericano De Finanzas (7.3%) y Banco GNB del Perú (6.3%), mientras que el 20.0% restante se encuentra diversificado en emisores cuya participación individual no supera el 6.0%. Por lo tanto, el fondo se encuentra excediendo ligeramente los límites<sup>8</sup> establecidos por el regulador (SMV). En línea con lo anterior, es preciso resaltar que el 91.2% de las inversiones se realizaron en instrumentos internacionales y el 8.8% en instrumentos locales. Por grupo económico, principalmente el 19.7% del portafolio está invertido en Grupo Credicorp, el 15.1% en Grupo Scotiabank y el 14.6% en el Grupo BBVA.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

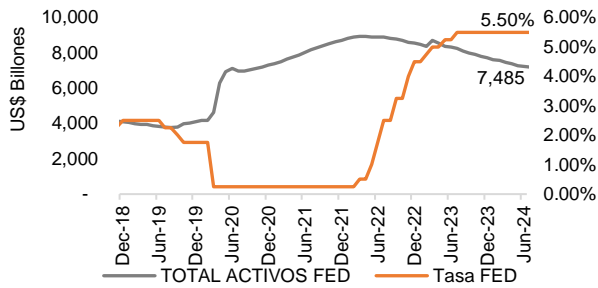
### Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (jul-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento proyectada del PBI mundial para el año 2024 es de 3.2%, mientras que para el 2025 se espera un crecimiento del 3.3%, ubicándose por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. Se espera un mayor ritmo de crecimiento para los siguientes años. Además, la inflación mundial fue de 6.9%, proyectándose un 5.9% para el 2024 y 4.5% en el 2025.

Respecto a las políticas monetarias implementadas en la mayoría de los países, los bancos centrales incrementaron sus tasas de referencia progresivamente desde el 2022 hasta mediados del 2023, época que iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia impuesta por la FED pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y mantenerla así hasta setiembre del 2024, realizando su primer recorte de tasa ubicándola en 5.0%. No obstante, la FED proyecta solo un único recorte en lo que queda del 2024 y los siguientes sucederían durante el 2025.

<sup>8</sup> 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.

### HOJA DE BALANCE DE LA FED Y TASA DE FONDOS FEDERALES



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

Por otro lado, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años se mantiene 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. Este diferencial negativo se conoce también como curva invertida y es un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -38 pbs y a junio del 2024 en -36 pbs.

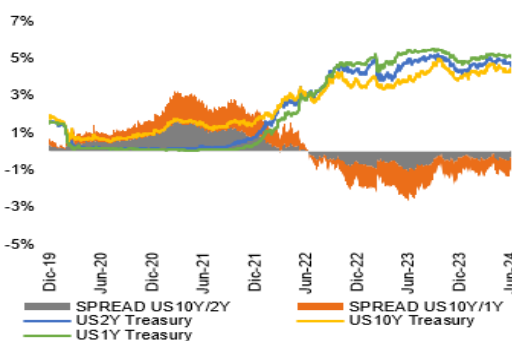
Finalmente, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4783.4 justo a fines del año 2023. Esto refleja los indicadores mejores a lo esperado para las acciones de alta capitalización en EE. UU. Continuando con la tendencia al alza, al cierre del primer semestre del 2024, el indicador se ubicó en 5460.5 registrando un YTD de 14.5%.

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 abril del 2024, una clasificadora internacional rebajó la clasificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Perú de BBB a BBB- por la debilidad política que enfrenta el país y que limita el crecimiento. Asimismo, esperan a mediano plazo una mejora del déficit y una deuda bruta no mayor al 30% del PBI. No obstante, esta reducción en la clasificación internacional afecta a la credibilidad en el país, en ser atractivo de capitales y la viabilidad de acceder financiamiento a tasas mesuradas.

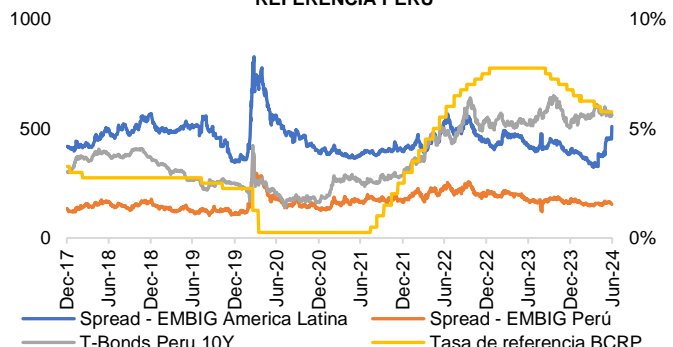
El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.3% a marzo del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 152 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 342 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen 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 EEUU.

### 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

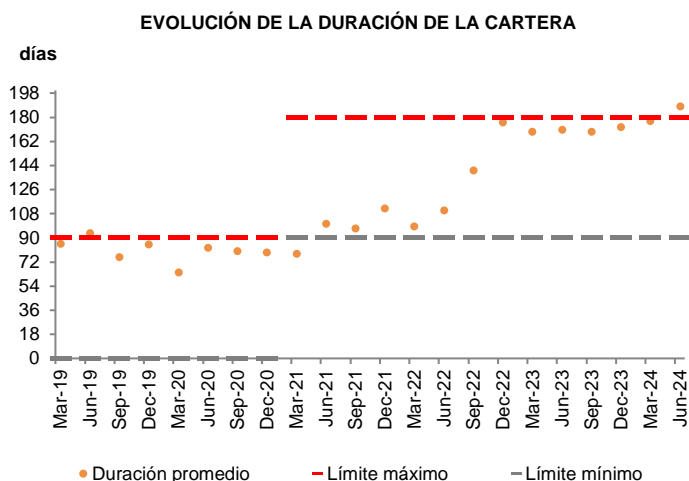
En el plano local, el BCRP culminó con sus medidas restrictivas, continuando con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A junio del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.75%, cabe mencionar a la fecha de la elaboración del presente informe, la tasa de referencia es de 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 junio 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 junio 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (188 días), ligeramente por encima del registrado el trimestre anterior (mar-2024: 177 días), lo cual indica que el portafolio tiene sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado, debido a la naturaleza de los instrumentos en los que invierte. Cabe mencionar que los instrumentos de una duración de 180 disminuyeron respecto al trimestre anterior en 11.7 p.p, mientras que los instrumentos de 90, 360 y 720 días presentaron un aumento de 5.9 p.p, 1.1 p.p y 4.8 p.p, respectivamente respecto a mar-24. Cabe resaltar que la duración del portafolio excede ligeramente el rango establecido por el Fondo (0.25 - 0.50 años) manifestado en su prospecto.

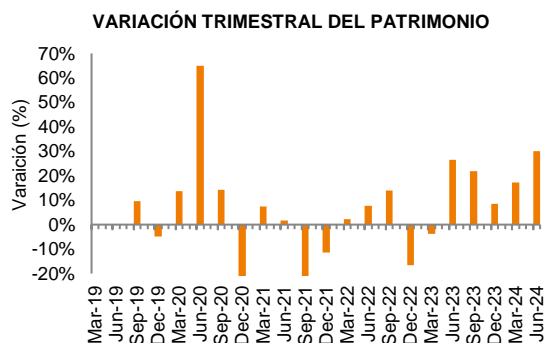


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

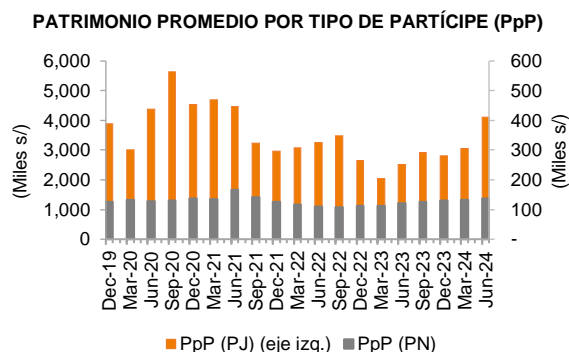
### Riesgo de Liquidez

A junio 2024, las suscripciones registradas en el trimestre totalizaron S/ 1221.6 MM, mayores en 25.3% (+S/ 246.6 MM) respecto a marzo 2024, mientras que los rescates fueron de S/ 927.4 MM, mayores en 11.4% (+S/ 95.1 MM) respecto al trimestre anterior; en consecuencia, las SNR<sup>9</sup> fueron positivas, totalizando S/ 294.2 MM, mayores a las registradas en el trimestre previo (mar-2024: S/ 142.7 MM), representando el 27.2% del patrimonio.

Por otro lado, a junio 2024, el Fondo contó con 2,769 partícipes, presentando un crecimiento de 111 partícipes respecto al trimestre anterior (mar-2024: 2,658), las personas naturales totalizaron 2,510 y las personas jurídicas 259 aumentando en 101 y 10 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 75.7% del total del patrimonio, mientras que las personas naturales representan el 24.3% restante. Por un lado, las personas jurídicas tuvieron un patrimonio promedio de US\$ 4.1 MM (mar-2024: US\$ 3.0 MM), mientras que el patrimonio promedio de las personas naturales fue de US\$ 136.1 M (mar-2024: US\$ 133.1 M).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR



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 42.0% y 56.5% del patrimonio, respectivamente, lo cual está ligado al segmento que se dirige el fondo

<sup>9</sup> Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones - total de rescates.



que son inversionistas de alto patrimonio e institucionales, que se ve reflejado en *tickets* altos de inversión; asimismo, el mayor partícipe<sup>10</sup> representa un 8.32% del patrimonio, cumpliendo 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 junio 2024 fue 98.9% menor en 0.2 p.p que el trimestre anterior, a la vez el Fondo mantiene un ratio de liquidez de 1.8x, 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	jun-2024
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	2.5%	4.9%	6.4%	1.1%	0.3%	0.5%	0.8%
% del activo de rápida circulación*	93.5%	94.7%	91.7%	95.3%	100.4%	99.1%	98.9%
10 principales partícipes %	56.9%	50.5%	42.0%	43.9%	41.3%	40.3%	42.0%
20 principales partícipes %	65.2%	61.7%	52.4%	51.5%	52.4%	52.9%	56.5%

\* (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 junio 2024, el 93.0% de la cartera se encuentra invertida en instrumentos financieros en moneda local acorde con el valor cuota y el restante 7.0% en moneda extranjera. Es importante destacar que todas las operaciones realizadas en una moneda diferente a la del fondo están cubiertas al 100% mediante operaciones forwards 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. Además, el porcentaje máximo que puede invertir el fondo en otras monedas es del 25% del portafolio, por lo que estaría cumpliendo el requisito.

### 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 JUNIO DE 2024

GERENCIA <sup>11</sup>		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Jose Luis Cordano Copello	Gerente de Inversiones	Tomás Silva Berenguel
Vicepresidente de Real Estate	Juan Felipe Perez Vasquez	Analista Senior de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Multiactivos	Mauricio Meza Ponze

**Fuente:** Fondos Sura SAF / **Elaboración:** PCR

A junio 2024, la Administradora gestiona 28 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,641 MM, mayor en +9.9% (+S/ 418 M) respecto a mar-2024, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 11.4%. Asimismo, su número de partícipes del sistema de Fondos Mutuos fue 375,644 de los cuales 14,331 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 junio 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/ 21.4 MM; monto similar en comparación a los ingresos reportados al cierre de junio 2023 (S/ 21.0 MM)

Los resultados operativos se incrementaron totalizando S/ 1.9 MM, superiores respecto al resultado de junio 2023 (+S/ 40 M). El resultado neto para el corte analizado fue S/ 1.8 MM, superior a la registrada en junio 2023 de S/ 0.5 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, registrando un incremento de 7.1% (+S/ 1.8 MM) respecto a lo registrado para diciembre 2023, producto de los mejores resultados del ejercicio obtenidos al cierre de junio 2024.

Respecto al fondo Ultra Cash Soles FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 466.7 MM, presentando aumento interanual de 27.3% (+S/ 100.0 MM). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 36.6 MM, aumentando lo registrado en mar-2024 de S/ 21.1 MM.

#### FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 30 DE JUNIO DE 2024

<sup>10</sup> El mayor partícipe no debe exceder su participación en más de 10%.

<sup>11</sup> El Sr. Juan Felipe Perez Vasquez ocupó el cargo hasta 27 de junio de 2024, siendo reemplazado por el Sr. Yordiño Luis Jamanca Huaney.

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Sura Acciones	Renta	Soles	16,162	670
Sura Renta Dólares	Renta	Dólares	53,654	524
Sura Ultra Cash Dólares	Renta	Dólares	1,106,026	2,370
Sura Corto Plazo Dólares	Renta	Dólares	158,921	697
Sura Renta Soles	Renta	Soles	81,387	706
Sura Ultra Cash Soles	Renta	Soles	1,406,113	2,694
Sura Corto Plazo Soles	Renta	Soles	104,118	730
Fondo Sura Plazo Definido Dolares II	Flexible	Dólares	21,865	128
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	37,471	197
Fondo Sura Plazo Definido Soles III	Flexible	Soles	103,315	23
Fondo Sura Plazo Definido Soles IV	Flexible	Soles	115,220	10
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondo de fondos	Dólares	12,949	324
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	20,721	476
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	89,678	749
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondo de fondos	Dólares	40,057	280
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	61,372	325
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	42,034	463
Fondo de Fondos Sura Real Estate Global Income	Fondo de fondos	Dólares	977,081	2,297
Fondo de Fondos Sura Deuda Privada Global	Fondo de fondos	Dólares	107,999	292
Fondo de Fondos Sura Corto Plazo Global	Fondo de fondos	Dólares	84,754	376
Sura Acciones	Renta	Soles	16,162	670
Sura Renta Dólares	Renta	Dólares	53,654	524
<b>Total</b>			<b>4,640,895</b>	<b>14,331</b>

\*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	Jun-2023	Jun-2024
Efectivo	6,129	736
Activos Corrientes	46,527	33,908
Activos No Corrientes	12,840	7,843
<b>Total Activo</b>	<b>59,367</b>	<b>41,751</b>
Pasivos Corrientes	7,146	11,739
Pasivos No Corrientes	6,224	3,468
<b>Total Pasivo</b>	<b>13,370</b>	<b>15,207</b>
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,271	-6,874
<b>Total Patrimonio</b>	<b>45,997</b>	<b>26,544</b>
Estado de Resultados	Jun-2023	Jun-2024
Ingresos	21,002	21,002
Gastos Ventas y Distribución	-9,296	-9,106
Gastos de Administración	-11,583	-11,870
Otros Ingresos Operativos	1,712	1,416
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>1,835</b>	<b>1,875</b>
Ingresos (Gastos) Financieros	37	14
Diferencia de Cambio	-1,419	546
Impuestos	77	-669
<b>Utilidad Neta</b>	<b>530</b>	<b>1,766</b>
ULTRA CASHS SOLES FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Jun-2023	Jun-2024
Caja y Bancos	45,814	47,739
Cuentas por Cobrar	-	7142.831
Inversiones	655,345	1,351,741
Depósitos	631,024	1,306,433
Bonos	4,954	11,697
Cuotas de Fondos de Inversión	-	0
Intereses y Rendimientos	19,365	29,843
Papepeles comerciales	0	0
Operaciones de Reporte	0	0
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	94	466
<b>Total Activo</b>	<b>701,254</b>	<b>1,407,089</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>3,538</b>	<b>977</b>
Capital	467,755	881,681
Capital Adicional	96,202	324,771
Resultados no realizados	95	465,669
Resultados Acumulados	133,662	199,195
<b>Total Patrimonio</b>	<b>697,716</b>	<b>1,406,113</b>
Estado de Resultados	Jun-2023	Jun-2024
Total Ingresos	366,527	466,738
Total Egresos	-345,421	-430,174
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>21,106</b>	<b>36,565</b>

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO SURA ULTRA CASH SOLES			
	Mín.	Máx.	Cumple
<b>Según tipo de instrumentos</b>			
<b>Representativos de deuda o pasivos</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	✓
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%	✓
<b>Según moneda</b>			
Inversiones en moneda del valor cuota (S/)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%*	✓
<b>Según mercado</b>			
Mercado Local	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>			
<b>-Locales</b>			
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%	✓
<b>-Internacionales</b>			
Largo plazo No menor a BB-	0%	100%	✓
Corto plazo No menor a CP-3-	0%	100%	✓
<b>-Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>	<b>✓</b>
<b>-Instrumentos sin clasificación**</b>	<b>0%</b>	<b>20%</b>	<b>✓</b>
<b>Instrumentos Derivados</b>			
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