

FONDO SURA ULTRA CASH SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de setiembre de 2024 ¹				Fecha de comité: 18 de marzo de 2025				
Periodicidad de actualización: Trimestral				Sector Fondos Mutuos, Perú				
Equipo de Análisis								
Solange Chipana schipana@ratingspcr.com		Michael Landauro mlandauro@ratingspcr.com		(511) 208.2530				
HISTORIAL DE CLASIFICACIONES								
Fecha de información	dic-2022	mar-2023	jun-2023	set-2023	dic-2023	mar-2024	jun-2024	set-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	18/03/2025
Riesgo Integral	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f	PEC2f+
Riesgo Fundamental	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Riesgo de Mercado	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-	PEC2-
Riesgo Fiduciario	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+	PEAAf+
Perspectivas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la clasificación

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

Riesgo Integral: 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 subir la clasificación de riesgo integral de “PEC2f” a “PEC2f+” y ratificar la clasificación de riesgo fundamental en “PEAAf+”, riesgo de mercado en “PEC2-” y riesgo fiduciario en “PEAAf+”, con perspectiva “Estable”, con información no auditada al 30 de setiembre de 2024, a las cuotas de participación del fondo Sura Ultra Cash Soles FMIV de acuerdo con los siguientes argumentos:

Riesgo Fundamental: A setiembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 70.9% (jun-2024: 74.0%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia “AAA”, siendo complementado por un 29.1% (jun-2024: 26.0%) de instrumentos con calificación “AA+/-”. Mientras que, respecto a la estructura de la cartera por tipo de instrumento, el Fondo destinó el 91.9% de sus inversiones a depósitos a plazo, 5.6% en bonos corporativos y 2.5% en certificados de depósitos. Con respecto a la diversificación de la cartera por emisor, la cartera se encuentra segmentada en 22 emisores del ámbito local (138 instrumentos), siendo el emisor que tiene mayor participación Banco BBVA (16.6%), seguido de Scotiabank del Perú (14.1%), Banco Internacional del Perú – Interbank (13.7%), Mibanco (9.8%), BTG Pactual Chile (5.6%), Banco Interamericano De Finanzas (5.5%), Banco GNB del Perú (5.3%), mientras que el 29.5% restante se encuentra diversificado en emisores cuya participación individual no supera el 5.0%. Por lo tanto, el fondo se encuentra excediendo ligeramente los límites establecidos por el regulador (SMV). En línea con lo anterior, es preciso resaltar que el 7.9% de las inversiones se realizaron en instrumentos internacionales y el 92.1% en instrumentos locales.

Riesgo de Mercado: A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (184 días), ligeramente por debajo del registrado el trimestre anterior (jun-2024: 188 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 resaltar que la duración del portafolio excede ligeramente el rango establecido por el Fondo manifestado en su prospecto. Por otro lado, el 92.9% de la cartera se encuentra invertida en instrumentos financieros en moneda local acorde con el valor cuota y el restante 7.1% 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

¹ EEFF No Auditados.

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 43.7% y 55.8% del patrimonio. El porcentaje de activos de rápida circulación representó el 105.2% y el ratio de liquidez de 1.9x, el cual le permite cubrir el riesgo de rescate para los primeros 20 partícipes de forma holgada.

Riesgo Fiduciario: El Fondo cuenta con un Comité de Inversiones de amplia experiencia en el mercado y con el respaldo del Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo Sura) cuya calificación internacional es “BB+”. Asimismo, Scotiabank, banco custodio del patrimonio del Fondo, está ubicado como el tercer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta con calificación local de A+ en solvencia financiera y AAA en emisiones de largo plazo. El resultado neto para el corte analizado fue S/ 1.7 MM, superior a la registrada en setiembre 2023 de S/ 0.6 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, registrando reducción interanual de 42.0% (- S/ 19.2 MM). A set-2024, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 10.5%, en cuanto a patrimonio administrado en la industria de Fondos Mutuos peruano.

Perspectiva

Estable

Factores Clave

Factores que podrían llevar a un incremento en las calificaciones.

- Mejora en la calidad crediticia promedio 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 setiembre 2023 y 2024.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de cartera, estructura por sector y característica del instrumento a setiembre-2024.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo a setiembre-2024.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona, activos líquidos y cuotas en circulación a setiembre-2024.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** Se considera como limitación una posible baja de las tasas conforme se normalice la inflación en EE. UU. y Europa, lo cual impactaría disminuyendo el rendimiento de los fondos. Sin embargo, a la fecha del informe las probabilidades de recortes en las tasas de interés de la Fed en el corto plazo se redujeron debido a los mejores resultados en el empleo. En el plano local, el BCRP continuó con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%, sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en -0.24% y la anual en 1.8% por la corrección de precios.

Descripción del Fondo

Sura Ultra Cash 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 SETIEMBRE 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. ²
Inicio de Operaciones	9 de mayo 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	S/ 2,500	Tiempo mínimo de permanencia	0 días útiles
Patrimonio	S/ 1,406 MM	Valor cuota	S/ 161.5
Número de partícipes	2,777 [*]	Número de cuotas	8,998,899
Duración	0.25 - 0.50 años	Rentabilidad Nom. 3M / Anual	1.3% / 6.3%

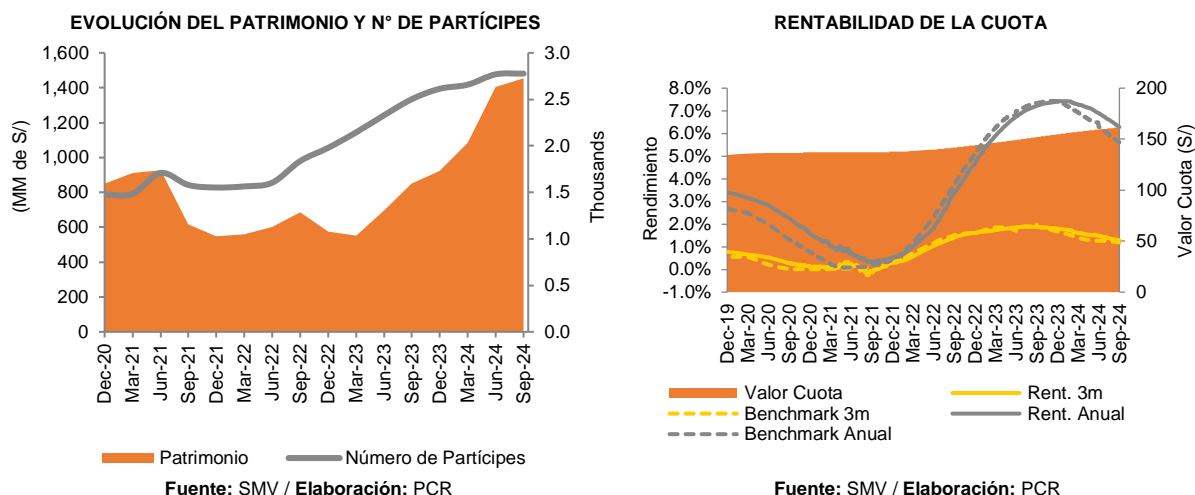
^{*}Dato proporcionado por el cliente. En la página web de la SMV reporta 2,698 partícipes.

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A setiembre 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 netas⁴ 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, totalizando 8,998,899 cuotas. 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 2,777 partícipes, luego de un ingreso de 8 partícipes (personas jurídicas) respecto a jun-2024. Asimismo, el valor cuota del fondo alcanzó los S/ 161.5, esto significó una rentabilidad trimestral de 1.3% y anual de 6.3%, donde de forma trimestral y anual fue superior al presentado por el *benchmark*⁵.



Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A setiembre 2024, la cartera de activos en los que invierte el fondo estuvo concentrada en un 70.9% (jun-2024: 74.0%) por activos que presentan la más alta calidad crediticia "AAA", siendo complementado por un 29.1% (jun-2024: 26.0%) de instrumentos con calificación "AA+/-"⁶. 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 91.9% de sus inversiones a depósitos a plazo, 5.6% en bonos corporativos y 2.5% en certificados de depósitos.

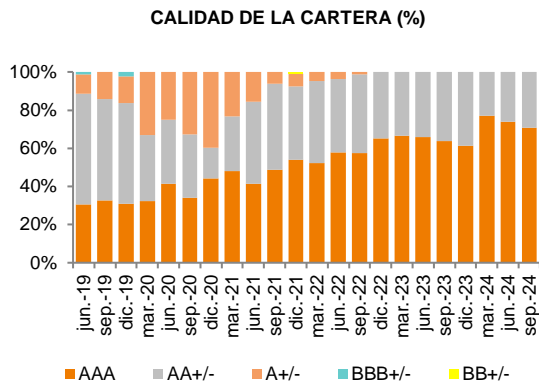
² Clasificación A+ vigente a la fecha.

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.

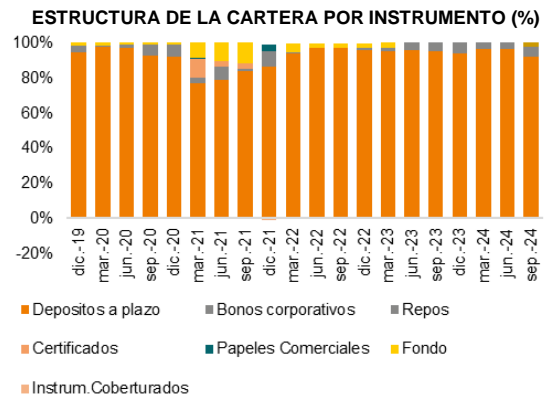
⁴ Suscripciones netas: Total de suscripciones – Total de rescates.

⁵ 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 setiembre-2024, la rentabilidad trimestral fue 1.3%, y anual 5.6%.

⁶ Rating homologado a escala local y de largo plazo.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR



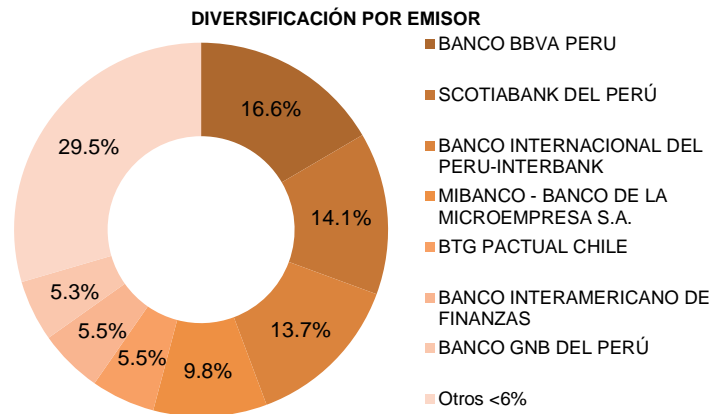
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

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 setiembre 2024, la cartera de inversiones destinó el 97.3% 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 22 emisores del ámbito local (138 instrumentos), siendo el emisor que tiene mayor participación Banco BBVA (16.6%), seguido de Scotiabank del Perú (14.1%), Banco Internacional del Perú – Interbank (13.7%), Mibanco (9.8%), BTG Pactual Chile (5.6%), Banco Interamericano De Finanzas (5.5%), Banco GNB del Perú (5.3%), mientras que el 29.5% restante se encuentra diversificado en emisores cuya participación individual no supera el 5.0%. Por lo tanto, el fondo se encuentra excediendo ligeramente los límites⁷ establecidos por el regulador (SMV). En línea con lo anterior, es preciso resaltar que el 7.9% de las inversiones se realizaron en instrumentos internacionales y el 92.1% en instrumentos locales. Por grupo económico, principalmente el 16.6% del portafolio está invertido en Grupo BBVA, el 14.1% en Grupo Scotiabank y el 13.7% en el Grupo Intercorp.



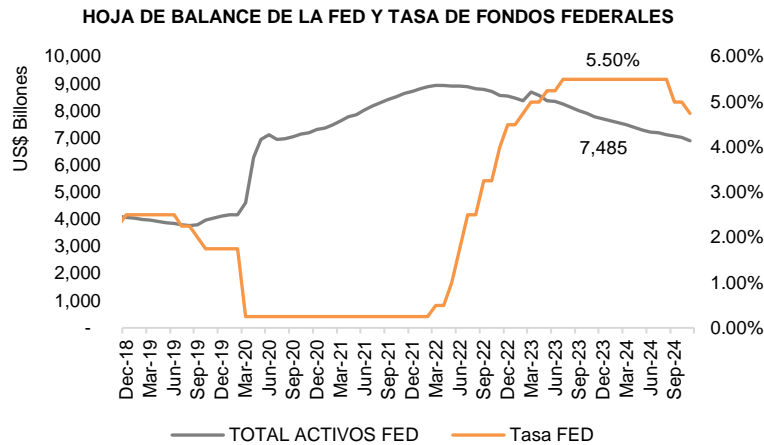
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

De acuerdo con la actualización del WEO (oct-2024) realizado por el FMI, la tasa de crecimiento proyectada del PBI mundial para el año 2024 y 2025 sea de 3.2% (igual al del informe previo), no obstante, se ubica por debajo del promedio anual durante el 2000-2019 de 3.8%. Por su lado, el Banco Mundial proyecta un crecimiento económico global del 2.6% al 2024 y de 2.7% para el 2025 y 2026 y espera que la inflación disminuya a 3.5% en el 2024 y 2.9% para el 2025 y 2.8% en el 2026.

Respecto a las políticas monetarias implementadas, luego de la época de incremento de tasas de referencia iniciado en el 2022 hasta mediados del 2023, habiendo controlado la inflación, iniciaron los recortes. A detalle, se tiene que la tasa de referencia estadounidense pasó de 0.25% en prepandemia a 5.50% en julio del 2023 y se mantuvo hasta mediados de setiembre del 2024, cuando la FED realizó el primer recorte de 50 pbs, ubicándola en rango de 4.75% - 5.00%. Posterior, se realizaron dos cortes de 25 pbs cada uno en noviembre y diciembre del 2024, siendo a la fecha 4.25%-4.50%.

⁷ Establecido en el Reglamento General de Fondos Mutuos de Inversión, como máximo límite de inversión 15% por Emisor y 30% por Grupo Económico. En caso de excesos, pueden ser regularizados dentro de los próximos 6 meses.



Fuente: Federal Reserve, Bloomberg / Elaboración: PCR

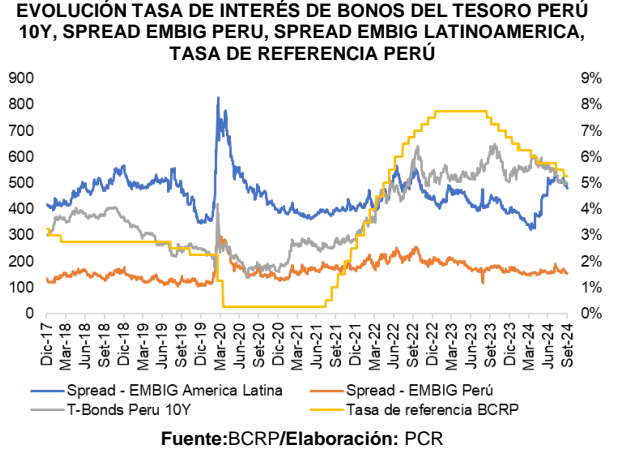
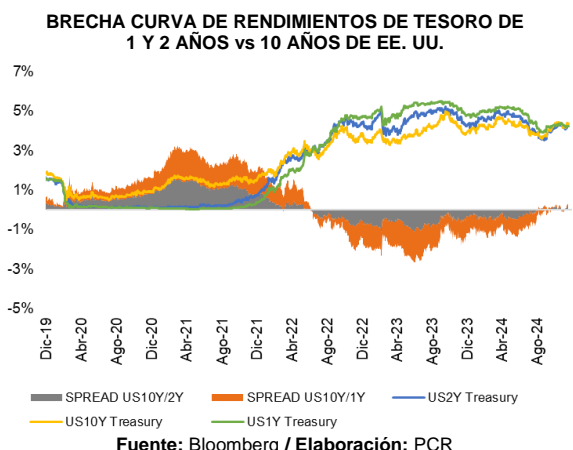
Por otro lado, a inicios de setiembre del 2024, el diferencial de rendimiento entre los Bonos del Tesoro Norteamericano a 10 y 2 años retornó a la normalidad registrándose positivo, luego una postura dovish por parte del banco central impactando en los rendimientos del bono de menor duración. algunos analistas mencionan que no necesariamente no exista el riesgo de recesión, sino que la FED al iniciar los recortes de tasas buscaría incentivar la actividad económica. Se menciona que el diferencial se mantenía negativo desde el 2022, en línea con el inicio de incremento de tasas de referencia por parte de la FED a fin de reducir la inflación, causando especulaciones en los mercados financieros pues esta medida afectaría al crecimiento económico, cabe mencionar que la curva invertida era un indicador de una probable recesión. Al cierre del 2023, el spread llegó a -38 pbs y a setiembre del 2024 en 14 pbs.

A septiembre de 2024, el indicador bursátil S&P 500 tuvo una tendencia positiva al cierre del 2023 con +24.2%, luego de un descenso anual del -19.4% al cierre del 2022; registrando así un máximo de 4,783.4 justo a fines del año 2023. Continuando con la tendencia al alza, hasta setiembre del 2024, el indicador se ubicó en 5,762.5 registrando un YTD de 21.5%.

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

Es de mencionar que en setiembre del 2024, una clasificadora internacional mejoró la perspectiva de las clasificaciones soberanas de “negativa” a “estable” y ratificando las clasificaciones de deuda soberana. La clasificadora sustenta su decisión en la implementación de reformas políticas y del entorno político más estable

El rendimiento diario del bono soberano en soles de Perú a 10 años se registró en 5.0% a setiembre del 2024 (dic-2023: 5.1%). Asimismo, el EMBIG PERU se situó en 154 pbs (dic-2023: 160 pbs), mientras que el spread EMBIG LATAM cerró en 480 pbs (dic-2023: 383 pbs). Los indicadores de riesgo país en LATAM vienen mostrando un comportamiento levemente a la baja por las esperadas reducciones por parte del FED y el alza de precios de los commodities, no obstante, hubo ciertos picos durante el trimestre que sucedió por la desaceleración china y las mayores tensiones comerciales que tenía con EE. UU.



En el plano local, el BCRP continuó con la reducción de la tasa de referencia debido a los mejores resultados en la inflación, así como el tipo de cambio. A setiembre del 2024, la tasa de interés de referencia se redujo a 5.25%,

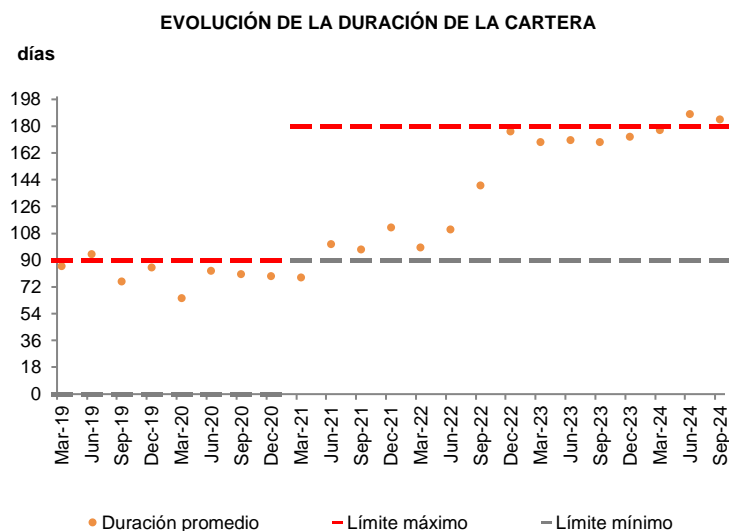
sustentado en la reducción de la inflación mensual de setiembre que se situó en -0.24% y la anual en 1.8% por la corrección de precios.

Asimismo, con respecto al rendimiento de los bonos del tesoro peruano, este ha demostrado comportamientos mixtos ligeramente a setiembre 2024. Para el caso de los bonos de largo y mediano plazo, la reducción va en línea con el recorte de tasas de referencia y el downgrade a la clasificación crediticia soberana en ambas monedas a Perú por la inestabilidad política que limitaría la actividad económica del país.

Riesgo de tasa de interés

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

A setiembre 2024, la duración promedio del Fondo se ubicó en 0.5 años (184 días), ligeramente por debajo del registrado el trimestre anterior (jun-2024: 188 días), lo cual indica que el portafolio tiene una baja 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 90 y 720 días disminuyeron respecto al trimestre anterior en 2.5 p.p y 0.8p.p, respectivamente mientras que los instrumentos de 180 y 360 días presentaron un aumento de 2.3 p.p y 1.0 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.



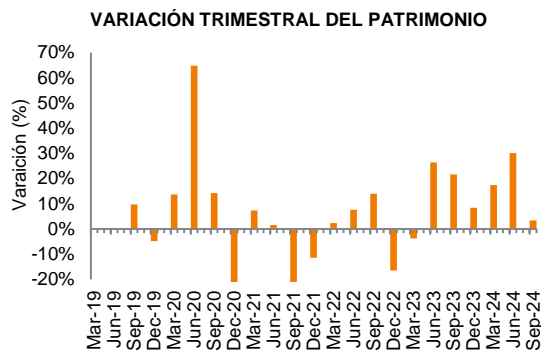
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Liquidez

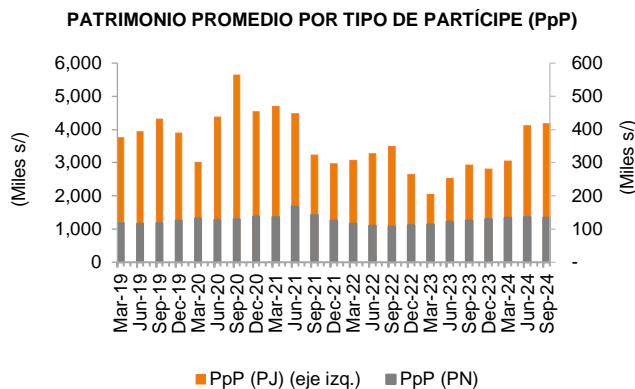
A setiembre 2024, las suscripciones registradas en el trimestre totalizaron S/ 1,286.3 MM, mayores en 5.3% (+S/ 64.7 MM) respecto a junio 2024, mientras que los rescates fueron de S/ 1,279.5 MM, mayores en 38.0% (+S/ 352.1 MM) respecto al trimestre anterior; en consecuencia, las SNR⁸ fueron positivas, totalizando S/ 6.8 MM, con una disminución de 97.7% respecto a las registradas en el trimestre previo (jun-2024:S/ 294.2 MM), representando el 0.5% del patrimonio.

Por otro lado, a setiembre 2024, el Fondo contó con 2,777 partícipes, presentando un crecimiento de 8 partícipes respecto al trimestre anterior (jun-2024: 2,769), las personas naturales totalizaron 2,510 y las personas jurídicas 267. 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 76.8% del total del patrimonio, mientras que las personas naturales representan el 23.2% restante. Por un lado, las personas jurídicas tuvieron un patrimonio promedio de US\$ 4.2 MM (jun-2024: US\$ 4.1 MM), mientras que el patrimonio promedio de las personas naturales fue de US\$ 134.2 M (jun-2024: US\$ 136.1 M).

⁸ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones- total de rescates.



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 43.7% y 55.8% 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 partícipe⁹ representa un 10.3% 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 setiembre 2024 fue 105.2% menor en 6.3 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	jun-2024	set-2024
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	2.5%	4.9%	6.4%	1.1%	0.3%	0.5%	0.8%	0.0%
% del activo de rápida circulación*	93.5%	94.7%	91.7%	95.3%	100.4%	99.1%	98.9%	105.2%
10 principales partícipes %	56.9%	50.5%	42.0%	43.9%	41.3%	40.3%	42.0%	43.7%
20 principales partícipes %	65.2%	61.7%	52.4%	51.5%	52.4%	52.9%	56.5%	55.8%

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

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Tipo de Cambio

A setiembre 2024, el 92.9% de la cartera se encuentra invertida en instrumentos financieros en moneda local acorde con el valor cuota y el restante 7.1% 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 SETIEMBRE DE 2024

GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Jose Luis Cordano Copello	Gerente de Inversiones	Jorge Morey Rotaldo
Vicepresidente de Real Estate	Mario Alberto Huerta Sánchez	Analista Senior de Renta Fija	Zoila Eloá Aguirre
		Analista Senior de Multiactivos	Yordifño Jamanca Huaney

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A setiembre 2024, la Administradora gestiona 27 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 4,6 MM, menor en 0.7% (-S/ 33.9 M) respecto a jun-2024, obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 10.5%. Asimismo, su número de partícipes del sistema de Fondos Mutuos fue 399,885 de los cuales 14,395 participan con Fondos Sura. Los fondos mutuos en general, retribuyen a la Administradora una comisión unificada por concepto de remuneración por su gestión, la cual es calculada diariamente sobre el patrimonio neto del fondo y es pagada en forma mensual.

⁹ El mayor partícipe no debe exceder su participación en más de 10%.

A setiembre 2024, los ingresos provenientes de la administración de los fondos mutuos, fondos de inversión de oferta pública, fondos de inversión de oferta privada y administración de un mandato ascienden a un total de S/ 32.3 MM; monto superior en comparación a los ingresos reportados al cierre de setiembre 2023 (S/ 31.7 MM)

Los resultados operativos se incrementaron totalizando S/ 2.1 MM, superiores respecto al resultado de setiembre 2023 (+S/ 1.58 MM). El resultado neto para el corte analizado fue S/ 1.7 MM, superior a la registrada en setiembre 2023 de S/ 0.6 MM. El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 26.5 MM, registrando un incremento de 6.9% (+S/ 1.7 MM) respecto a lo registrado para diciembre 2023, producto de los mejores resultados del ejercicio obtenidos al cierre de setiembre 2024.

Respecto al fondo Ultra Cash Soles FMIV, los ingresos operaciones se ubicaron en S/ 688.7 MM, presentando aumento interanual de 15.2% (+S/ 90.6 MM). Finalmente, la utilidad neta del Fondo totalizó S/ 52.4 MM, aumentando lo registrado en junio 2024 de S/ 34.4 MM.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 30 DE SETIEMBRE DE 2024

Fondo Mutuo	Tipología	Moneda	Patrimonio S/ (en miles)	N° de partícipes*
Sura Acciones	Renta	Soles	15,937	663
Sura Renta Dólares	Renta	Dólares	70,103	605
Sura Ultra Cash Dólares	Renta	Dólares	1,074,755	2,324
Sura Corto Plazo Dólares	Renta	Dólares	223,671	799
Sura Renta Soles	Renta	Soles	98,202	796
Sura Ultra Cash Soles	Renta	Soles	1,453,740	2,698
Sura Corto Plazo Soles	Renta	Soles	196,550	811
Fondo Sura Plazo Definido Dolares II	Flexible	Dólares	21,419	128
Fondo Sura Deuda Soberana Distributiva Soles	Flexible	Soles	45,140	228
Fondo Sura Plazo Definido Soles IV	Flexible	Soles	116,708	10
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondo de fondos	Dólares	11,334	304
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE A	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I SERIE B	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II	Fondo de fondos	Dólares	19,112	459
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE A	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II SERIE B	Fondo de fondos	Soles	0	0
Fondo de Fondos Sura Acciones Norteamericanas	Fondo de fondos	Dólares	96,394	800
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondo de fondos	Dólares	38,953	269
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE A	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Selección Global I SERIE B	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales	Fondo de fondos	Dólares	63,042	326
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE A	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales SERIE B	Fondo de fondos	Dólares	0	0
Fondo de Fondos Sura Acciones Globales Sostenibles	Fondo de fondos	Dólares	38,583	429
Fondo de Fondos Sura Real Estate Global Income	Fondo de fondos	Dólares	842,775	2,084
Fondo de Fondos Sura Deuda Privada Global	Fondo de fondos	Dólares	105,137	293
Fondo de Fondos Sura Corto Plazo Global	Fondo de fondos	Dólares	75,361	369
Total			4,606,915	14,395

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

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

Custodio

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

Anexo

SITUACIÓN FINANCIERA*		
Fondos Sura SAF (Miles de soles)		
Estado de Situación Financiera	Set-2023	Set-2024
Efectivo	2,561	610
Activos Corrientes	51,619	32,266
Activos No Corrientes	11,969	6,241
Total Activo	63,588	38,507
Pasivos Corrientes	13,683	9,250
Pasivos No Corrientes	3,849	2,762
Total Pasivo	17,532	12,012
Capital Social	51,874	33,024
Otras Reservas de Capital	394	394
Resultados Acumulados	-6,212	-6,923
Total Patrimonio	45,662	26,495
Estado de Resultados	Set-23	Set-24
Ingresos	31,712	32,261
Gastos Ventas y Distribución	-21,909	-13,194
Gastos de Administración	-11,602	-18,479
Otros Ingresos Operativos	2,281	1,473
Ganancia Operativa	482	2061
Ingresos (Gastos) Financieros	102	129
Diferencia de Cambio	-28	-54
Impuestos	33	-419
Utilidad Neta	589	1,717

ULTRA CASH SOLES FMIV (Miles de Soles)		
Estado de Situación Financiera	Set-2023	Set-2024
Caja y Bancos	16,060	33,303
Cuentas por Cobrar	0	0
Inversiones	835,113	1,435,035
Depósitos	796,581	1,403,182
Bonos	1,192	0
Cuotas de Fondos de Inversión	0	0
Intereses y Rendimientos	23,504	29,522
Papepeles comerciales	13,835	2,331
Operaciones de Reporte	0	0
Valuaciones de Inversiones Mobiliarias	376	4,195
Total Activo	851,550	1,472,533
Total Pasivo	1,807	18,793
Capital	559,179	899,890
Capital Adicional	143,267	334,666
Resultados no realizados	376	4,195
Resultados Acumulados	146,920	214,989
Total Patrimonio	849,742	1,453,740
Estado de Resultados	Set-23	Set-24
Total Ingresos	598,046	688,685
Total Egresos	563,682	636,325
Resultado del Ejercicio	34,364	52,359

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