

FONDO SURA CORTO PLAZO SOLES FMIV

Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2019¹	Fecha de comité: 27 de diciembre de 2019
Periodicidad de actualización: Trimestral	Sector Fondos Mutuos, Perú
Equipo de Análisis	
Julio Rioja Ruiz rrioja@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com (511) 208.2530

HISTORIAL DE CLASIFICACIONES									
Fecha de información	dic-16	dic-17	mar-18	jun-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Fecha de comité	28/02/2017	21/05/2018	04/09/2018	08/11/2018	13/02/2019	23/10/2019	23/10/2019	28/11/2019	27/12/2019
Riesgo Integral	PEC2f								
Riesgo Fundamental	PEAAf								
Riesgo de Mercado	PEC3								
Riesgo Fiduciario	PEAAf+								
Perspectivas	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 PE3**. Dentro de su perfil, corresponde a un fondo con una aceptable 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 PE BBB para riesgo fundamental, y PEAA y PE B para riesgo fiduciario.

"La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida por PCR no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes".

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar las clasificaciones de riesgo integral en "PEC2f", riesgo fundamental en "PEAAf", riesgo de mercado "PEC3" y riesgo fiduciario en "PEAAf+" con perspectiva estable a las cuotas de participación del Fondo Sura Corto Plazo Soles. Esta decisión se sustenta en:

Riesgo Fundamental: A sep-19, el Fondo mantiene el 76.3% (jun-19: 80.0%) de sus inversiones en instrumentos de alta calidad crediticia (AAA, AA+/-)²; ello acorde al perfil de riesgo y características del Fondo. Las inversiones están orientadas principalmente a depósitos a plazo (80.1%), bonos corporativos³ (17.9%) y una reducida participación en cuotas de participación (2.0%) de Fondos de inversión. Adicionalmente, las inversiones están concentradas en el sector financiero (97.8%), el cual se caracteriza por su fortaleza y estabilidad, según la holgura de sus indicadores de solvencia y liquidez. Finalmente, se considera una adecuada diversificación del portafolio, pues cuenta con 57 instrumentos financieros, pertenecientes a 20 emisores diferentes siendo el principal emisor CrediScotia (14.0%).

Riesgo de Mercado: A sep-19, la duración promedio de la cartera de inversiones se ubicó en 213 días, menor al registrado el trimestre anterior (-25 días vs jun-19), ubicándose dentro del rango establecido por el Fondo en su prospecto (0.25-1.00 año). Asimismo, el Fondo presentó riesgo de concentración considerable, ya que los 10 y 20 principales participes poseen el 47.5% y 59.9%, respectivamente; sin embargo, el porcentaje de activos de rápida circulación se ubicó en 80.6%, lo cual le permite satisfacer los requerimientos de rescate. Por último, 39.1% del total de inversiones se encuentra en moneda distinta al valor cuota (dólares), sin embargo, la posición neta⁴ del portafolio se mantiene 100% en moneda del valor cuota mediante operaciones forward de cobertura realizadas con entidades financieras de la más alta calificación crediticia.

¹ EEFF no auditados.

² Rating a escala local y de largo plazo.

³ Duración promedio ponderada de los bonos corporativos es 591 días.

⁴ 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: 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 “BBB”. 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+. Cabe resaltar que la Sociedad Administradora (SAF) viene obteniendo históricamente resultados negativos, a consecuencia de los mayores costos producto de su estrategia comercial de penetración de mercado, sin embargo, cuentan con el soporte económico del Grupo durante todo el proceso de inversión en el que se encuentran. A septiembre de 2019, Fondos Sura SAF S.A.C. registró una participación de 8.2%, en cuanto a patrimonio administrado, y de 2.4%, en cuanto a número de partícipes, en la industria de Fondos Mutuos peruano.

Perspectiva

Estable

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 auditados del periodo 2014 – 2018, y no auditados de sep-18 y sep-19.
- **Riesgo Fundamental:** Detalle de la cartera, calidad, estructura por sector y característica del instrumento a invertir.
- **Riesgo de Tasas de Interés:** Variables macroeconómicas (BCRP, FED), e información sobre la duración del portafolio de inversiones del fondo.
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de rescates y suscripciones, montos de inversión por tipo de persona y cuotas en circulación.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitaciones respecto a la información presentada por el Fondo.
- **Limitaciones potenciales:** No se encontró limitaciones.

Descripción del Fondo

Sura Corto Plazo Soles FMIV es una alternativa de inversión que cotiza en soles y se encuentra dirigido a personas naturales y jurídicas que tienen un perfil de riesgo conservador y desean invertir en instrumentos representativos de deuda, principalmente de corto plazo. Las inversiones se diversifican en el mercado local como internacional, predominando aquellos con 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. La duración promedio del portafolio de instrumentos representativos de deuda es de 180 días, manteniéndose en un rango mayor a 90 días y hasta 360 días.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Tipo de Fondo Mutuo	Corto Plazo Soles	Tipo de Renta	Renta Fija
Sociedad Administradora	Fondos Sura SAF S.A.C.	Custodio	Scotiabank Perú S.A.A. ⁵
Inicio de Operaciones	25 de marzo de 2009	Fecha de inscripción en RRPP MV	25 de noviembre de 2008
Comisión de suscripción	0.00% ⁶	Comisión de Rescate	0.00%
Inversión mínima	S/ 2,500	Tiempo mínimo de permanencia	0 días útiles
Patrimonio	S/ 451.2 MM	Valor cuota	S/ 156.17
Número de partícipes	1,521*	Número de cuotas	2.9 MM
Duración	0.25 – 1.00 año	Rentabilidad Nominal 3 meses	1.13%

* Dato proporcionado por el cliente, en la página web de la SMV se reporta 1486 partícipes.

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Patrimonio y Rentabilidad

A septiembre de 2019, el patrimonio del Fondo se ubicó en S/ 451.2 MM, reflejando un crecimiento interanual de 57.3% (+S/ 164.4 MM) y trimestral de 37.6% (+S/ 123.3 MM), este último asociado a suscripciones netas positivas (S/ 118.8 MM) que representaron el 26.34% del total del patrimonio. Esto generó que el número de cuotas en circulación se incremente en 36.0% (+765,525 cuotas) totalizando 2,889,122 (vs jun-19: 2,123,597). Asimismo, el número de partícipes⁷ ascendió a 1,521 mostrando un incremento de 89 partícipes respecto a jun-19, el cual correspondió principalmente al ingreso de personas naturales (+61 partícipes).

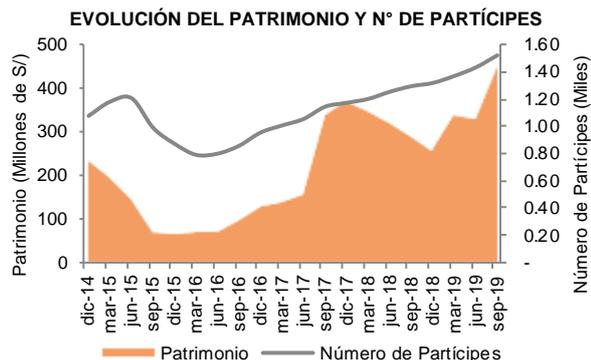
El valor cuota del Fondo mantuvo su tendencia creciente, mostrando una rentabilidad trimestral de 1.1% (+0.05 p.p. vs jun-19) e interanual de 4.1%. Cabe mencionar que ambas rentabilidades superan a las rentabilidades del *benchmark*⁸ en 0.3 p.p. y 0.6 p.p., respectivamente.

⁵ Clasificación A+ vigente a la fecha.

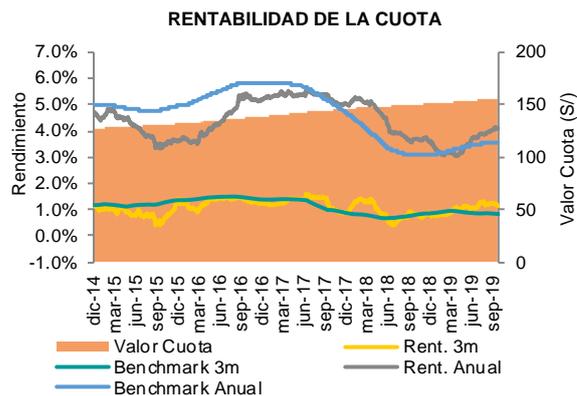
⁶ A la fecha no se cobra comisión de suscripción; sin embargo, el rango establecido para esta comisión está comprendido entre 0% y 1% del monto suscrito más IGV y demás tributos aplicables.

⁷ SMV: sep-19: 1,486 partícipes y jun-19:1,415 partícipes.

⁸ Promedio de las tasas pasivas en moneda nacional de 91 a 180 días, ofrecidas por los cuatro principales bancos del país, ponderadas en función a las obligaciones con el público del banco respectivo. A sep-19, la rentabilidad trimestral fue 0.8%, y la anual 3.5%.



Fuente: SMV / Elaboración: PCR



Fuente: SMV / Elaboración: PCR

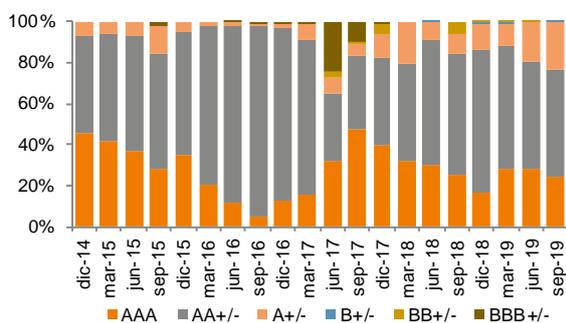
Factores de Riesgo

Riesgo Fundamental

A septiembre de 2019, el Fondo destinó el 76.3% del total de su cartera a activos que poseen la más alta calidad crediticia (“AAA, AA+”)⁹, porcentaje que presentó una reducción de 3.8 p.p. respecto al trimestre anterior y que fue destinado a incrementar la posición en instrumentos con calificación “A+/-” totalizando el 23.7% de la cartera de activos (vs jun-19: 19.3%). Asimismo, el 0.05% restante corresponde participación en un bono corporativo que presenta calificación “B”.

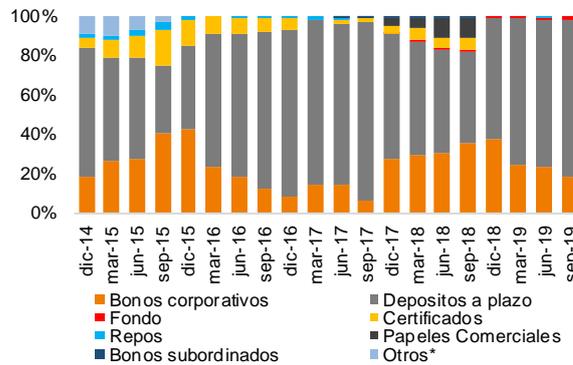
Con respecto a la estructura de la cartera por instrumento, el 80.1% de la cartera estuvo invertida en depósitos a plazo, 17.9% en bonos corporativos, mientras el 2.0% restante en cuotas de participación en Fondos de inversión¹⁰. En línea con lo mencionado las principales variaciones con respecto al trimestre anterior fueron: un incremento de 4.2 p.p. en la participación de depósitos a plazo, y 1.4 p.p. en cuotas de participación, mientras los bonos corporativos se redujeron en 5.1 p.p. y se dejó de invertir en operaciones de reporte.

CALIDAD DE LA CARTERA (%)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

ESTRUCTURA DE LA CARTERA POR INSTRUMENTO (%)



(*) Bonos soberanos+ letras de tesoro+ otros inst.de gobierno
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Diversificación del Portafolio

Al cierre de septiembre de 2019, el portafolio estuvo compuesto principalmente por instrumentos emitidos por el sector financiero (97.8%), seguido de instrumentos emitidos por empresas del sector agroindustria (1.4%), mientras el 0.8% restante en el sector inmobiliario. Cabe mencionar que la concentración de instrumentos de la cartera pertenecientes al sector financiero puede ser mitigado por la fortaleza, holgados indicadores¹¹ y estabilidad de dicho sector, lo cual le permite responder ante una eventual volatilidad del sector.

En términos de diversificación por emisor, el Fondo se encuentra diversificado entre 19 emisores, siendo el emisor con mayor participación en la cartera CrediScotia (14.0%), seguido por Multibank Inc. (12.8%), Global Bank (12.5%), Bancolombia (8.4%), Compartamos Financiera (7.5%), Banco Ripley (6.4%), Banco de Crédito (6.0%), Financiera Oh! (5.8%), Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa (5.4%), mientras que el 21.1% restante en 10 emisores cuya participación individual no supera el 5.0% del total de la cartera.

En línea con lo mencionado, es preciso resaltar que las inversiones en emisores locales representaron el 64.6% del total del portafolio, mientras el 35.4% restante corresponde a emisores internacionales procedentes de Panamá y Colombia. Finalmente, el instrumento más significativo representó el 6.0% del portafolio, de un total de 57 instrumentos financieros, por

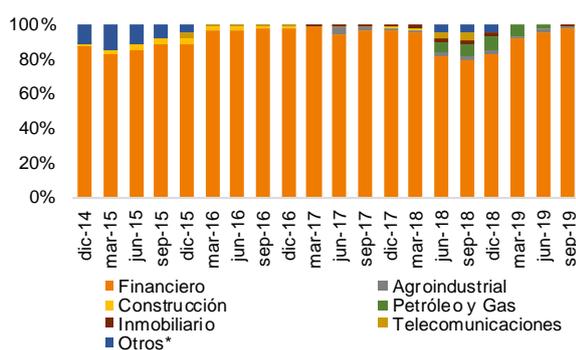
⁹ Rating a escala local y de largo plazo.

¹⁰ Compass Group SAFI S.A y BD Capital SAFI.

¹¹ SBS. Reporte del Sistema Financiero a septiembre de 2019, menciona que la liquidez de la Banca múltiple se encuentra a niveles superiores a los mínimos regulatoriamente requeridos, y que cuenta con S/ 18 mil millones de capital adicional para afrontar potenciales contingencias.

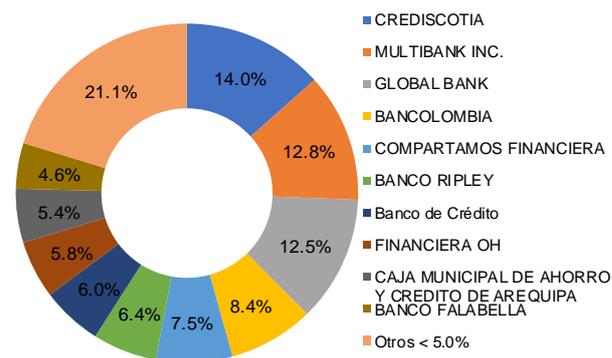
lo que el Fondo presenta una adecuada diversificación tanto por emisor como por instrumento.

CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA POR SECTOR (%)



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

DIVERSIFICACIÓN DEL PORTAFOLIO POR EMISOR A SEP-19



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Riesgo de Mercado

Tasas de Interés

En lo que va del año, la FED ha realizado tres variaciones en el rango de su tasa de referencia, hasta ubicarla en 1.50% - 1.75%. La primera variación se realizó el 31 de julio de 2019, fecha donde se redujo la tasa de 2.5% a 2.25%; posteriormente una nueva reducción se realizó el 18 de septiembre, ubicándola en 2.00%. Cabe mencionar que estas reducciones respondieron al lento gasto de inversión fija empresarial y de producción manufacturera, así como al débil crecimiento global y falta de acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, aunado a la incertidumbre a causa del moderado crecimiento y baja tasa de desempleo estadounidense.

Una tercera reducción se realizó el 30 de octubre de 2019, situando la tasa de referencia de la FED en 1.50% - 1.75%, acción que se justifica en la contracción del sector manufactura, la persistencia de incertidumbre por la guerra arancelaria con China y el estancamiento de la inflación. Por otro lado, el spread de rendimiento de tesoro a 2 y 10 años, indicador líder de uso en el mercado para anticipar recesiones, se ha ido reduciendo progresivamente por causa de la guerra comercial y la desaceleración de la economía mundial, debido a la mayor demanda de bonos de largo plazo, ubicando dicho diferencial al corte de evaluación cercano a 0.00%.

En el mercado local, a septiembre de 2019, el BCRP realizó dos reducciones en su tasa de referencia, la primera variación de la tasa de referencia del BCRP en el presente año se dio el 8 de agosto de 2019, fecha en la cual el directorio acordó ubicarla en 2.50%, decisión que tomó en cuenta que la tasa interanual de inflación y los indicadores de tendencia inflacionaria se ubicaron dentro del rango meta, la reducción de la expectativa de inflación a doce meses (2.21%) y la recuperación de la actividad primaria y de la inversión pública en septiembre.

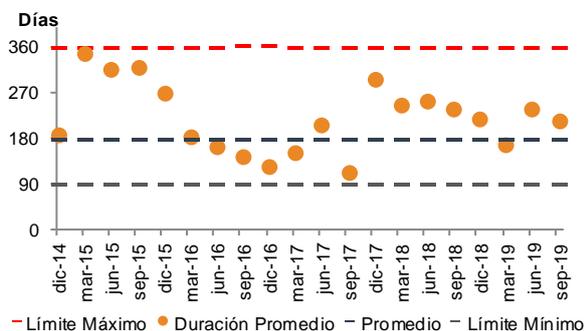
La variación más reciente de esta tasa se realizó el 7 de noviembre de 2019, fecha en la que el BCRP redujo su tasa de referencia en 25 pbs a 2.25%, acción que se sustenta en la proyección que ubica la tasa de inflación interanual alrededor de 2.0%, el desempeño negativo del sector primario en el periodo enero-septiembre compensado por la actividad del sector no primario, el resultado negativo de la inversión del gobierno general durante el mismo periodo señalado, y la atenuación de los riesgos respecto a la actividad económica mundial.

Finalmente, a septiembre de 2019 el EMBIG PERU¹² se situó en 131 pbs (sep-18: 134), situándose por debajo del promedio latinoamericano que se ubicó en 465 pbs.

Con respecto al mercado de Fondos Mutuos, el riesgo ante la volatilidad de tasas de interés reside en la posibilidad de incidencia en el valor actual de las inversiones y a su vez en el valor cuota del Fondo. Por ello a septiembre de 2019, después de la caída de la tasa de interés, y las tensiones internacionales por la guerra comercial, los Fondos de Fondos y los Fondos estructurados fueron aquellos que presentaron mayor rentabilidad anual (5.3% y 3.5%, respectivamente), apoyados principalmente por el desempeño de la renta variable y fija durante el primer semestre del 2019. En tercer lugar, se ubicaron los Fondos de Instrumentos de Deuda, presentando una rentabilidad anual de 3.2%, seguidos de los Fondos Flexibles y Fondos de Renta Mixta que registraron rendimientos anuales de 3.1% y 1.4%, respectivamente. Finalmente, los fondos de Renta variable incurrieron en pérdidas anuales de -3.2%, pues las tensiones redujeron el apetito por riesgo de los inversionistas e impulsó las ventas de acciones.

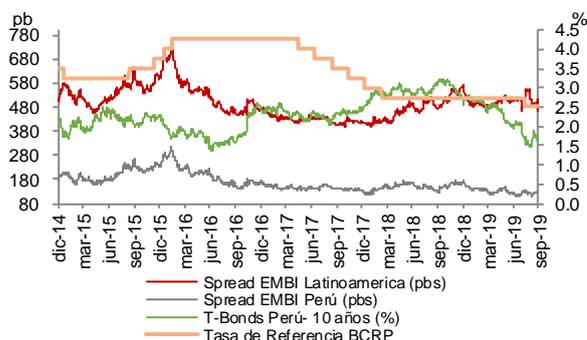
¹² A 13 diciembre de 2019 el EMBIG Perú se situó en 118 pbs, manteniéndose por debajo del EMBI latinoamericano (371 pbs).

EVOLUCIÓN DE LA DURACIÓN DE LA CARTERA



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

EVOLUCIÓN DEL REND. DE LOS BONOS DE 10 AÑOS DE PERÚ + SPREAD EMBI PERÚ + SPREAD EMBI LATINOAMERICA + TASA DE REF. BCRP



Fuente: BCRP / Elaboración: PCR

A septiembre de 2019, la duración promedio del Fondo fue 213 días, duración menor al registrado en 23 días al mismo mes del año anterior (sep-18: 236 días) y 25 días por debajo del registrado el trimestre anterior (jun-19: 238 días). Esta reducción está asociada a una mayor proporción de la cartera en instrumentos con plazo de vencimiento hasta 90 días (sep-19: 52.9% vs jun-19: 44.9%). Cabe resaltar que la duración promedio del portafolio se mantiene dentro del rango establecido por el Fondo (0.25-1.00 año) manifestado en su prospecto.

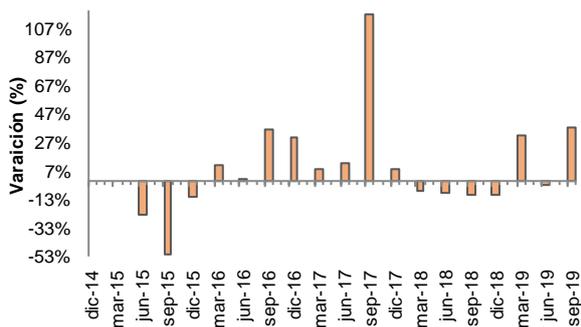
Liquidez

Al cierre de septiembre de 2019, las suscripciones totalizaron S/ 296.2 MM incrementándose en 55.3% (+S/ 105.4 MM) respecto al total de suscripciones registradas el trimestre anterior (jun-19: S/ 190.8 MM), los rescates por su parte totalizaron S/ 177.4 MM, presentando una reducción de 13.8% (-S/ 28.4 MM), en consecuencia las SNR¹³ del trimestre totalizaron S/ 118.8 MM, representando el 26.3% del total del patrimonio.

Respecto a la participación patrimonial por tipo de partícipe, los partícipes jurídicos han incrementado su participación en el patrimonio en 6.53 p.p. representando el 75.5% del patrimonio, luego del ingreso de 28 nuevos partícipes al Fondo. Sin embargo, a pesar del ingreso de 61 partícipes naturales la participación patrimonial ha disminuido en 6.5 p.p. obteniendo una participación de 24.5%.

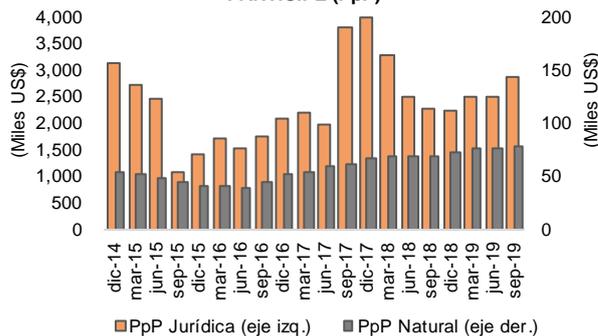
En línea con el ingreso de nuevos partícipes al fondo, el patrimonio promedio por persona jurídica y natural se incrementaron en S/ 2.9 M y S/ 373.9M, respecto al promedio registrado el trimestre anterior, totalizando S/ 0.8 MM y S/ 2.9 MM, respectivamente.

VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PATRIMONIO



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

PARTICIPACIÓN PROMEDIO EN EL PATRIMONIO POR TIPO DE PARTÍCIPE (PpP)



El porcentaje de activos de rápida circulación, se situó en 80.6%, presentando un incremento de 4.7 p.p. asociado al incremento de depósitos a plazo (+S/ 116.5 MM) respecto al monto de inversión asignado el trimestre anterior (jun-19: S/ 362.0 MM), esto permite que el Fondo a través de sus activos de rápida circulación pueda hacer frente a los requerimientos de rescate.

Finalmente, el riesgo de concentración es considerable al observarse que los 10 y 20 principales partícipes representan el 47.5% y 59.9% del patrimonio, porcentajes relativamente estables a los presentados trimestres anteriores.

¹³ Suscripciones netas de rescate: Total de suscripciones- Total de rescates.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
% Patrimonio de Instrumentos en Circulación	45.6%	8.2%	31.5%	32.9%	21.5%	18.4%	14.7%
% del activo de rápida circulación*	22.7%	84.7%	62.7%	61.7%	75.7%	75.8%	80.6%
10 principales participes %	46.7%	50.3%	56.6%	45.0%	46.8%	50.0%	47.5%
20 principales participes %	57.3%	59.8%	71.0%	54.3%	57.1%	58.6%	59.9%

* (Caja y Bancos + Depósitos a Plazo) / Total de Activos

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

Tipo de Cambio

A septiembre de 2019, el 39.1% de la cartera se encuentra invertida en instrumentos financieros en moneda distinta del valor cuota (dólares), sin embargo, la posición neta¹⁴ del portafolio se mantiene 100% en moneda del valor cuota mediante operaciones forward de cobertura realizadas con entidades financieras de la más alta calificación crediticia, mitigando así la exposición al riesgo de tipo de cambio.

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 BBB. 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 S.A.A., quien es el tercer banco en participación de créditos directos y captaciones en el sector bancario peruano y cuenta con calificación local de “A+”.

PLANA GERENCIAL Y COMITÉ DE INVERSIONES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

GERENCIA		COMITÉ DE INVERSIONES	
Gerente General	Rafael Buckley Privette	Vicepresidente de Inversiones	Jose Antonio Block Granda
Vicepresidente de Inversiones	Jose Antonio Block Granda	Asociado Renta Fija	Daniel Espinoza Domínguez
Contador General	Norman Pacora Candela	Asociado Research	Pamela Carla Vega Arce
Funcionario de Cumplimiento Normativo y Control Interno	Roberto Andrade Russi	Asociado Senior de Renta Variable	Jorge Alonso Morey Rotalde

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR

A septiembre de 2019, el mercado de Fondos mutuos estaba integrado por 173 fondos, de los cuales la Administradora gestionaba 20 fondos mutuos, con un patrimonio total de S/ 2,771.5 MM (+S/ 305.3 MM vs jun-19), obteniendo una participación en el mercado en cuanto a patrimonio administrado de 8.2%. Asimismo, el número de participes totalizó 10,620 (+77 participes vs jun-19). 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.

El resultado neto de la compañía al cierre de septiembre se situó en S/370 mil, superior en al registrado el año anterior (sep-18: - S/ 1,033 mil), producto de mayores ingresos por actividades ordinarias (sep-19: S/ 17.2 MM vs sep-18: S/ 13.6 MM), sustentado en mayores comisiones, que le permitió cubrir sus gastos de ventas y distribución (S/ 8.2 MM). El patrimonio neto de la SAF alcanzó los S/ 34.7 MM, en comparación con S/ 22.4 millones registrados en el balance de diciembre del año 2018.

FONDOS MUTUOS ADMINISTRADOS POR SURA SAF AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

Fondo Mutuo	Características	Moneda	Plazo	Patrimonio S/	N° de participes
Sura Ultra Cash Dólares	Renta Fija	Dólares	90d	560,326,308	630
Sura Ultra Cash Soles	Renta Fija	Soles	90d	544,489,995	1,184
Sura Corto Plazo Soles	Renta Fija	Soles	91 - 360d	451,197,391	1,486
Sura Corto Plazo Dólares	Renta Fija	Dólares	90 - 360d	369,907,607	891
Sura Renta Soles	Renta Fija	Soles	MP	195,124,937	1,332
Sura Renta Dólares	Renta Fija	Dólares	MP	77,479,255	632
Fondo de Fondos Sura Selección Global I	Fondos de Fondos	Dólares	MP	38,885,573	342
Sura Acciones	Renta Variable	Soles	MP	33,160,662	1,141
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico II	Fondos de Fondos	Soles	MP	28,680,436	564
Sura Renta Periódica I Dólares	Renta Fija	Dólares	MP	41,961,766	190
Sura Renta Periódica I Soles	Renta Fija	Soles	MP	36,972,648	211
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico I	Fondos de Fondos	Soles	MP	26,923,768	518
Sura Real Estate Global Income	Fondos de Fondos	Dólares	MP	175,657,362	311
Fondo de Fondos Sura Bonos Globales	Fondos de Fondos	Dólares	Indefinido	40,417,299	183
Fondo de Fondos Sura Acciones Norteamericanas	Fondos de Fondos	Dólares	MP	21,349,103	326
Fondo de Fondos Sura Acciones Europeas	Fondos de Fondos	Dólares	MP	7,833,687	191
Fondo de Fondos Sura Acciones de Mercados Emergentes	Fondos de Fondos	Dólares	MP	8,065,832	197
Fondo de Fondos Sura Capital Estratégico III	Fondos de Fondos	Soles	MP	3,364,266	216
Sura Acciones Globales	Fondos de Fondos	Dólares	Indefinido	6,797,953	74
Sura Deuda Latam Dolares	Fondo Institucional Flexible	Dólares	Indefinido	102,937,242	1
Total				2,771,533,092	10,620

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

¹⁴ 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.

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	sep-18	sep-19
Efectivo	3,326	9,317
Activos Corrientes	22,970	34,790
Total Activo	28,062	41,569
Pasivos Corrientes	3,875	4,744
Total Pasivo	4,810	6,838
Capital Social	39,874	51,874
Resultados Acumulados	-17,016	-17,537
Total Patrimonio	23,252	34,731
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Ingresos	13,605	17,219
Gastos Ventas y Distribución	-6,181	-8,166
Gastos de Administración	-9,126	-9,866
Ganancia Operativa	-1,291	-347
Utilidad Neta	-1,033	370
CORTO PLAZO SOLES FMIV* (Miles de soles)		
Estado de Situación Financiera	sep-18	sep-19
Caja y Bancos	1,306	2,150
Total Activo	287,031	451,833
Total Pasivo	245	635
Capital	191,127	288,912
Capital Adicional	38,520	91,144
Resultados no realizados	222	-1,100
Resultados Acumulados	56,917	72,241
Total Patrimonio	286,787	451,197
Estado de Resultados	sep-18	sep-19
Total Ingresos	172,139	257,065
Total Egresos	-161,244	-246,900
Resultado del Ejercicio	10,895	10,165

*Solo se consideran las cuentas más representativas.

Fuente: SMV / Elaboración: PCR

POLÍTICA DE INVERSIONES FONDO CORTO PLAZO SOLES			
	Mín.	Máx.	Cumple
Según tipo de instrumentos			
Representativos de deuda	100%	100%	✓
Según moneda			
Inversiones en moneda del valor cuota (S/)	75%	100%	✓
Inversiones en otras monedas	0%	25%	✗
Según mercado			
Mercado Local o Nacional	0%	100%	✓
Mercado Extranjero	0%	100%	✓
Según clasificación de riesgo			
- Locales			
Corto plazo desde CP-1+ hasta CP-1-	0%	100%	✓
Corto plazo desde CP-2+ hasta CP-3	0%	50%	✓
Largo plazo desde AAA hasta A-	0%	100%	✓
Largo plazo desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%	✓
Entidades financieras desde A+ hasta B+	0%	100%	✓
Entidades financieras desde B hasta B-	0%	50%	✓
- Internacionales			
Largo plazo No menor a BB-	0%	100%	✓
Corto plazo No menor a CP-3-	0%	100%	✓
- Estado Peruano (Gov. Central y BCRP)	0%	100%	✓
- Instrumentos sin clasificación	0%	50%	✓
Instrumentos Derivados			
Forwards a la moneda del valor cuota (S/)	0%	100%	✓
Forwards a otras monedas	0%	25%	✓
Swaps	0%	100%	✓

Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: PCR