



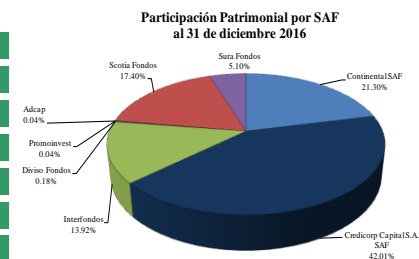
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

SURA CORTO PLAZO DOLARES

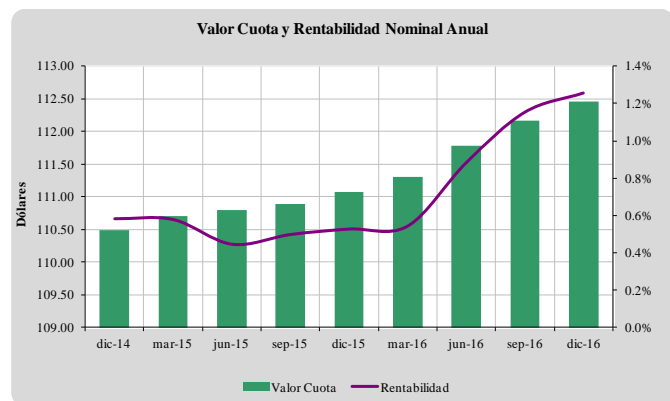
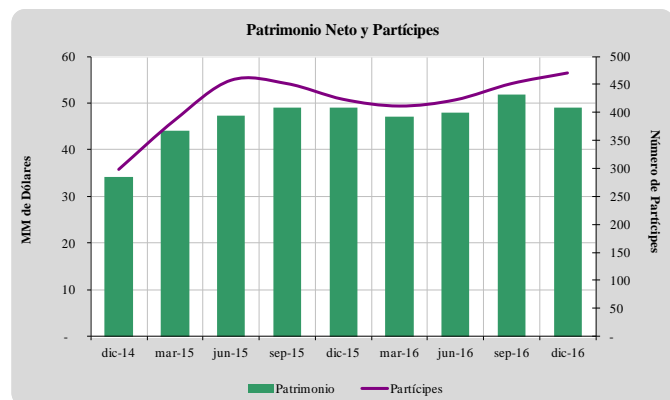
| Tipo de Fondo | Renta Fija | Segmento | CP Dólares | CLASIFICACIONES |
|-----------------------------|---|------------------|------------|------------------------------------|
| Partic. dentro del Segmento | 2.79% en Patrimonio y 1.37% en Partícipes | Moneda | Dólares | RIESGO CREDITICIO |
| Orientación Cartera | Instrumentos de Renta Fija en Dólares | Patrimonio US\$ | 48.95 MM | A+fm.pe |
| Nº de Partícipes | 471 | Duración | 0.38 | RIESGO DE MERCADO |
| Rentab. Nominal Trimestral | 0.26% | Valor Cuota US\$ | 112.4621 | (modificada) de Rm4.pe a Rm3.pe |

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

| | |
|------------------------------|-----------------------------------|
| Administrador | Fondos Sura SAF |
| Grupo al que pertenece | Grupo de Inversiones Suramericana |
| Clasif. Internac. Grupo Sura | BBB (escala internacional) |
| Monto Total Administrado | S/1,288 MM |
| Nº de Fondos Mutuos | 18 |
| Nº de Fondos de Inversión | 1 |
| Participación en FM | 5.10% |



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo.

Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048.

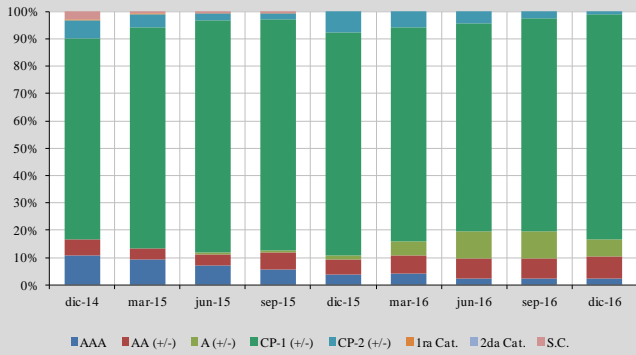
Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

El patrimonio por Sura Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) alcanza los US\$48.95 millones al cierre de 2016, presentando una disminución de 5.68% respecto a lo registrado al trimestre previo. No obstante lo anterior, el número de partícipes aumenta de 452 a 471 entre trimestres.

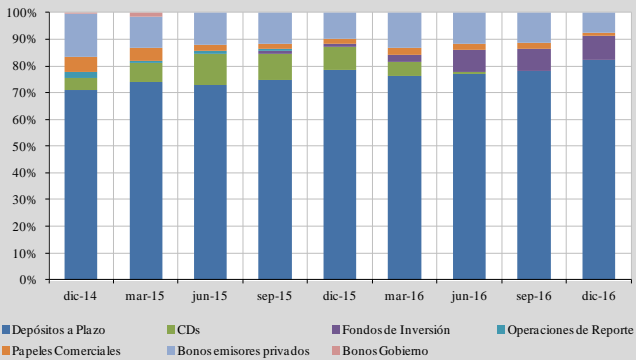
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota cerró en US\$112.4621, presentando una rentabilidad nominal de 0.26% durante el trimestre analizado. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal asciende a 1.26%. El comportamiento del valor cuota resulta de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo y, en menor medida, en cuotas de fondos de inversión y bonos corporativos.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



A la fecha de análisis, el Fondo registra una mejora en la calidad crediticia de su portafolio, esto evidenciado en el incremento de la participación de instrumentos de Categoría I que pasa de 87.64% a 92.64%. En contraparte, la posición en instrumentos de Categoría II disminuye a 7.36% (12.36% al tercer trimestre), la misma que está compuesta por cuotas de participación del fondo de inversión *Senior Loan Private 1* de BD Capital (5.20%), bonos corporativos de Inretail Shopping Malls (0.57%) y Banco GNB Sudameris (0.52%), así como por papeles comerciales de San Martín Contratistas Generales (1.08%).

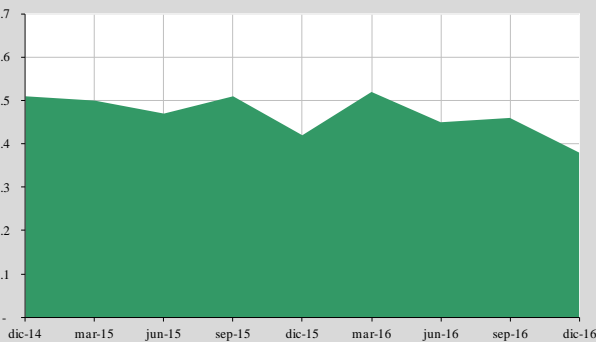
Al considerar la estructura del portafolio por clasificación de riesgo de los activos, destaca el incremento en la participación de 77.98% a 82.38% de los instrumentos de corto plazo de categoría 1 (CP 1 +/-). Lo anterior resulta de una menor posición en activos A (+/-) y CP 2 (+/-), los cuales retroceden de 10.01% a 6.28% y de 2.35% a 1.08%, respectivamente. El resto del portafolio responde a activos AA (+/-) por el 8.09% y AAA por el 2.16% (7.52% y 2.14%, respectivamente, al tercer trimestre).

Por tipo de instrumento, el Fondo, al igual que en trimestres anteriores, invierte mayoritariamente sus recursos en depósitos a plazo, alcanzando el 82.38% del patrimonio a la fecha de análisis. Dicha participación aumenta desde el 77.98% registrado al trimestre previo como consecuencia de una menor tenencia de bonos de emisores privados (de 11.33% a 7.58% entre trimestres) y de papeles comerciales (2.35% y 1.08% en setiembre y diciembre de 2016, respectivamente). El resto del portafolio responde a cuotas de fondos de inversión (8.96%).

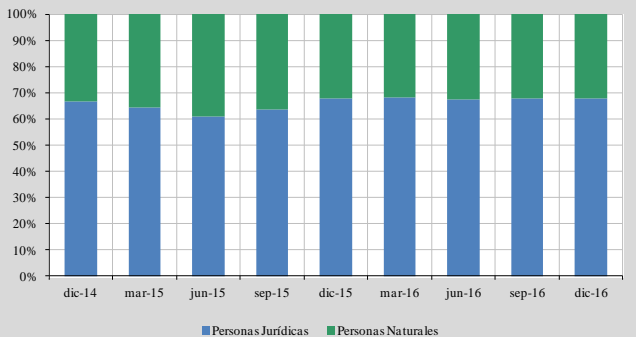
El Fondo logra diversificar sus recursos mediante inversiones en 24 emisores y 49 instrumentos (24 y 51, respectivamente, al tercer trimestre de 2016). La participación máxima por emisor corresponde a Banco de Bogotá (12.36%) y por instrumento a un depósito a plazo en Interbank (9.88%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



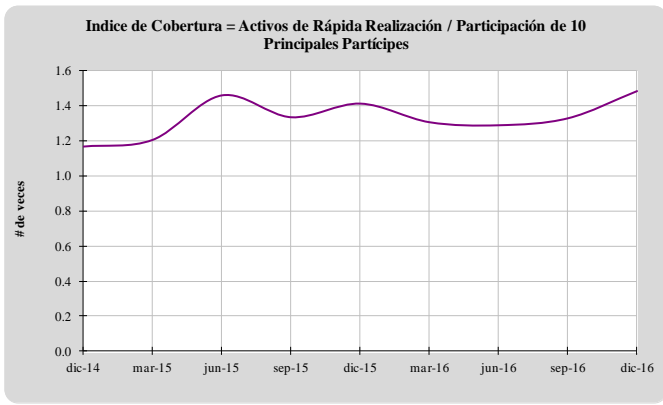
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio de la cartera de inversiones disminuye de 0.46 a 0.38 años entre trimestres; la misma que a la fecha de análisis expone al Fondo a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

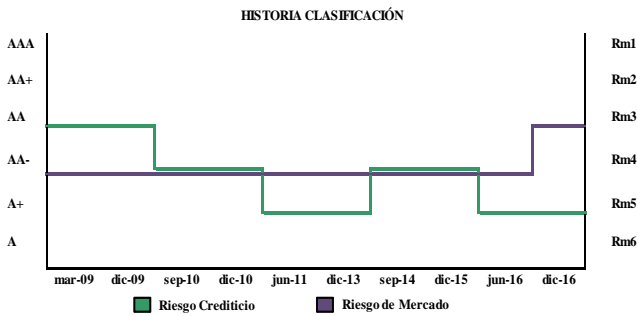
Al igual que en evaluaciones anteriores, el patrimonio del Fondo presenta una elevada participación de aportes realizados por personas jurídicas aunque la misma retrocede entre trimestres de 67.82% a 64.87%. Por lo expuesto, la concentración del patrimonio disminuye ligeramente, retrocediendo la participación de los 10 principales partícipes de 58.63% a 55.50%, nivel que aún es considerado elevado.

Respecto al número de partícipes, el 95.16% de los mismos son personas naturales y 4.84% personas jurídicas (94.51% y 5.49%, respectivamente, al trimestre previo).



Con el objetivo de mitigar la alta concentración del patrimonio en términos de partícipes, el Fondo registra una elevada posición en activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano), posición que responde íntegramente a depósitos a plazo (82.38%). Dichos activos permiten cubrir en 1.48 veces la participación de los 10 principales partícipes (1.33 veces al tercer trimestre de 2016).

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada a Sura Corto Plazo Dólares se mantiene en A+fm.pe; no obstante, se destaca la recuperación observada en la participación de instrumentos de Categoría I. La categoría asignada recoge también la diversificación del portafolio en términos de número de emisores e instrumentos, así como las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo y el cumplimiento del mismo por la Sociedad Administradora.

El Comité de Clasificación de Equilibrium decide subir la clasificación de Riesgo de Mercado de Rm4.pe a Rm3.pe en vista de la mejora en la posición de liquidez del Fondo, esto evidenciado en la mayor participación de activos de rápida realización en la estructura del portafolio. Lo anterior permite mitigar el riesgo de concentración que presenta el Fondo. Además, la clasificación recoge el nivel de duración de la cartera, la misma que expone a esta última a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las condiciones de mercado.

CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

| | |
|--------------|---|
| AAAfm | Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías. |
| AAfm | Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas. |
| Afm | Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas. |
| BBBfm | Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo. |
| BBfm | Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo. |
| Bfm | Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas. |
| CCCfm | Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas. |
| Dfm | Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido. |
| E | No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo. |

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.

CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

| | |
|------------|---|
| Rm1 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja. |
| Rm2 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja. |
| Rm3 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada. |
| Rm4 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta. |
| Rm5 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta. |
| Rm6 | Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta. |