



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

24 de agosto de 2016

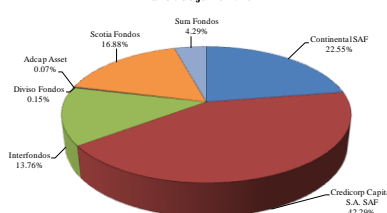
SURA CORTO PLAZO DOLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	3.27% en Patrimonio y 1.36% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en Dólares	Patrimonio US\$	47.92 MM	(modificada) AA-fm.pe a A+fm.pe
N° de Partícipes	423	Duración	0.45	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.42%	Valor Cuota US\$	111.7753	Rm4.pe

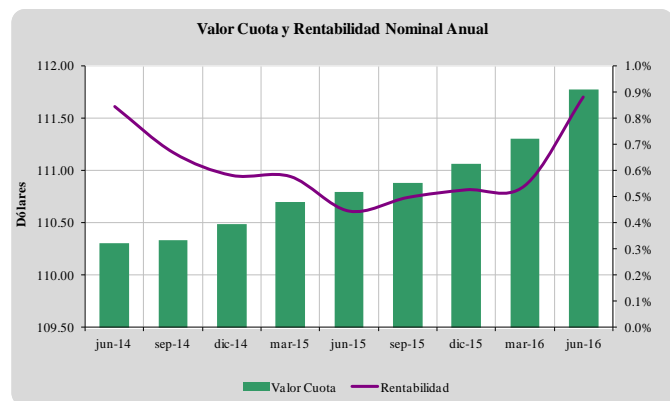
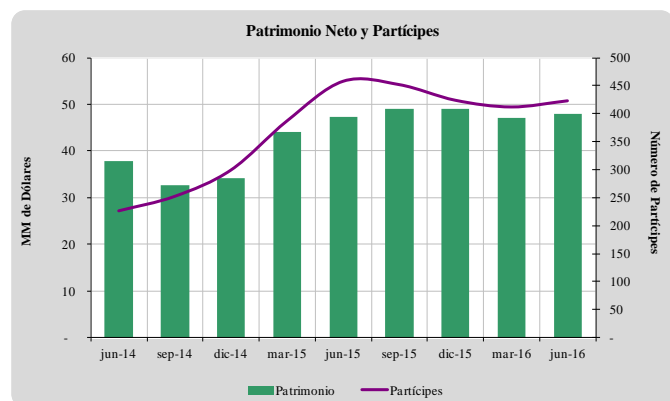
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Fondos Sura SAF
Grupo al que pertenece	Grupo de Inversiones Suramericana
Clasif. Internac. Grupo Sura	BBB (escala internacional)
Monto Total Administrado	S/948.79 MM
N° de Fondos Mutuos	17
N° de Fondos de Inversión	2
Participación en FM	4.29%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyarían este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

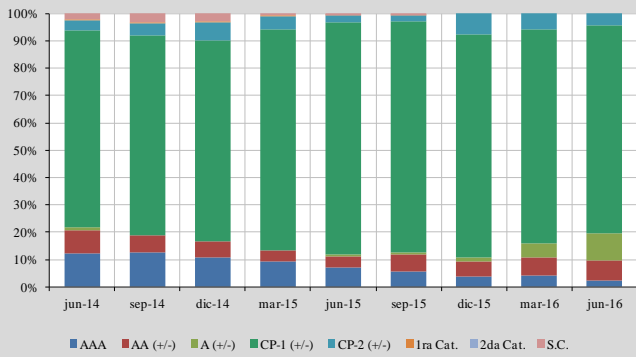
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

Al segundo trimestre de 2016, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) alcanza los US\$47.92 millones, registrando un crecimiento trimestral de 1.87%. En la misma línea, el número de partícipes aumenta de 412 a 423 en los últimos tres meses.

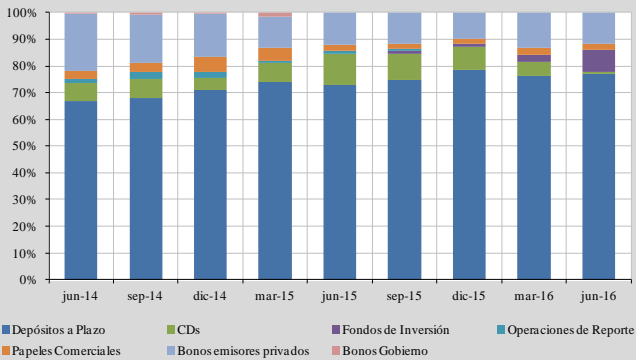
Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en US\$111.7753, evidenciando una rentabilidad nominal de 0.42% durante el segundo trimestre del ejercicio en curso. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal del Fondo asciende a 0.88%. La evolución del valor cuota recoge la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo, principalmente, y en menor medida de bonos corporativos.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



A la fecha de análisis, el Fondo registra una menor participación de instrumentos de Categoría I (88.89% y 85.76% al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente), participación que se ubica por debajo de la establecida para la categoría de Riesgo de Crédito asignada al Fondo. Por lo expuesto, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de Riesgo Crediticio asignada al Fondo de AA-fm.pe a A+fm.pe.

Por su parte, la posición en instrumentos de Categoría II se incrementa a 14.24% (11.11% al cierre de marzo de 2016) y responde a depósitos plazo pactados BTG Pactual (0.54%) y Caja Trujillo (1.29%), bonos corporativos de Grupo Aval (4.64%) y papeles comerciales de Obrainsa (1.45%) y San Martín Contratistas Generales (1.07%). Adicionalmente, recoge una nueva posición en cuotas de participación del fondo de inversión *Senior Loan Private 1* administrado por BD Capital SAFI (4.64%).

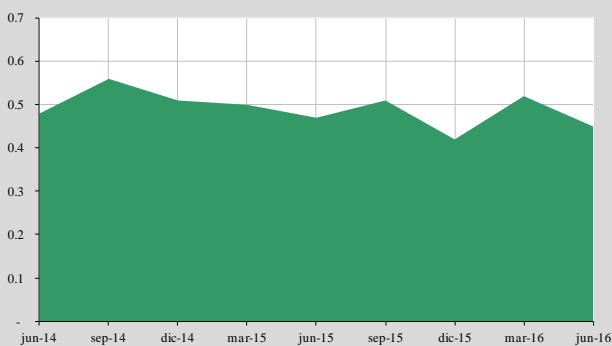
Por clasificación de riesgo de los instrumentos, la participación de instrumentos CP 1 (+/-) disminuye de 78.13% a 76.11% entre trimestres. De igual manera, la participación de activos AAA pasa de 4.00% a 2.44% y los CP 2 (+/-) de 5.79% a 4.36%. En contraparte, los instrumentos con clasificación A (+/-) aumentan su participación de 5.32% a 9.88%. Adicionalmente, el Fondo registra instrumentos AA (+/-) por el 7.21% de los activos administrados.

En relación a la diversificación, el Fondo distribuye sus recursos a través de inversiones en 26 emisores (sin variación respecto al primer trimestre de 2016) y 57 instrumentos (66 al primer trimestre), siendo la participación máxima por emisor asociada a Banco Santander Perú (11.14%) y por instrumento perteneciente a un depósito a plazo pactado con Banco de Crédito del Perú (7.73%).

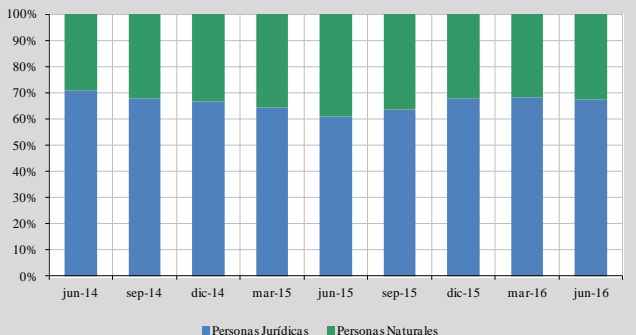
Por tipo de instrumento, el Fondo invierte principalmente en depósitos plazo (76.89%), sin cambios respecto al trimestre anterior (76.41%). Adicionalmente, el portafolio presenta inversiones en bonos de emisores privados por el 11.55% del mismo, por debajo del nivel presentado al trimestre previo (13.29%). Por su parte, destaca la mayor participación de cuotas de fondos de inversión (2.80% y 7.98% al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente) así como el retroceso en CDs de emisores privados (de 4.99% a 1.05%), manteniendo la posición en papeles comerciales (2.53%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

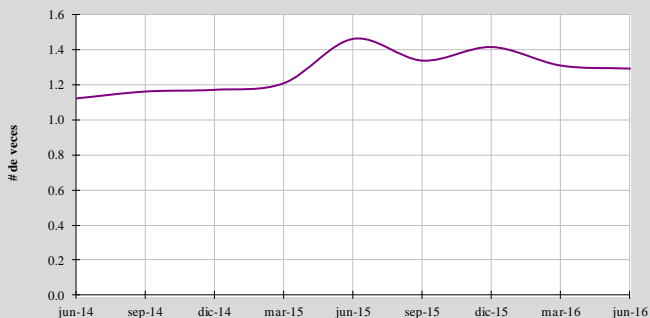


En cuanto al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo disminuye de 0.52 a 0.45 años entre trimestres, nivel que lo expone a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Al igual que en evaluaciones anteriores, el Fondo registra una elevada participación de aportes realizados por personas jurídicas (67.58% del patrimonio administrado). En línea con lo anterior, la participación de los 10 principales partícipes asciende a 59.58%, siendo este nivel de concentración uno de los más altos entre los fondos comparables.

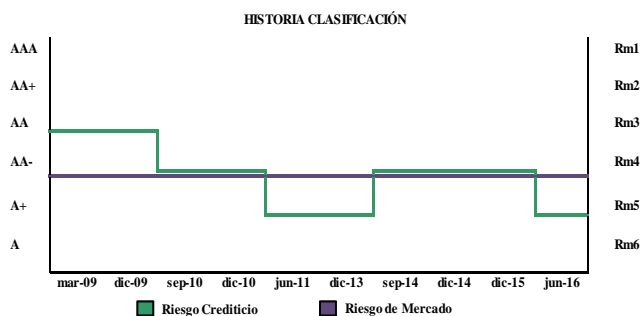
Al considerar la estructura de los partícipes, el 94.59% de los mismos responde a personas naturales y el 5.41% a personas jurídicas, estructura que no presenta mayor variación entre trimestres.

Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



A la fecha de análisis, el Fondo registra activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) por el 76.89% de su patrimonio (76.41% al cierre de marzo de 2016), en línea con la tenencia de los depósitos a plazo. Dicha posición permite cubrir en 1.29 veces la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio (1.31 veces al primer trimestre).

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada a Sura Corto Plazo Dólares se modifica de AA-fm.pe a A+fm.pe debido a la menor participación de instrumentos de Categoría I evidenciada durante los últimos dos trimestres. Por otro lado, la categoría asignada recoge 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.

Respecto al Riesgo de Mercado, la clasificación asignada al Fondo se mantiene en Rm4.pe dada la elevada concentración que presentan los 10 principales partícipes en el patrimonio. Además, la clasificación recoge el nivel de activos de rápida realización y la duración actual del portafolio, la misma que lo expone a una moderada sensibilidad 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.