

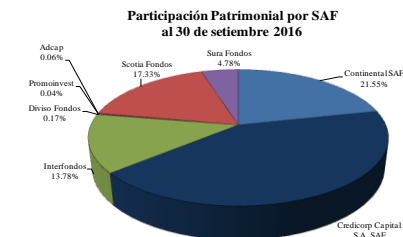


SURA CORTO PLAZO DOLARES

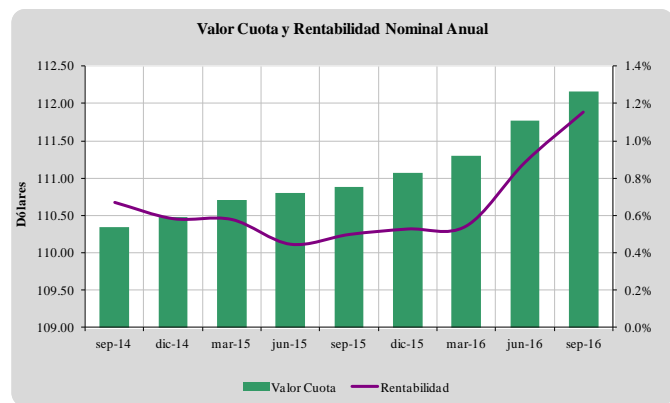
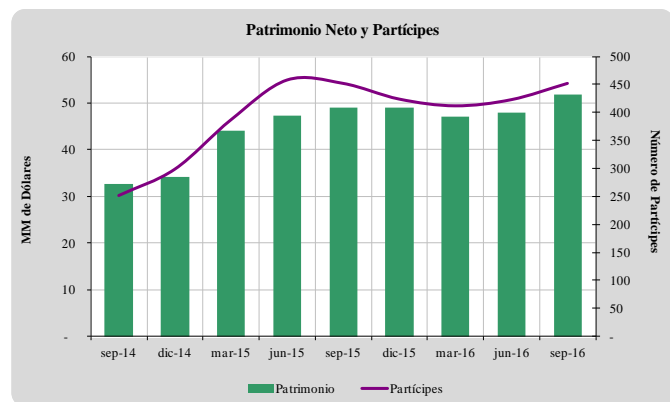
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	3.12% en Patrimonio y 1.37% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en Dólares	Patrimonio US\$	51.90 MM	A+fm.pe
Nº de Partícipes	452	Duración	0.46	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.35%	Valor Cuota US\$	112.1662	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/1,178 MM
Nº de Fondos Mutuos	18
Nº de Fondos de Inversión	2
Participación en FM	4.78%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año.

En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3,422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15)

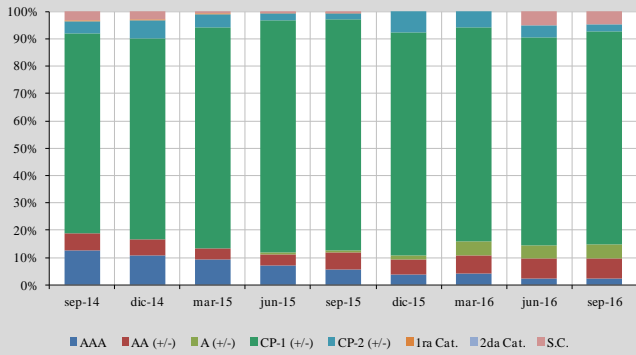
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio en curso, Sura Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) presenta activos bajo administración por US\$51.90 millones, superando en 3.29% lo registrado al trimestre previo. De igual manera, el número de partícipes aumenta entre trimestres de 423 a 452.

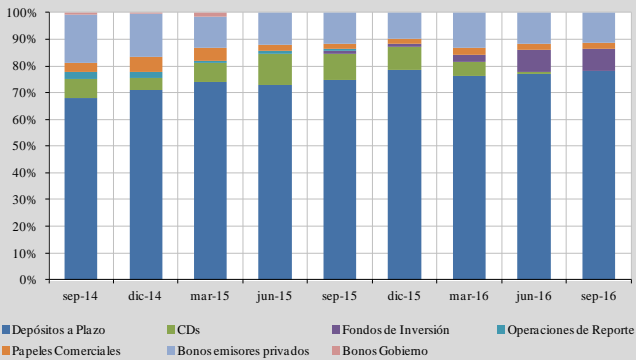
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota cerró en US\$112.1662; de esta manera, el Fondo registra una rentabilidad nominal de 0.35% durante el trimestre analizado. De considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal asciende a 1.15%. El comportamiento del valor cuota deriva de inversiones en depósitos a plazo, principalmente.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



El Fondo registra una recuperación en la calidad crediticia de su portafolio. En tal sentido, la participación de instrumentos de Categoría I aumenta de 85.76% a 87.64%. A lo anterior se suma la disminución en la participación de instrumentos sin clasificación de 5.24% a 4.83%. Por su parte, los instrumentos de Categoría II disminuyen de 9.01% a 7.53% entre trimestres, los mismos que responden a bonos corporativos de Grupo Aval (5.18%) y papeles comerciales de Obrainsa (1.35%) y San Martín Contratistas Generales (1.00%). La posición en instrumentos sin clasificación responde íntegramente a cuotas de participación del fondo de inversión *Senior Loan Private 1* administrado por BD Capital SAFI.

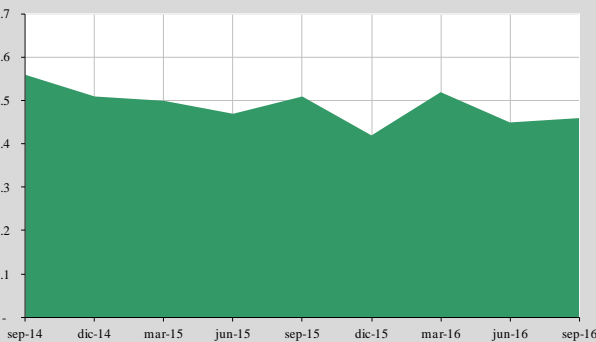
Por clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa que la participación de instrumentos CP-1 (+/-) aumenta de 76.11% a 77.98% entre trimestres mientras que la posición en activos A (+/-) pasa de 4.64% a 5.18%. Caso contrario se observa para los CP-2 (+/-) cuya tenencia disminuye de 4.36% a 2.35%. El saldo del portafolio responde a inversiones en activos clasificados en AAA y AA (+/-) con el 2.14% y 7.52%, del portafolio, respectivamente, (2.44% y 7.21%, al trimestre previo).

Al cierre de setiembre de 2016, el Fondo diversifica sus recursos a través de 24 emisores, similar al registrado al trimestre previo (26), mientras que el número de instrumentos en los cuales el Fondo invierte disminuye de 57 a 51. Por emisor, la participación máxima corresponde a Corpbanca NY (9.29%); y por instrumento a un depósito a plazo en Scotiabank Perú (7.88%).

Al igual que en trimestres anteriores, el Fondo invierte predominantemente en depósitos a plazo, 76.89% y 77.98% al segundo y tercer trimestre de 2016, respectivamente. No obstante, el Fondo aún registra una posición relevante en bonos de emisores privados que asciende a 11.33% de su portafolio (11.55% al trimestre previo). Además, se observan inversiones en papeles comerciales por el 2.35% del patrimonio y cuotas de fondos de inversión por el 8.34% (2.53% y 7.98%, respectivamente, a junio de 2016). Cabe señalar que ya no se registran inversiones en CDs de emisores privados (1.05% al segundo trimestre).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



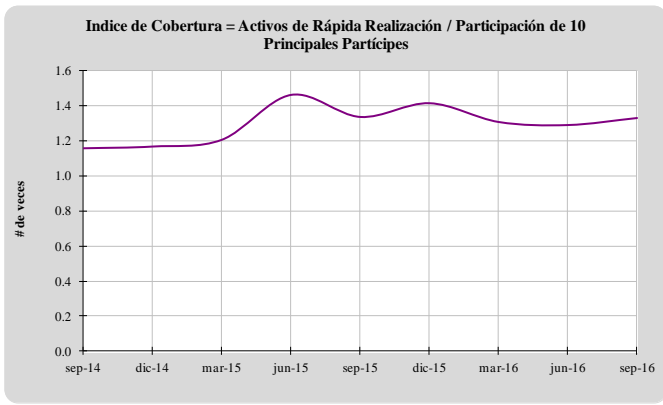
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



En relación al Riesgo de Mercado, el Fondo no registra mayor variación en el nivel de duración, 0.45 y 0.46 años al segundo y tercer trimestre del ejercicio en curso, respectivamente. Dicho nivel expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.

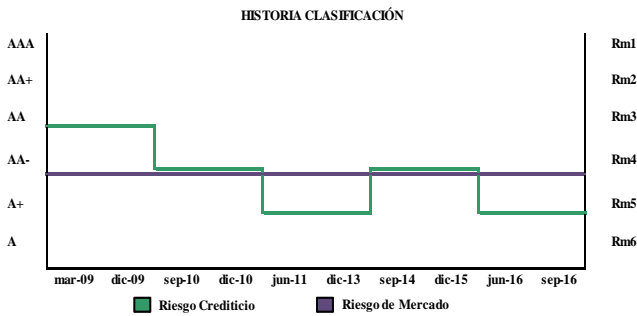
La estructura del patrimonio continúa mostrando una participación relevante de aportes realizados por personas jurídicas (67.82% a la fecha de corte y 67.58% al trimestre previo), lo cual conlleva a una elevada concentración medida a través de la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio, aunque la misma que retrocede entre trimestres de 59.58% a 58.63%.

En cuanto a la estructura de los partícipes, el 94.51% de los mismos son personas naturales y el 5.49% restante personas jurídicas, estructura similar a la registrada al trimestre previo (94.59% y 5.41%).



A fin de mitigar la concentración del patrimonio por partícipe, el Fondo invierte el 77.98% (76.89% a junio de 2016) de sus recursos en activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano), en línea con la posición registrada en depósitos a plazo. Dichos activos permiten cubrir en 1.33 veces (1.29 veces al trimestre anterior) la participación de los 10 principales partícipes.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada a Sura Corto Plazo Dólares se mantiene en A+fm.pe debido a la participación actual en instrumentos de Categoría I que registra el Fondo. 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.

En relación 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.