



# Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 SURA CORTO PLAZO DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de diciembre de 2017

### Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba

Analista

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

## Clasificación

## Categoría\*

Riesgo de Crédito

(modificada)  
de A+fm.pe a A-fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

\*Para mayor información respecto a las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

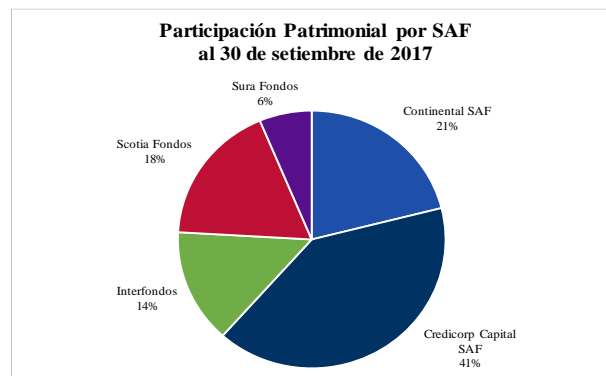
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende la cartera de inversiones de Sura Corto Plazo Dólares – FMIV (el Fondo) al 30 de setiembre de 2017, a lo cual se suman los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como No Auditados al 30 de setiembre de 2016 y 2017 tanto del Fondo como de Fondos Sura SAF (la SAF). Adicionalmente, se contó con la Política de Inversiones del Fondo. Equilibrium comunicó al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en Sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

## Características del Fondo

<b>Tipo de Fondo:</b>	Instrumentos de deuda	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo Dólares
<b>Participación en el Segmento:</b>	2.97% en Patrimonio y 1.44% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Instrumentos de renta fija en Dólares	<b>Patrimonio (US\$):</b>	55.14 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	550	<b>Duración:</b>	0.53
<b>Rentabilidad Nominal Trimestral:</b>	0.46%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	113.8292

## Antecedentes de la Sociedad Administradora

<b>Administrador:</b>	Fondos Sura SAF
<b>Grupo Económico:</b>	Grupo de Inversiones Suramericana
<b>Clasificación Grupo Sura:</b>	BBB (Internacional)
<b>Monto Total Administrado:</b>	S/1,764.0 millones
<b>N° de Fondos Mutuos:</b>	16
<b>N° de Fondos de Inversión:</b>	1
<b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b>	6.30%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** El Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió bajar de A+fm.pe a A-fm.pe la categoría asignada al Riesgo de Crédito, así como mantener el Riesgo de Mercado en Rm3.pe al fondo Sura Corto Plazo Dólares (en adelante, el Fondo), el mismo que viene siendo administrado por Fondos Sura SAF (en adelante, la Sura SAF).

La disminución en el Riesgo de Crédito se sustenta principalmente en el deterioro de la calidad del portafolio de inversiones del Fondo, toda vez que la tenencia de activos de Categoría I retrocede al pasar de 86.41% a 74.96% entre trimestres. Es de señalar que la clasificación otorgada recoge igualmente la diversificación de la cartera de inversiones, la misma que muestra un ligero incremento en la participación máxima tanto por emisor como por instrumento. Al mismo tiempo, se considera el desempeño de la Sociedad Administradora, las principales directrices estipuladas en el Reglamento de Participación y su cumplimiento a la fecha de análisis.

Por su parte, la ratificación de la clasificación asignada al Riesgo de Mercado se sustenta principalmente en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la

misma que se sitúa en 0.53 años al cierre del tercer trimestre de 2017, lo cual genera al Fondo una baja sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado, propio del alto porcentaje de activos colocados en depósitos a plazo (64.80%). La categoría otorgada recoge igualmente la concentración por depositante en el patrimonio del Fondo, la misma que se sitúa en 46.52% para los 10 principales, lo cual implica un Riesgo de Mercado alto. Esto último se analiza en conjunto con la tenencia de activos de rápida realización en el portafolio de inversiones (son considerados activos de rápida realización los depósitos a plazo, Certificados de Depósitos del BCRP, Letras del Tesoro y Bonos Soberanos/Globales), los mismos que al corte de análisis representan el 64.80% de la totalidad de los activos del Fondo, logrando una cobertura de 1.39 veces sobre la concentración señalada anteriormente.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el Riesgo Crediticio y de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Aumentar la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento de la tenencia en activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo que lo haga más restrictivo para tomar activos fuera de Categoría I.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, acompañada de un incremento en los activos de rápida realización a fin de obtener un mayor Índice de Cobertura.
- Variaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la exposición de mismo únicamente a depósitos a plazo y de ahorro a fin de anular el Riesgo de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Disminuir la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Disminución en la tenencia en activos de Categoría I.
- Ajuste negativo en el número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, exponiéndolo a un mayor riesgo de concentración.
- Pérdida del respaldo patrimonial de la SAF.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Crédito.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Aumento en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo.
- Disminución en la tenencia de activos de rápida realización, impactando negativamente en la cobertura que brindan los mismos a los 10 principales partícipes en el patrimonio.
- Incumplimiento de los límites establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo relacionados al Riesgo de Mercado.

#### **Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## ANÁLISIS DEL CONTEXTO ECONÓMICO MUNDIAL Y LOCAL

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en el mes de octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018, respectivamente, a razón de un mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

En tanto, China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% sustentado en un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe indicar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0%-1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25%-1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6%-2.7%, en el tercer trimestre, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado el trimestre previo. Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública soporten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar con dicha medida y ubicar la tasa en 3.25%.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que muestran un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo en moneda local, en línea con la apreciación del Sol respecto al Dólar Americano.

## FONDOS SURA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

ING Fondos SAF S.A.C. se constituyó el 7 de diciembre de 2004 como subsidiaria de ING Wealth Management, empresa que forma parte de la institución financiera de origen holandés, Grupo ING. El 25 de julio de 2011, el Grupo ING suscribió un acuerdo de compra-venta de acciones con el Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (en adelante, Grupo Sura), mediante el cual se acordó la venta de la totalidad de las acciones de ING Wealth Management, así como de otras de sus subsidiarias. El Grupo Sura es un holding que cuenta con un portafolio de inversiones dividido en dos segmentos: (i) servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y (ii) alimentos procesados, cementos y energía.

El acuerdo se hizo efectivo el 29 de diciembre de 2011, modificándose la denominación social de la Compañía a Fondos Sura SAF.

### Participación de Mercado

A la fecha del presente informe, la SAF administra 16 fondos mutuos, ello tras concretarse la absorción del fondo SURA Mercados Integrados FMIV por parte del Fondo de Fondos SURA Acciones de Mercados Emergentes FMIV, proceso que finalizó el 3 de noviembre del presente ejercicio.

Fondos Sura SAF registra un patrimonio de S/1,760.0 millones al 30 de setiembre de 2017, lo cual representa un crecimiento de 30.0% en relación al trimestre anterior. En este sentido, la SAF alcanza una cuota de mercado de 6.31% (5.10% al trimestre previo), mostrando así una tendencia creciente que ha mantenido durante los últimos dos años. En línea con lo anterior, el número de partícipes asciende a 8,849 (8,513 al trimestre anterior) y representa el 2.0% de los partícipes totales del mercado.

### Marco Regulatorio

Las operaciones de la SAF están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF, respectivamente; así como por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

### Plana Gerencial y Comité de Inversiones de los Fondos Administrados

El Equipo Gerencial y Comité de Inversiones se detalla en el Anexo II del presente informe.

Respecto a la composición del Equipo Gerencial, es importante resaltar que el 1 de setiembre de 2017, el Sr. Óscar Rodríguez Serrano asumió la Gerencia de Inversiones; posición que fue ocupada por el Sr. José Block Granda hasta el 31 de agosto de 2017.

En línea con lo anterior, desde el 1 de setiembre de 2017 el Sr. Óscar Rodríguez Serrano se incorporó al Comité de Inversiones, en reemplazo del Sr. José Block Granda.

## SURA CORTO PLAZO DÓLARES – FMIV

### Política de Inversión

Sura Corto Plazo Dólares es un fondo mutuo que invierte la totalidad de su portafolio en instrumentos representativos de deuda, primordialmente en aquellos que se encuentren en Dólares Americanos (al menos el 75% del portafolio) y que tengan un horizonte de corto plazo, emitidos tanto en Perú como en el extranjero.

El Fondo tiene como objetivo invertir en instrumentos cuya duración sea menor a un año, manteniendo así un portafolio con una duración promedio de 180 días, ubicándose en un rango mayor a 90 días y hasta 360 días.

Cabe resaltar que el Fondo puede invertir hasta el 50% de su cartera en instrumentos de Categoría II, así como en instrumentos emitidos por entidades financieras que cuenten con una clasificación entre B y B-, inclusive. Por su parte, la participación en instrumentos sin clasificación de riesgo puede alcanzar hasta el 50% de la cartera, mientras que la posición en instrumentos emitidos por el Gobierno Central y el BCRP puede representar hasta el 100% del portafolio del Fondo. Respecto a las inversiones en el extranjero, la Política de Inversiones establece que el Fondo podrá invertir hasta el 100% en instrumentos de largo y corto plazo con clasificaciones no menores a BB- y CP 3, respectivamente.

Asimismo, el Fondo tiene permitido invertir en cuotas de participación de fondos mutuos y/o fondos de inversión que inviertan el 100% de sus recursos en instrumentos representativos de deuda o derechos sobre acreencias.

La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

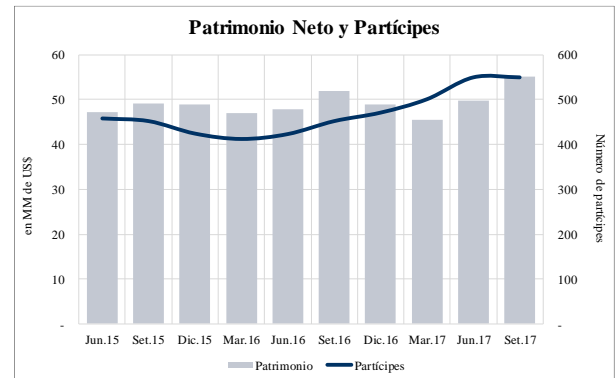
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del fondo mutuo.
- No se deberá invertir más del 30% del activo total del fondo mutuo en instrumentos financieros representativos garantizados por una o varias personas jurídicas pertenecientes al mismo grupo económico al que esté vinculado la sociedad administradora.

A la fecha del presente informe, Fondos Sura SAF cumple con los límites de inversión establecidos para el Sura Corto Plazo Dólares y con los aspectos operativos del mismo.

### Patrimonio y Rentabilidad

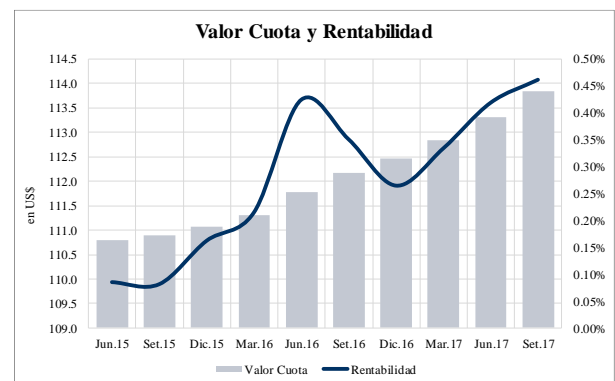
Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Dólares asciende a US\$55.14 millones, logrando un crecimiento de 10.6% entre trimestres y de 6.25% interanual. El número de partícipes en el Fondo

totaliza 550 al corte de análisis, sin mostrar variaciones respecto al trimestre anterior.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo asciende a US\$113.8292 al 30 de setiembre de 2017, generando una rentabilidad nominal de 0.46% durante el último trimestre y de 1.48% de considerarse los últimos 12 meses. El comportamiento del Valor Cuota recoge la colocación de recursos principalmente en depósitos a plazo (64.80%), seguido de bonos corporativos (14.10%), operaciones de reporte (10.91%), cuotas de fondos de inversión (8.34%), entre otros menores.



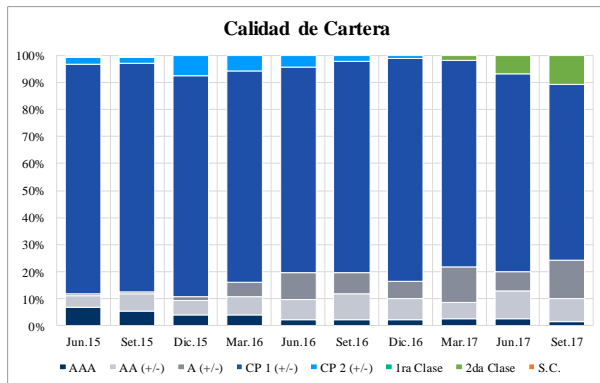
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

La participación del Fondo en instrumentos de Categoría I muestra una importante disminución respecto a lo observado en trimestres anteriores, al representar el 74.96% del portafolio de inversiones (86.41% al trimestre previo). En línea con ello, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió bajar de A+fm.pe a A-fm.pe la categoría asignada al Riesgo Crediticio

En línea con lo anterior, los instrumentos de Categoría II aumenta su participación al pasar de 13.59% a 25.04% entre trimestres, estando conformados por: (i) bonos corporativos de Banco GNB Sudameris e Inretail Shopping Malls; (ii) cuotas de fondos de inversión de BD Capital; y (iii) operaciones de reporte con acciones de Ferreycorp y Volcan Compañía Minera como activos subyacentes.

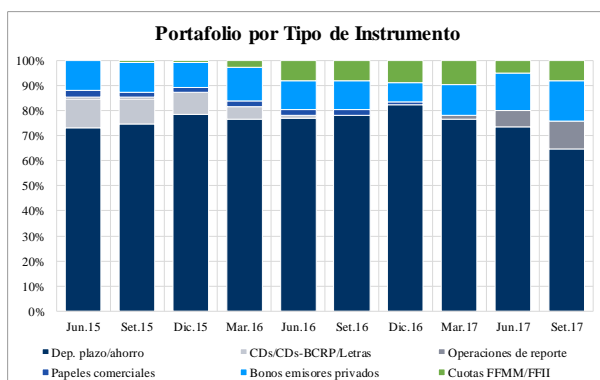


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la clasificación de riesgo de los activos en cartera, los instrumentos CP 1 (+/-) comprenden el 64.8% de la misma, mostrando así una disminución en relación al 73.41% observado el trimestre anterior. Asimismo, disminuye la tenencia de instrumentos de categoría AAA y AA (+/-), los cuales representan el 1.43% y 8.73% del portafolio de inversiones, respectivamente (2.62% y 10.39% el trimestre anterior). En contraparte, se observa un aumento en los instrumentos de categoría A (+/-), los mismos que se incrementan al pasar de 6.9% a 14.43% entre trimestres. Por su parte, las acciones de 2da Clase correspondientes a activos subyacentes de operaciones de reporte representan el 10.91% de la cartera (6.69% al segundo trimestre).

Según el tipo de instrumento invertido, el Fondo muestra una disminución en la tenencia de depósitos a plazo, la misma que se contrae de 73.41% a 64.8% entre trimestres. Asimismo, el Fondo aumenta la tenencia de bonos corporativos (de 10.12% a 14.1% entre trimestres) y cuotas de fondos de inversión (de 5.09% a 8.34%), así como la realización de operaciones de reporte (de 6.69% a 10.91%). Por otro lado, el Fondo muestra un ajuste en la tenencia de bonos de arrendamiento financiero y bonos subordinados, los mismos que representan el 0.68% y 0.61% del portafolio al cierre del tercer trimestre, respectivamente (0.85% y 3.13% el trimestre previo).

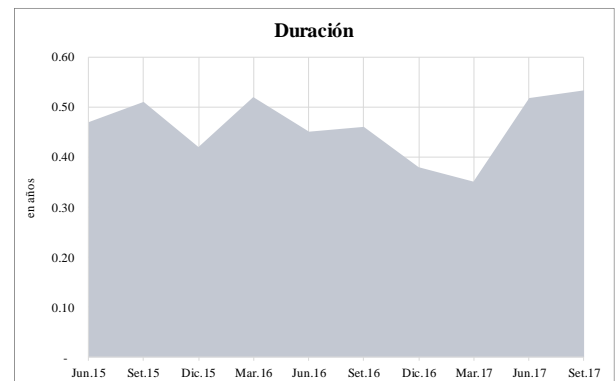
Al 30 de setiembre de 2017, el Fondo cuenta con 26 emisores (30 al trimestre previo) y 99 instrumentos en cartera (91 al 30 de junio) en cartera. Asimismo, la participación máxima por emisor asciende a 12.48% y corresponde al banco panameño Banistmo, mientras que la mayor participación por instrumento recae en un bono corporativo emitido por Banco GNB Sudameris, cuyo vencimiento se dará en el 2018.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

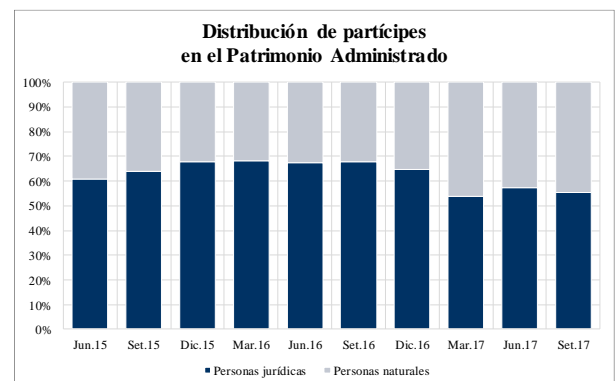
La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.53 años al cierre del tercer trimestre de 2017, no mostrando mayor variación respecto al trimestre previo (0.52 años) a pesar de la disminución en la colocación de recursos en depósitos a plazo (de 73.41% a 64.80% entre el segundo y tercer trimestre del año en curso), los mismos que fueron reemplazados por una mayor tenencia de bonos corporativos, los mismos que, a pesar de la baja duración, generan Riesgo de Mercado al Fondo.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

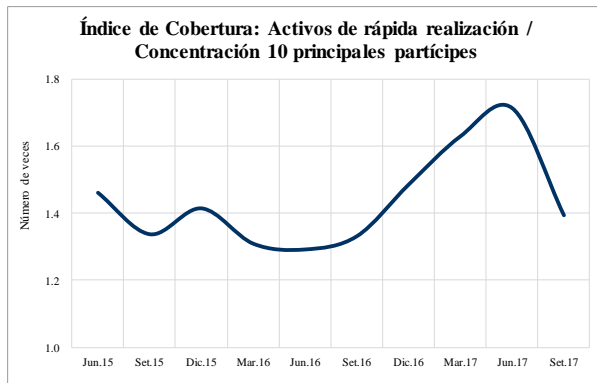
La estructura del patrimonio por tipo de partícipe muestra una ligera disminución en los jurídicos respecto al trimestre previo, al pasar de 57.17% a 55.55%. A pesar de ello, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio aumenta de 42.85% a 46.52% entre trimestres.

En relación a la composición de los partícipes, al tercer trimestre de 2017 el 94.08% corresponde a personas naturales (93.72% el trimestre previo).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Los activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen de 73.41% a 64.8% a lo largo del segundo y tercer trimestre de 2017, conllevando a que el Índice de Cobertura de los 10 principales partícipes en el patrimonio retroceda al pasar de 1.71 a 1.39 veces entre trimestres.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

**Fondo Mutuo SURA Corto Plazo Dólares****Estado de Situación Financiera**

En miles de \$/.

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>ACTIVO</b>						
Bancos	132	132	1,303	500	2,572	6,595
Cuentas por cobrar	763	763	-	-	774	-
<b>Inversiones</b>	<b>64,435</b>	<b>64,435</b>	<b>165,776</b>	<b>175,996</b>	<b>161,530</b>	<b>175,294</b>
Depósitos a plazo	39,160	39,160	129,643	136,625	132,615	113,012
Certificados de depósitos	962	962	14,701	-	-	-
Bonos	19,250	19,250	16,483	19,799	12,204	28,027
Letras del Tesoro Público	364	364	-	-	-	-
Operaciones de Reporte	2,963	2,963	-	-	-	18,960
Papeles Comerciales	1,427	1,427	3,042	3,998	1,678	-
Cuotas de participación en FFMM/FFII	-	-	1,706	14,674	14,489	14,558
Fluctuación de Valores	(63)	(63)	(363)	175	(196)	(405)
Intereses y rendimientos	371	371	564	725	740	1,144
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>65,331</b>	<b>65,331</b>	<b>167,079</b>	<b>176,496</b>	<b>164,876</b>	<b>181,889</b>
<b>PASIVO</b>						
Remuneración por pagar a la SAF	33	31	81	79	74	87
Rescates por pagar	31	33	-	-	506	1,730
Retenciones por pagar	0	0	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	4	4	6	5	5	5
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>87</b>	<b>84</b>	<b>585</b>	<b>1,822</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital variable	59,414	59,414	150,353	157,277	146,085	158,190
Capital Adicional	620	620	7,700	9,709	8,491	10,641
Resultados no realizados	(63)	(63)	(363)	175	(196)	(405)
Resultados acumulados	4,059	4,043	6,540	7,942	7,842	9,644
Utilid. Neta del Período	1,233	1,249	2,762	1,309	2,068	1,997
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>65,263</b>	<b>65,263</b>	<b>166,991</b>	<b>176,412</b>	<b>164,290</b>	<b>180,066</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>65,331</b>	<b>65,331</b>	<b>167,079</b>	<b>176,496</b>	<b>164,876</b>	<b>181,889</b>

**Estado de Resultados**

En miles de \$/.

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>INGRESOS OPERACIONES</b>	<b>18,480</b>	<b>33,632</b>	<b>25,857</b>	<b>28,891</b>	<b>38,969</b>	<b>33,314</b>
Venta de Valores	15,956	32,076	23,803	26,300	35,524	30,674
Intereses Percibidos	2,045	1,551	2,046	2,352	3,017	2,326
Otros Ingresos	479	6	8	239	429	314
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>(17,247)</b>	<b>(32,383)</b>	<b>(23,095)</b>	<b>(27,582)</b>	<b>(36,901)</b>	<b>(31,317)</b>
Costo de Venta de Valores	(16,238)	(32,338)	(24,099)	(26,742)	(35,921)	(30,569)
Remuneración por pagar a la SAF	(401)	(469)	(745)	(617)	(824)	(559)
Resultado por diferencia de cambio	(593)	479	1,897	(112)	(49)	(85)
Resultado por operaciones con derivados	-	40	-	9	53	5
Tributos	-	(85)	(135)	(111)	(148)	(101)
Otros gastos	(14)	(9)	(12)	(9)	(12)	(9)
<b>Utilidad antes de IR</b>	<b>1,233</b>	<b>1,249</b>	<b>2,762</b>	<b>1,309</b>	<b>2,068</b>	<b>1,997</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>1,233</b>	<b>1,249</b>	<b>2,762</b>	<b>1,309</b>	<b>2,068</b>	<b>1,997</b>

**FONDOS SURA SAF S.A.C.****Estado de Situación Financiera**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalente de efectivo	1,058	1,043	1,130	2,807	2,401	2,438
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,322	3,718	3,534	3,559	12,934	7,512
Cuentas por cobrar a relacionadas y comerciales	1,067	1,177	854	1,350	1,035	1,826
Otras cuentas por cobrar	460	1,157	3,885	210	746	162
Gastos pagados por anticipado	50	41	98	204	34	191
Otros activos no financieros	39	-	-	-	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3,996</b>	<b>7,136</b>	<b>9,501</b>	<b>8,130</b>	<b>17,150</b>	<b>12,129</b>
Impuesto a la renta diferido	1,927	729	435	32	-	148
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	1,060	933	886	229	231	248
Intangibles, neto	-	69	529	748	743	699
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	740	679	709	679	723	751
Anticipos	0	0	0	0	0	1,523
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3,727</b>	<b>2,410</b>	<b>2,559</b>	<b>1,688</b>	<b>1,697</b>	<b>3,369</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7,723</b>	<b>9,546</b>	<b>12,060</b>	<b>9,818</b>	<b>18,847</b>	<b>15,498</b>
<b>PASIVO</b>						
Tributos y remuneraciones por pagar	-	2,577	5,576	0	3,306	200
Cuentas por pagar comerciales	1,950	240	629	3,111	961	3,706
Cuentas por pagar a relacionadas	25	10	150	13	10,068	8
Otras cuentas por pagar	-	-	-	1	-	-
Provisiones	-	-	-	-	79	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1,975</b>	<b>2,827</b>	<b>6,355</b>	<b>3,125</b>	<b>14,414</b>	<b>3,914</b>
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos por pagar	-	-	-	-	-	449.00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,975</b>	<b>2,827</b>	<b>6,355</b>	<b>3,125</b>	<b>14,414</b>	<b>4,363</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital social	14,551	20,552	26,555	12,711	13,711	25,711
Reserva legal	394	394	394	394	394	394
Resultados Acumulados	-5,612	-9,197	-14,227	-	-	-9,672
Utilid. Neta del Período	-3,585	-5,030	-7,017	-6,412	-9,672	-5,298
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,748</b>	<b>6,719</b>	<b>5,705</b>	<b>6,693</b>	<b>4,433</b>	<b>11,135</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7,723</b>	<b>9,546</b>	<b>12,060</b>	<b>9,818</b>	<b>18,847</b>	<b>15,498</b>

**Estado de Resultados**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>						
Ingresos	9,071	8,771	7,932	5,891	8,266	8,109
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>						
Gastos de administración	-9,072	-8,339	-9,929	-7,103	-9,981	-7,068
Gastos de ventas	-4,268	-4,437	-5,205	-4,505	-7,106	-6,021
Otros ingresos, neto	66	64	143	-518	-450	44
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>-4,203</b>	<b>-3,941</b>	<b>-7,059</b>	<b>-6,235</b>	<b>-9,271</b>	<b>-4,936</b>
Ingresos financieros	87	159	221	259	295	234
Gastos financieros	-66	-74	-9	-21	-74	-97
Diferencia de cambio, neta	34	24	124	-12	-108	-76
<b>UTILIDAD ANTES DEL IR</b>	<b>-4,148</b>	<b>-3,832</b>	<b>-6,723</b>	<b>-6,009</b>	<b>-9,158</b>	<b>-4,875</b>
Impto. a la Renta	563	-1,198	-294	-403	-514	-423
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>-3,585</b>	<b>-5,030</b>	<b>-7,017</b>	<b>-6,412</b>	<b>-9,672</b>	<b>-5,298</b>



**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – SURA CORTO PLAZO DÓLARES**

Instrumento	Clasificación Anterior (A1 30.06.17)*	Clasificación Actual (30.09.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	A+fm.pe	A-fm.pe	Cuotas con alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

\* Sesión de Comité del 13 de octubre de 2017.

\*\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

**ANEXO II****Equipo Gerencial al 30.09.17**

<b>Gerencia</b>	<b>Cargo</b>
Rafael Buckley Privette	Gerente General
Óscar Rodríguez Serrano	Gerente de Inversiones
Norman Pacora Candela	Contador General
Roberto Andrade Russi	Funcionario de Control Interno

**Comité de Inversiones al 30.09.17**

<b>Miembros</b>
Daniel Espinoza Dominguez
Óscar Rodríguez Serrano
Marcelo Serra Callirgos
Carla Vega Arce

**ANEXO III**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES**

<b>POLÍTICA DE INVERSIONES</b>	<b>Desde el 15/06/2017</b>	
	<b>% Mínimo sobre la cartera</b>	<b>% Máximo sobre la cartera</b>
<b>Según Tipo de Instrumento</b>		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Cuotas de fondos mutuos y/o cuotas de fondos de inversión de instrumentos representativos de deuda	0%	100%
<b>Según Moneda (posición neta)</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en el mercado local o nacional	0%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Mercado Local</b>		
<b>Instrumentos de Corto Plazo</b>		
Desde CP-1+ hasta CP -1-	0%	100%
Desde CP-2+ hasta CP-3	0%	50%
<b>Instrumentos de Largo Plazo</b>		
Desde AAA hasta A-	0%	100%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%
<b>Entidades Financieras</b>		
Desde A+ hasta B+	0%	100%
Desde B hasta B-	0%	50%
<b>Mercado Internacional</b>		
Corto Plazo: No menor a CP-3-	0%	100%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	100%
<b>Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)</b>	0%	100%
<b>Inversiones Sin Clasificación</b>	0%	50%
<b>Instrumentos Derivados</b>		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards a otras monedas	0%	25%
Swaps	0%	100%

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDEDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.