



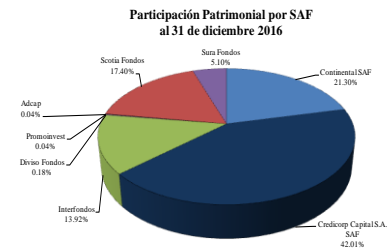
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

SURA CORTO PLAZO SOLES

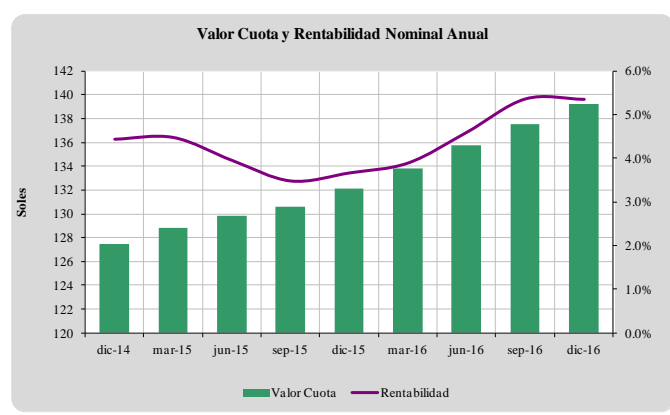
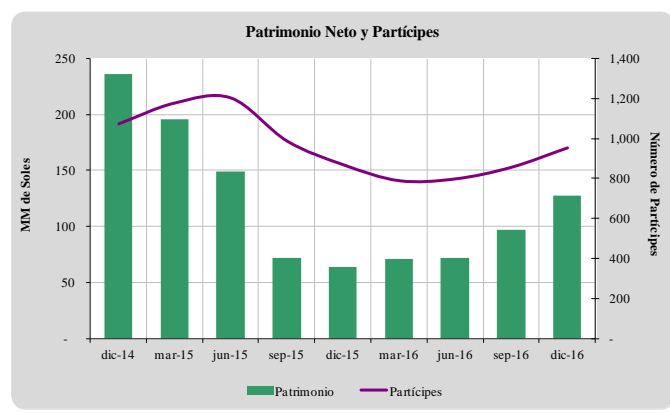
Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	4.63% en Patrimonio y 1.27% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	127.11 MM	AAfm.pe
Nº de Partícipes	952	Duración	0.35	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.20%	Valor Cuota S/	139.2139	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.

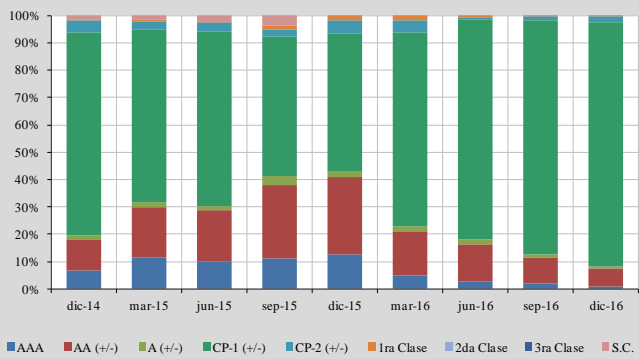
Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

Al cierre del ejercicio 2016, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) asciende a S/127.11 millones, evidenciando un crecimiento de 30.71% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes del Fondo aumenta de 855 a 952.

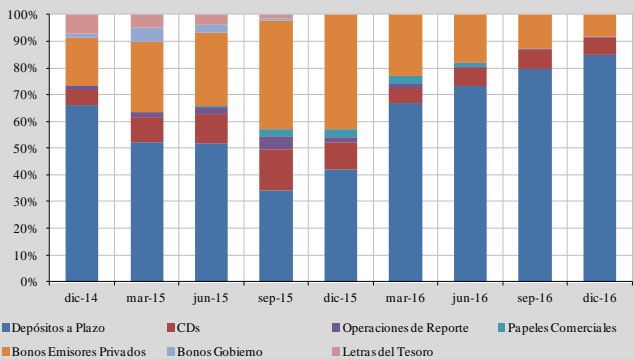
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota se ubicó en S/139.2139 tras registrar una rentabilidad nominal de 1.20% durante el trimestre en análisis. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad alcanza el 5.35%, comportamiento que resulta de la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo. En menor medida, el Fondo invierte en bonos corporativos y CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



A la fecha de corte, el Fondo continúa presentando una elevada participación de instrumentos de Categoría I en su portafolio, alcanzando el 97.04% del mismo. En tal sentido, resulta importante mencionar que de mantener la participación observada en instrumentos de la más alta calidad crediticia, la clasificación otorgada al Riesgo Crediticio del Fondo podría mejorar en una posición relativa. Por otro lado, los instrumentos de Categoría II representan el 2.96% de las inversiones, los cuales responden a depósitos a plazo en Caja Arequipa (1.20%), CDs de Financiera Oh! (1.09%) y bonos corporativos de Financiera Efectiva (0.67%).

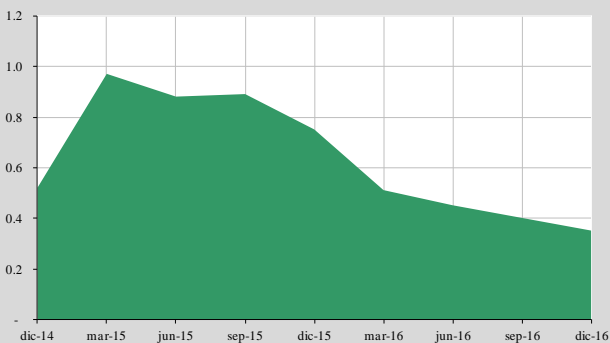
En relación a la estructura del portafolio de inversiones por clasificación de riesgo de los activos, el Fondo aumenta la participación de los instrumentos CP 1 (+/-) de 85.45% a 89.05%, mientras que los CP 2 (+/-) se incrementan de 1.43% a 2.29% entre trimestres. En contraparte, la tenencia de activos AA (+/-) disminuye a 6.73% desde el 9.54% exhibido al trimestre previo. Del mismo modo, la participación de los activos AAA retrocede de 1.95% a 0.91%. Adicionalmente, el portafolio del Fondo registra inversiones en operaciones de reporte con acciones de 1ra Clase por el 0.34% de la cartera y activos A (+/-) por el 0.67% (0.44% y 1.20%, respectivamente, al tercer trimestre de 2016).

Por tipo de instrumento, se observa que los depósitos a plazo continúan con el comportamiento al alza registrado desde setiembre de 2015, pasando su representación dentro de la cartera de 79.76% a 85.01% entre el tercer y cuarto trimestre de 2016. Caso contrario se presenta para los bonos de emisores privados cuya tenencia retrocede de 12.69% a 8.32% en el periodo antes señalado. El resto del portafolio se compone de CDs de emisores privados (6.33%) y operaciones de reporte (0.34%).

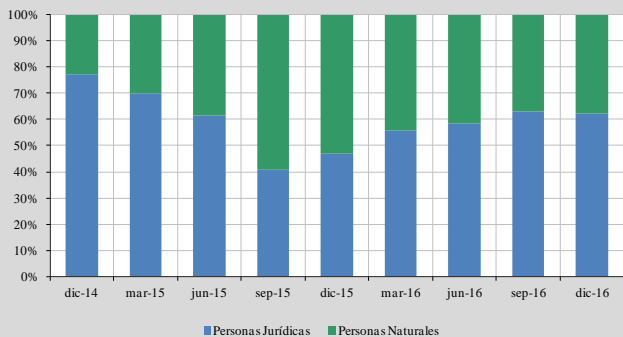
La estructura detallada en el párrafo anterior se logra a través de inversiones en 24 emisores y 72 instrumentos (23 y 68, respectivamente, al trimestre previo). Por emisor, la participación máxima corresponde a Mibanco (10.99%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Interbank (7.72%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

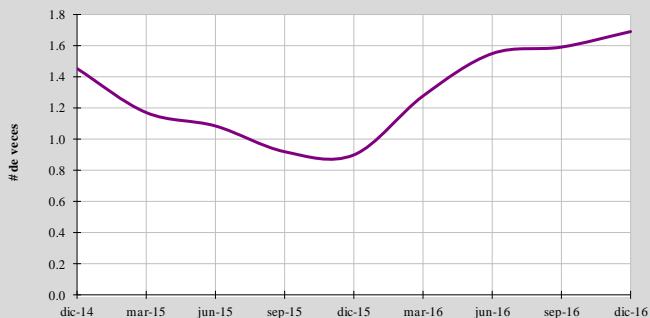


Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada de la cartera de inversiones continúa con el comportamiento a la baja registrado desde marzo de 2015. De esta manera, la duración promedio disminuye de 0.40 a 0.35 años entre setiembre y diciembre de 2016, nivel que expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés.

Al igual que en evaluaciones anteriores, el Fondo registra un elevado nivel de aportes de personas jurídicas, alcanzando el 62.15% del patrimonio del Fondo al cierre de 2016 (63.05% al trimestre previo). Consiguientemente, la concentración del patrimonio se mantiene elevada, siendo la posición de los 10 principales partícipes ascendente al 50.32% del patrimonio (50.18% al trimestre previo).

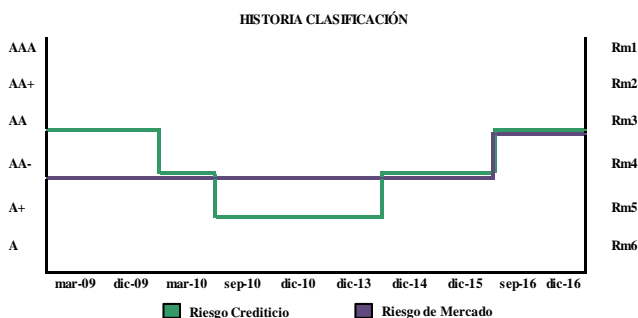
Por tipo de partícipe, el 96.02% de los mismos son personas naturales, mientras que el 3.98% restante son personas jurídicas, estructura que se mantiene a lo largo de los periodos analizados.

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



Como consecuencia del incremento en la tenencia de depósitos a plazo, los activos considerados de rápida realización del Fondo (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro), que pasan de 79.76% a 85.01% entre trimestres, logran mejorar la cobertura que otorgan a la participación de los 10 principales partícipes, la cual pasa de 1.59 a 1.69 veces, manteniendo una tendencia creciente desde diciembre de 2015.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio se mantiene en AAfm.pe considerando la elevada participación de instrumentos de Categoría I que registra el portafolio del Fondo. En la medida que dicha participación se mantenga en el nivel actual, la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo podría ser mejorada en próximas evaluaciones. La categoría otorgada recoge además la diversificación del portafolio, tanto por emisor como por instrumento, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo.

La categoría de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe dado el nivel de duración modificada promedio del portafolio de inversiones. Dicho nivel de duración expone a la cartera a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés. Es de señalar que el patrimonio presenta una elevada concentración de partícipes, la cual es mitigada por el nivel actual de activos considerados de rápida realización.

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.