



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

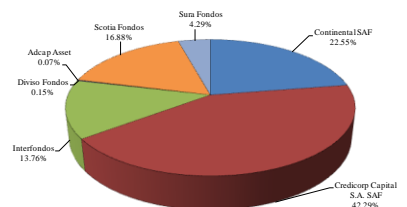
SURA CORTO PLAZO SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	3.33% en Patrimonio y 1.19% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	71.41 MM	AA-fm.pe
Nº de Partícipes	797	Duración	0.45	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.47%	Valor Cuota S/	135.7708	Rm4.pe

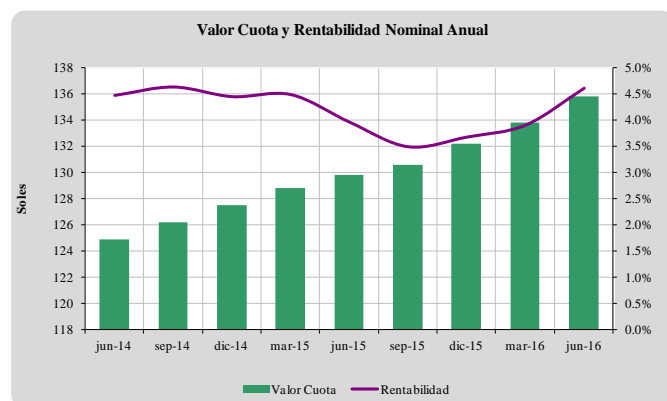
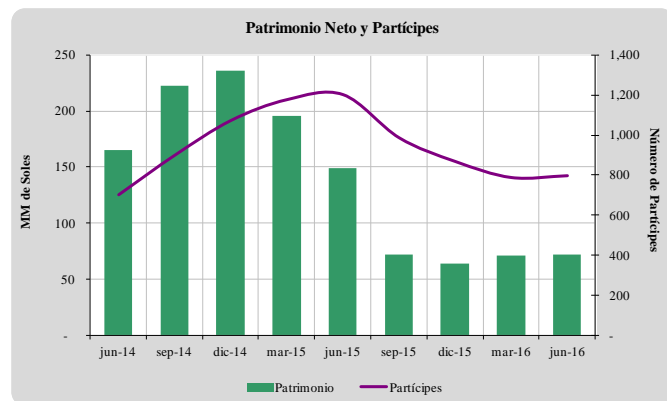
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

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
Nº de Fondos Mutuos	17
Nº 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 apoyan 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.

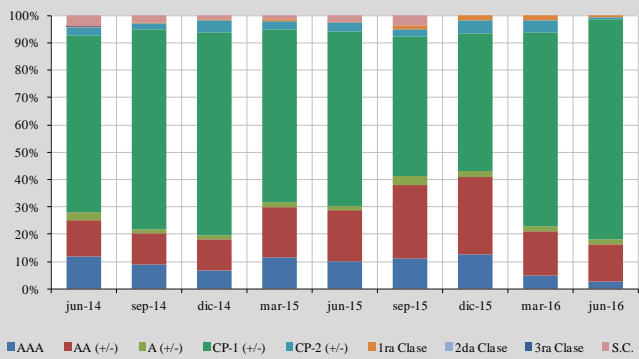
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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 de Sura Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) registra activos administrados por S/71.41 millones, sin mayor variación respecto al cierre del trimestre anterior (+0.17%). En relación al número de partícipes, el mismo se incrementa de 788 a 797 durante el periodo antes mencionado.

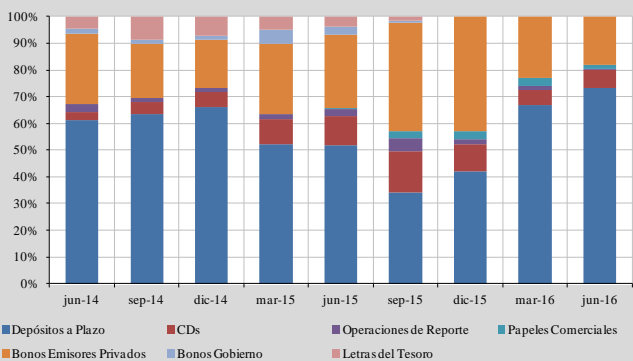
Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en S/135.7708, presentando una rentabilidad nominal de 1.47% durante el trimestre analizado (4.60% al considerar los últimos 12 meses). Cabe señalar que el comportamiento del valor cuota recoge la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo y bonos corporativos, entre otros menores.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación al Riesgo de Crédito, se observa una mejora en el perfil crediticio del portafolio administrado luego de que la participación de los instrumentos de Categoría I aumentara de 93.65% a 97.75% entre trimestres. De mantenerse el nivel de activos de Categoría I, la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo podría ser mejorada. Por su parte, la diferencia de 2.25% corresponde a instrumentos de Categoría II (6.35% al trimestre previo), la cual incluye depósitos a plazo en Caja Trujillo (0.64%) y bonos corporativos de Financiera Efectiva (1.61%).

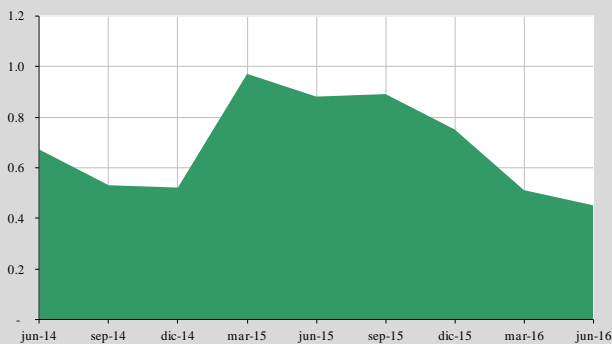
Al considerar la estructura de la cartera por clasificación de riesgo de los instrumentos, las inversiones en instrumentos de categoría 1 (CP 1 +/-) aumentan su participación de 70.98% a 80.68%. En contraparte, la participación de instrumentos de categoría 2 (CP 2 +/-) disminuye de 4.34% a 0.64%, mientras que la de activos AAA pasa de 5.05% a 2.75% y la de AA (+/-) de 15.96% a 13.68%. El resto del portafolio responde a instrumentos A (+/-) y operaciones de reporte con acciones de Ira clase (1.61% y 0.63%, respectivamente).

Por tipo de instrumento, el Fondo continúa invirtiendo sus recursos principalmente en depósitos a plazo (73.41%), los cuales aumentan su participación respecto al cierre del trimestre previo (66.99%). Caso contrario, la participación de bonos de emisores privados disminuye de 23.02% a 18.05%. Adicionalmente, el Fondo mantiene inversiones en CDs de emisores privados por el 6.43% de su patrimonio, papeles comerciales por el 1.48% y operaciones de reporte por el 0.63% (5.41%, 2.92% y 1.66%, respectivamente, al primer trimestre de 2016).

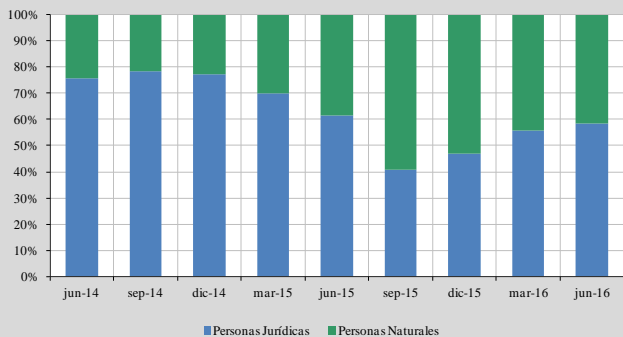
A la fecha de corte, el Fondo diversifica sus inversiones a través de 21 emisores (sin cambios entre trimestres), siendo la participación máxima correspondiente a Mibanco (11.06%). Por su parte, el número de instrumentos alcanza los 54 (51 al trimestre anterior), siendo la máxima participación asociada a un depósito a plazo pactado con Interbank (10.47%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

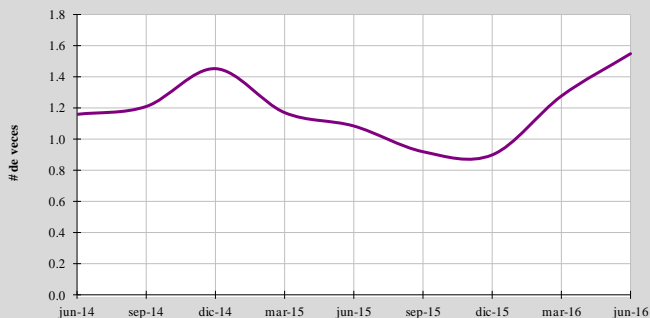


En relación al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio presenta un ligero retroceso trimestral al pasar de 0.51 a 0.45 años, dada la mayor participación de depósitos a plazo de menor duración; dicho nivel le genera al Fondo una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Al igual que en trimestres anteriores, el patrimonio del Fondo presenta una elevada participación de aportes realizados por personas jurídicas (58.26%), resultando en una alta concentración, siendo la participación de 10 principales partícipes de 47.43%.

No obstante lo anterior, destaca que las personas jurídicas representan solamente el 3.38% del total de partícipes (2.91% al cierre de marzo de 2016).

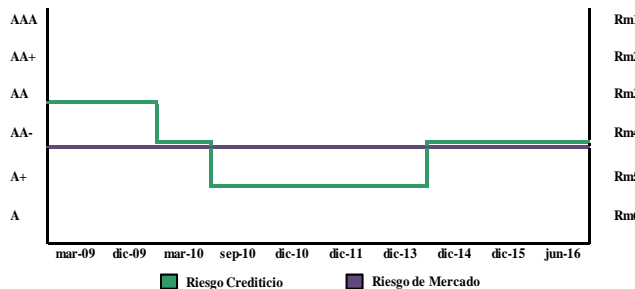
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



En línea con la mayor participación de depósitos a plazo, los activos de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) aumentan su participación de 66.99% a 73.41% entre trimestres. Al considerar el retroceso en la participación de los 10 principales partícipes, el indicador de cobertura mejora de 1.27 a 1.55 veces para el periodo antes detallado.

CLASIFICACIÓN

HISTORIA CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio de Sura Corto Plazo Soles se mantiene en AA-fm.pe. Sin embargo, se resalta que de mantenerse la participación de instrumentos de Categoría I en el nivel observado a la fecha de análisis, la clasificación asignada podría ser mejorada. Adicionalmente, la categoría otorgada recoge 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 mantiene en Rm4.pe debido a la concentración que presenta el patrimonio del Fondo, la posición en activos considerados de rápida realización y la cobertura que estos le brindan a la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, considera la actual duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que resulta en una sensibilidad moderada ante variaciones 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.