



SURA CORTO PLAZO SOLES - FMIV

Lima, Perú

29 de abril de 2014

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	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	Rm4.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.

"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprar, vender o mantenerlos en cartera"

	Dic. 12	Dic. 13
Valor Cuota S/.	118.5332	122.0504
Patrimonio MM de S/.	163.11	145.21
Nº de Partícipes	668	689

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: → AAfm.pe (25.03.09), ↓ AA-fm.pe (14.06.10) ↓ A+fm.pe (23.11.10). Riesgo de Mercado: → Rm4.pe (25.03.09).

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Fondos Sura Sociedad Administradora de Fondos (la SAF) y del Fondo Mutuo Sura Corto Plazo Soles (el Fondo) al 31 de diciembre de 2010, 2011, 2012 y 2013. Asimismo, se utilizó información adicional proporcionada por la SAF.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium dictaminó mantener la categoría de A+fm.pe al Riesgo Crediticio y Rm4.pe al Riesgo de Mercado de Sura Corto Plazo Soles – FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación de Riesgo Crediticio se sustenta en el porcentaje de instrumentos de Categoría I que mantiene el Fondo a la fecha de análisis, la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, el cumplimiento de los principales lineamientos establecidos en su Política de Inversiones y la calidad de la gestión de la Sociedad Administradora.

La clasificación asignada al Riesgo de Mercado recoge la sensibilidad que presenta el portafolio de inversiones del Fondo ante cambios en las tasas de interés de mercado, medida a través de la duración de sus instrumentos de inversión. Asimismo, toma la concentración de los 10 primeros partícipes dentro del patrimonio y la cobertura que le brindan los activos considerados de rápida realización a fin de poder afrontar un rescate significativo de cuotas.

Sura Corto Plazo Soles es un fondo mutuo con un horizonte de inversión de corto plazo, dedicado a realizar inversiones en instrumentos de renta fija, principalmente en Nuevos Soles y con vencimientos menores a un año, emitidos básicamente en el mercado local.

El 2013 fue un año de volatilidad en los mercados financieros generado por la incertidumbre sobre la continuidad del principal programa de estímulo monetario de parte de la FED, situación que generó un incremento en la estructura de tasas a nivel mundial. En ese sentido, al cierre del ejercicio 2013, el patrimonio administrado por el sistema de fondos mutuos en su totalidad se redujo en 8.25%. Cabe mencionar que a pesar de la depreciación registrada del Nuevo Sol durante el 2013, se observa una preferencia por los fondos mutuos en moneda local, los cuales representan el 59.60% del total del patrimonio administrado, mientras que en el 2012 dicha participación se situó en 52.19%.

Al cierre del 2013, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Soles se situó en S/.145.21 millones, retrocediendo en 10.92% respecto al 2012. No obstante lo anterior, el número de partícipes se incrementó en 3.14%, pasando de 668 a 689 a la fecha de análisis.

Con referencia a la rentabilidad generada por el Fondo, al 31 de diciembre de 2013, el valor cuota alcanzó los S/.122.0504, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.97% (4.70% en el ejercicio 2012).

Al cierre del 2013, el Fondo incrementó la participación de instrumentos de Categoría I dentro del portafolio, los mismos que pasaron de 87.73% en el 2012 a 90.91%. Asimismo, disminuyó la participación en instrumentos en Categoría II (de 7.30% a 6.83%) y en los no clasificados que pasaron de 4.97% a 2.26%.

Por categoría de riesgo, los instrumentos AAA y AA(+/-) no mostraron variaciones significativas respecto al 2012, representando el 28.19% del portafolio. Por otro lado, se incrementó la participación en instrumentos de corto plazo con clasificación CP-1(+/-), pasando de 55.94% en el 2012 a 61.16% al corte de análisis, mientras que las acciones de Primera y Segunda Clase -activos subyacentes de las operaciones de reporte- registraron una participación de 3.05% y 1.56%, respectivamente.

En relación a la asignación de activos, el Fondo ponderó en menor medida los CDs del BCRP, los mismos se situaron en 5.74% al cierre del ejercicio 2013 (10.19% en el 2012). En contraparte, se incrementó la posición en depósitos a plazo, los mismos que pasaron de 49.54% a 55.51% en el mismo período de tiempo. Por su parte, los bonos de emisores privados no mostraron mayor variación. El grado de diversificación del portafolio de inversiones del Fondo, medida como la evolución del número de instrumentos y de emisores que conforman la cartera, es considerado adecuado y el más alto entre los Fondo comparables. De esta manera, al cierre del ejercicio 2013, el Fondo presentó un total de 32 emisores y 62 instrumentos, los

mismos que retroceden en relación a los 43 emisores y 75 instrumentos registrados en el 2012.

Con relación al Riesgo de Mercado, al 31 de diciembre de 2013, la duración promedio del portafolio de Sura Corto Plazo Soles fue de 0.88 años (0.96 años al cierre de 2012), la misma que le genera una sensibilidad media ante cambios en las tasas de mercado.

El Riesgo de Mercado recoge igualmente la concentración de partícipes en el patrimonio y la cobertura que le brindan a los mismos los activos considerados de rápida realización (bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP, Letras del MEF y depósitos a plazo). En este sentido, al cierre de 2013 la participación de las personas jurídicas dentro del

patrimonio retrocede en relación al 2012 al pasar de 81.93% a 73.50%, lo cual se ve a su vez reflejado en una disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma que pasa de 61.74% a 56.38%. Esto último permitió afrontar la ligera disminución en los activos considerados de rápida realización (de 64.96% a 63.83%), mejorando la cobertura de los principales partícipes, la misma que pasó de 1.05 en el 2012 a 1.13 a la fecha de análisis.

Finalmente, a la fecha del presente informe, Sura Fondos SAF viene cumpliendo con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación del Fondo, así como con la regulación vigente y aspectos operativos del mismo.

Fortalezas

1. Adecuada diversificación de los activos que conforman el portafolio de inversiones.
2. Calidad de gestión de la Sociedad Administradora.

Debilidades

1. Alta concentración patrimonial en los principales inversionistas.
2. Baja penetración en el sector debido a la ausencia de un canal *retail*.

Oportunidades

1. Baja profundidad del sector de fondos mutuos.
2. Crecimiento económico del país genera mayores ingresos a la población.
3. Promoción del Fondo a través de socios estratégicos con la modificación de la Ley de Fondos Mutuos.

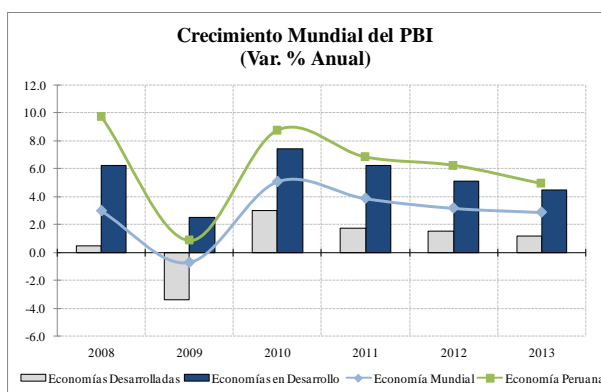
Amenazas

1. La reactivación de las economías avanzadas podrían debilitar la moneda local.
2. Mayor intensidad en la competencia actual y el ingreso de nuevos competidores.
3. Oferta insuficiente y reducida en el mercado local de renta fija.
4. Impacto en la rentabilidad del Fondo producto de la volatilidad en los mercados financieros.
- 5.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA

Actividad Económica

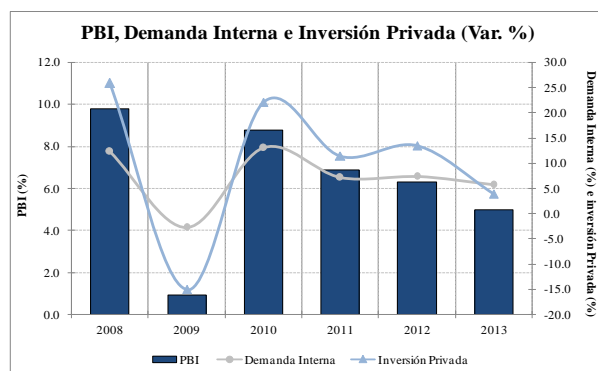
En el ejercicio 2013 la economía global registró un crecimiento de 3.0% respecto al ejercicio previo, el mismo que refleja la recuperación moderada de los Estados Unidos, así como la estable -aunque débil- recuperación de la Zona Euro. No obstante, dicho crecimiento fue menor al registrado el ejercicio previo (3.1%) producto de la desaceleración de la Economía China y de las fluctuaciones en los precios de los minerales, a lo cual se le suma la incertidumbre que se dio en los mercados a raíz del retiro de los estímulos monetarios por parte de la FED. De acuerdo al FMI, la economía mundial debería crecer 3.6% en el 2014 y 3.9% en el 2015, con un ligero ajuste de 0.1% respecto a las proyecciones divulgadas en enero de 2014. Asimismo, indicó que si bien el fortalecimiento de la recuperación mundial luego de la recesión es evidente, el crecimiento aún no es sólido en todo el mundo y los riesgos se mantienen.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

La Economía Peruana creció en 5.0% en el 2013, mostrando una tendencia decreciente por tercer año consecutivo. La menor dinámica se encuentra asociada al crecimiento de la demanda interna, la cual pasó de 7.4% a 5.7% entre el 2012 y 2013, además de la pronunciada disminución en el crecimiento de la inversión privada, toda vez que en el 2013 sólo creció en 3.9% mientras que en el ejercicio previo lo hizo en 13.5%. Es de mencionar que ambas variables están relacionadas con la menor expectativa de los agentes económicos, los mismos que no son ajenos a las influencias de los acontecimientos globales. Sin embargo, el BCRP espera que dichas variables reviertan en el 2014 y 2015 impulsados por los continuos anuncios en proyectos de inversión privada, cartera que ascendería a US\$29 mil millones, principalmente en los sectores de minería, hidrocarburos y construcción.

Para el presente ejercicio, se espera que el PBI se acerque a su potencial y crezca entre 5.0% y 6.0%, sustentado en el crecimiento de la demanda interna, apoyado por la regularización en las exportaciones asociado a la recuperación en los precios de los *commodities*.

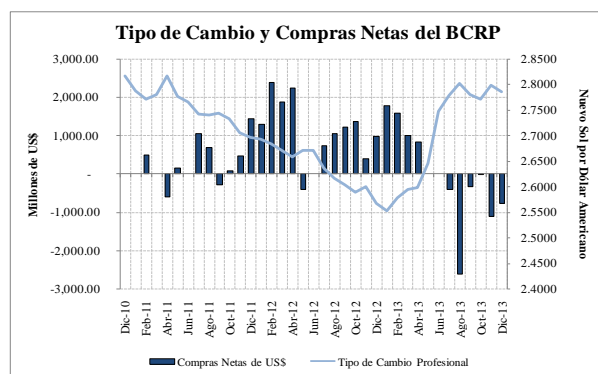


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Tipo de Cambio

Durante el ejercicio 2013 el Nuevo Sol se depreció respecto a la divisa norteamericana en 9.15%, cerrando con un tipo de cambio de S/2.80, el mismo que estuvo supeditado a las expectativas del retiro del estímulo monetario por parte de la FED, que no solo impactó a la moneda local, sino a las demás monedas de las economías emergentes. Asimismo, el tipo de cambio resultó perjudicado por el mercado déficit de la balanza comercial, la misma que disminuyó -restringiendo el ingreso de la moneda extranjera- debido al menor precio registrado internacionalmente en los metales preciosos y cobre. Del mismo modo, las perspectivas de mejora en los Estados Unidos conllevaron a que los agentes no residentes y fondos de pensiones demanden Dólares en el mercado cambiario.

Al 31 de marzo de 2014, el tipo de cambio interbancario promedio venta se ubicó en S/2.81, registrando el BCRP - desde el 2012- compras por US\$19,065 millones, mientras que las ventas alcanzan los US\$7,351 millones



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

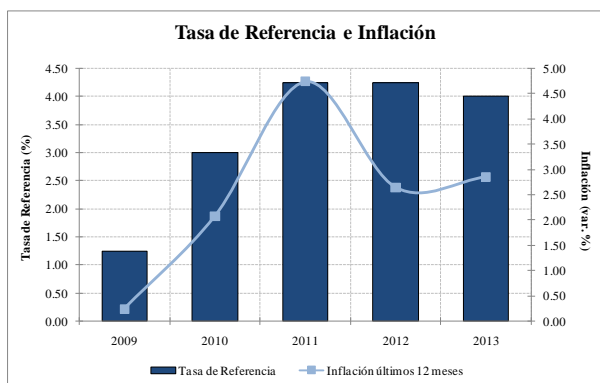
Política Monetaria

La inflación local -medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC)- presentó durante el ejercicio 2013 una variación anualizada de 2.86%, mientras que en febrero de 2014 la inflación fue de 0.6%, con lo que la inflación en los últimos 12 meses alcanza 3.78%, sobrepasando el rango meta establecido (2.0% +/-1.0%). Esto se sustenta en el incremento de los precios en el sector eléctrico, así como en el dinamismo presentado en los grupos de consumo por el alza en alimentos vegetales y del comportamiento en el precio del pescado, el mismo que estaría ligado a las condiciones climáticas y oleajes anómalos. Asimismo, el BCRP señala que la inflación recoge un efecto rezagado del tipo de cambio; no obstante, dicho organismo prevé que este se disipe con la atenuación del ritmo de crecimiento del gasto interno. Para el 2014 el

BCRP proyecta una tasa de inflación que converge al rango meta en la medida que la economía se desenvuelva en línea con su crecimiento potencial.

En relación a la tasa de interés de referencia, el BCRP decidió ajustar la misma de 4.25% a 4.0% en el mes de noviembre de 2013 -y mantenerla desde entonces- sustentado en un ritmo de la actividad económica que se ubicaba por debajo de su potencial, observándose un menor crecimiento de la economía mundial, mientras que las expectativas de inflación se encontraban dentro de la meta. A la fecha de análisis, el BCRP mantiene la tasa de referencia sustentado en que es compatible con una proyección de inflación de 2.0% para el horizonte 2014 – 2015.

Con referencia a la tasa de encaje, cabe indicar que en el mes de diciembre de 2012, el BCRP anunció que con el objetivo de regular el volumen de liquidez y el crédito en el sistema financiero, comenzaría a elevar las tasas de encaje en Nuevos Soles y en Dólares a partir de enero de 2013, medidas que en un inicio buscaron actuar preventivamente para moderar el ritmo de expansión del crédito, en un contexto de alta liquidez en el exterior y de tasas de interés excepcionalmente bajas en los mercados internacionales. Cabe señalar igualmente que a partir de mayo de 2012 se extendió el encaje de 60% a los nuevos adeudados de corto plazo del exterior con plazos menores o iguales a tres años. No obstante, a partir del segundo semestre de 2013, el BCRP acordó reducir la tasa máxima y la marginal de los encajes en Nuevos Soles, con el fin de inyectar liquidez al sistema financiero nacional la misma que continúa en el 2014. De esta manera, en el Programa Monetario de marzo 2014 se anunció que la tasa de encaje en moneda nacional pasaría de 13.0% 12.5%, la cual posteriormente volvió a bajar hasta 12.0% (a partir de abril del año en curso), mientras que en el mes de enero de 2014 hizo lo mismo con la tasa de encaje para adeudados de comercio exterior que pasó de 20% a 14%. A partir del inicio de la flexibilización de los encajes (junio 2013) el BCRP ha liberado liquidez por casi S/.8,000 millones, permitiendo atender la mayor demanda de moneda nacional por parte de los agentes económicos. Es así que a febrero de 2014 los préstamos al sector privado en Nuevos Soles se incrementaron a un ritmo anual de 24.8%, mientras que en Dólares lo hicieron sólo en 1.3%.



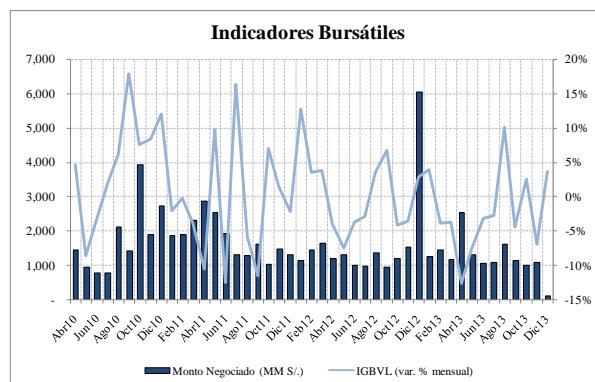
Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Mercado de Capitales

En relación al mercado bursátil, los precios de las acciones cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) registraron una alta volatilidad, reflejando la aversión al riesgo por parte de los agentes económicos influenciados por la lenta

recuperación de la economía mundial y de los efectos del *tapering*, plasmado en un índice (IGBVL) 23.63% menor al registrado en el 2012. Dicho efecto se ha prolongado al primer trimestre del presente ejercicio, reflejando volatilidades y pasividades por parte del mercado, incluso registrando a febrero el menor promedio diario de operaciones de los últimos ocho años.

Lo previamente señalado repercutió en el monto negociado en la BVL, tal es así que en el ejercicio 2013 este totalizó S/.14,851.6 millones, 25.08% inferior al registrado en el ejercicio previo. Adicionalmente, es de resaltar que en el último mes del 2013, el monto negociado fue el más bajo de los últimos años con S/.97.7 millones.

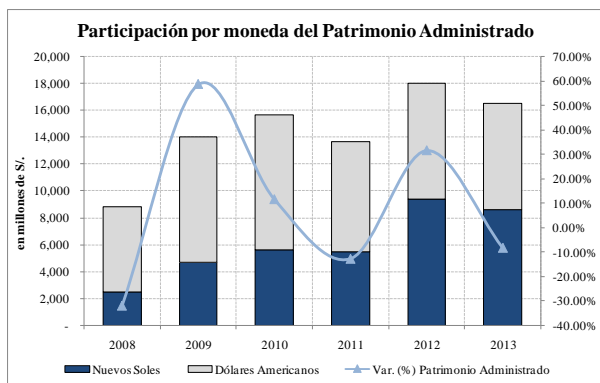


Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Mercado de Fondos Mutuos

En los últimos años, el mercado de fondos mutuos se presentó como alternativa de inversión y ahorro para personas jurídicas y naturales aunque encontrándose este afecto a la coyuntura de incertidumbre internacional. En ese sentido, el ejercicio 2013 representó un retroceso en el volumen de patrimonio administrado de 8.25% interanual ascendiendo a S/.16,509.0 millones con una reducción en el número de partícipes de 1.04% totalizando 312,548. No obstante, el patrimonio administrado se encuentra por encima de lo registrado para otros periodos de crisis internacional, aunque predominando la preferencia de los fondos en moneda local.

De este modo, el 2013 mantuvo la tendencia presentada en el ejercicio previo toda vez que el patrimonio administrado en moneda local superó al de moneda extranjera con el 52.24%. Mismo comportamiento se observa con los partícipes, tal es así que el 67.55% prefirió invertir en fondos mutuos en Nuevos Soles, mientras que en el 2012 y 2011 estos ascendieron a 62.105 y 54.10%, respectivamente.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

SOCIEDAD ADMINISTRADORA

El 07 de diciembre de 2004 se constituyó ING Fondos SAF S.A.C. como subsidiaria de ING Wealth Management la cual pertenecía al Grupo ING, éste último de origen holandés.

Posteriormente, 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., mediante el cual se acordó la venta de la totalidad de las acciones de ING Wealth Management así como otras de sus subsidiarias. El 29 de diciembre de 2011 se hizo efectivo dicho acuerdo, modificándose la denominación social a Fondos Sura SAF.

El Grupo de Inversiones Suramericana (en adelante Grupo Sura), es un holding que cuenta con un portafolio de inversiones dividido en dos segmentos: el de servicios financieros, seguros y seguridad social; y los sectores de alimentos, cemento y energía. A la fecha del presente informe, el Grupo Sura cuenta con las siguientes clasificaciones internacionales de riesgo:

Agencia Clasificadora	Rating
Standar & Poors	BBB
Fitch Ratings	BBB+

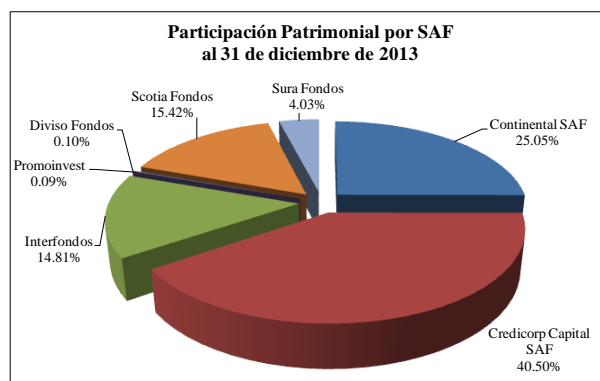
Cabe mencionar que la clasificación de largo plazo otorgada por Fitch Ratings fue recientemente incrementada de BBB a BBB+ (02 de abril de 2014).

Al cierre del ejercicio 2013, Sura Fondos administraba 12 fondos mutuos, según se detalla:

	Tipo de Fondo	Fondo
Fondos Mutuos Mixtos	Renta Mixta Soles	Sura Renta Balanceada
	Renta Variable Dólares	Sura Mercados Integrados
	Renta Variable Soles	Sura Renta Acciones
Fondos Mutuos en Obligación	Renta Soles	Sura Renta Soles
	Renta Dólares	Sura Renta Dólares
	Corto Plazo Soles	Sura Corto Plazo S/.
	Corto Plazo Soles	Sura Ultra Cash S/.
	Corto Plazo Dólares	Sura Corto Plazo US\$-FMIV
	Corto Plazo Dólares	Sura Ultra Cash \$
Fondo de Fondos	Fondo de Fondos	SURA Capital Estratégico I
	Fondo de Fondos	SURA Capital Estratégico II
	Fondo de Fondos	SURA Capital Estratégico III

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Al cierre del 2013, la participación de la SAF en el sector de fondos mutuos fue de 4.03% del patrimonio total administrado por la industria, alcanzando los S/.665.48 millones, a cuenta de doce fondos mutuos¹.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Las operaciones de la Administradora 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 el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Las principales obligaciones de la SAF son: (i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de éste, (ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, (iii) contar con un comité de inversiones y un custodio, (iv) llevar y mantener al día la contabilidad del Fondo, así como los libros y registros correspondientes, (v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la Administradora o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten

¹ Sura Renta Balanceada, Sura Mercados Integrados, Sura Renta Acciones, Sura Renta Soles, Sura Renta Dólares, Sura Corto Plazo Soles, Sura Corto Plazo Dólares, Sura Ultracash Soles y Sura Ultracash Dólares.

servicios causaren como consecuencia de infracciones a cualquiera de las disposiciones contenidas en la Ley, el Reglamento de Fondos Mutuos y el Reglamento de Participación, (vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, (vii) cumplir y hacer cumplir las normas internas de conducta, (viii) observar que las medidas de seguridad del medio electrónico se encuentren operativas y vigentes, garantizado la confidencialidad en su uso al partícipes, (vii) realizar la conciliación diaria de las operaciones instruidas por los partícipes a través de los medios electrónicos, (viii) acreditar, mediante medios que resulten idóneos, el correcto registro de las órdenes de los partícipes impartidas a través de los medios electrónicos, (ix) otras establecidas en la Ley y el Reglamento de Participación.

El custodio del Sura Renta Dólares es Scotiabank Perú, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Como tal, es responsabilidad de Scotiabank Perú la custodia de los instrumentos financieros y efectivo que integran el activo del Fondo. Asimismo, se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones.

En caso se realicen inversiones en el exterior, Scotiabank Perú contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

La Plana Gerencial de Fondos Sura SAF está integrada por las siguientes personas:

Gerencia	
Gerente General	Rafael Buckley Privette
Gerente de Inversiones	Miguel Pancorvo Pasara

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Al mismo periodo, el Comité de Inversiones lo conforman las siguientes personas:

Comité de Inversiones	
	Miguel Pancorvo Pasara
	Jorge Suarez Alarcon
	Carla Vega Arce

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Sura Corto Plazo Soles es un fondo mutuo con un horizonte de corto plazo, dedicado a realizar inversiones únicamente en instrumentos representativos de deuda, básicamente en Nuevos Soles y en el mercado local. En este sentido, la posición en valores emitidos en mercados extranjeros no podrá exceder del 50% de la cartera.

Las inversiones en renta fija están orientadas principalmente a instrumentos con duración menor a un año, siendo el objetivo mantener un portafolio con una duración promedio de 180 días, ubicándose en un rango entre 90 y 360 días. Asimismo, el Fondo procurará mantener un portafolio conformado por instrumentos con una elevada calidad

crediticia, tanto de corto como de largo plazo (principalmente Categoría I).

Es importante mencionar que el Fondo puede invertir hasta 20% en instrumentos Categoría II (tanto de corto como de largo plazo), así como en instrumentos emitidos por entidades financieras que cuenten con una clasificación entre B y B- inclusive. La inversión en instrumentos sin clasificación de riesgo en el mercado local está limitada a un máximo de 20% de la cartera, mientras que la posición en instrumentos emitidos por el Gobierno Central y el BCRP podrá 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 50% en instrumentos de largo plazo con clasificación entre AAA y BBB-.

La política de inversiones del Fondo, vigente desde el 20 de febrero de 2013, contempla los siguientes límites:

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 20.02.2013	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deudas o pasivos	100%	100%
Instrumentos emitidos o garantizados por el Gobierno Central o local, Banco Central y Organismos Multilaterales de carácter financiero	0%	100%
Depósitos en el Sistema Financiero	0%	70%
Instrumentos emitidos por empresas del Sistema Financiero	0%	70%
Instrumentos de emisores Corporativos	0%	70%
Operaciones de Reporte	0%	40%
Cuotas de fondos mutuos de instrumentos de deuda	0%	20%
Otros autorizados por la SMV	0%	20%
Según Moneda (posición neta)		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	50%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	50%
Según Clasificación de Riesgo		
Mercado Local		
Instrumentos de Corto Plazo		
CP-1	0%	100%
Desde CP-2 hasta CP-3	0%	20%
Instrumentos de Largo Plazo		
Desde AAA hasta AA-	0%	100%
Desde A+ hasta BBB-	0%	20%
Entidades Financieras		
Desde A hasta B+	0%	100%
Desde B hasta B-	0%	20%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP-2	0%	50%
Largo Plazo: no menor a BBB-	0%	50%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)	0%	100%
Inversiones No Sujetas a Clasificación	0%	20%
Instrumentos Derivados		
Forwards a la moneda del valor cuota	0%	100%
Forwards a otras monedas	0%	25%
Swaps	0%	100%

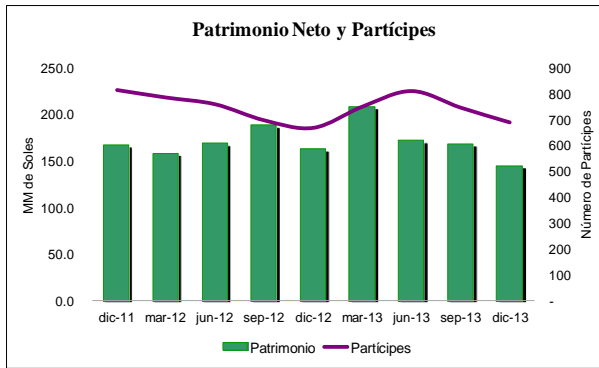
Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

El Fondo ha determinado que el *benchmark* para evaluar su rendimiento será la tasa efectiva LIMABOR en moneda nacional a 180 días, la cual es publicada diariamente por ASBANC. Esta tasa se calcula como resultado de la ponderación de tasas y montos operados en el mercado interbancario a dicho plazo, expresada en términos efectivos.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

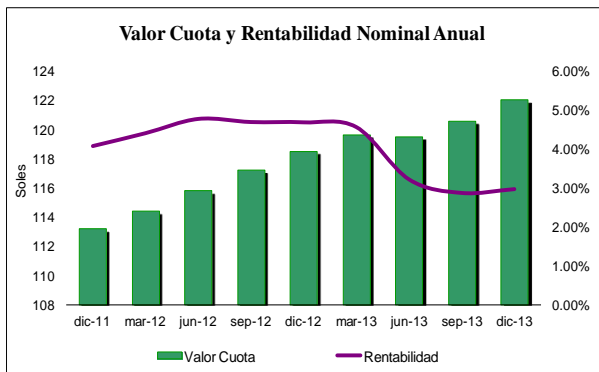
Al cierre del ejercicio 2013, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Soles se situó en S/.145.21 millones, retrocediendo en 10.92% respecto al 2012. No obstante, el número de partícipes creció en 3.14%, pasando de 668 a 689 en el mismo periodo de tiempo.

ANÁLISIS DE LA CARTERA



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

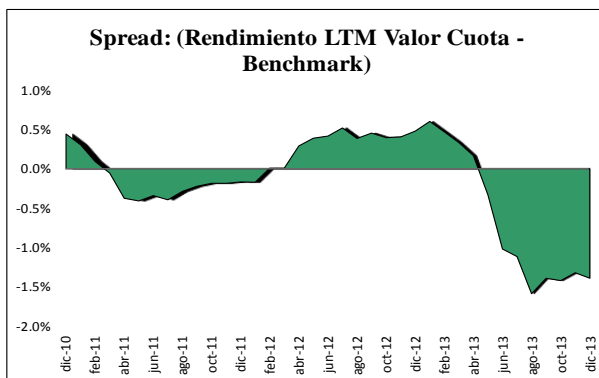
Respecto a la rentabilidad generada por el Fondo, al 31 de diciembre de 2013, el valor cuota ascendió a S/.122.0504, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 2.97%, (4.70% de rentabilidad anual al cierre de 2012).



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Benchmark

Con el propósito de evaluar la *performance* del Fondo en determinado periodo, se usa como activo de referencia (*benchmark*) la tasa efectiva LIMABOR en moneda nacional a 180 días, la misma que se compara con el rendimiento mensual anualizado alcanzado por el valor cuota, la misma que al ser muy volátil impide extraer conclusiones respecto a las tendencias exhibidas. En ese sentido, se ha calculado el *spread* generado entre el rendimiento de los últimos 12 meses (LTM por sus siglas en inglés) alcanzado por el valor cuota y el *benchmark*. Lo que se observa es que a partir de mayo de 2013, el Fondo no pudo ubicarse por encima del activo de referencia.

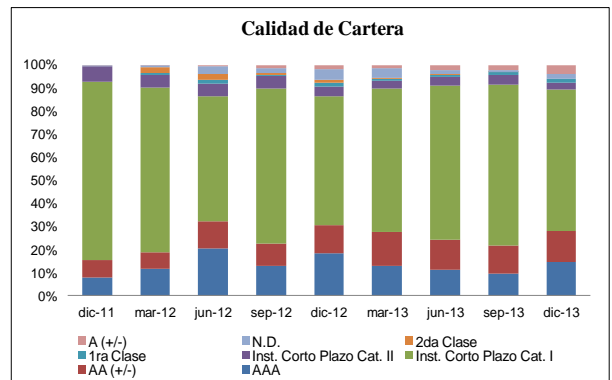


Fuente: Sura Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo Crediticio

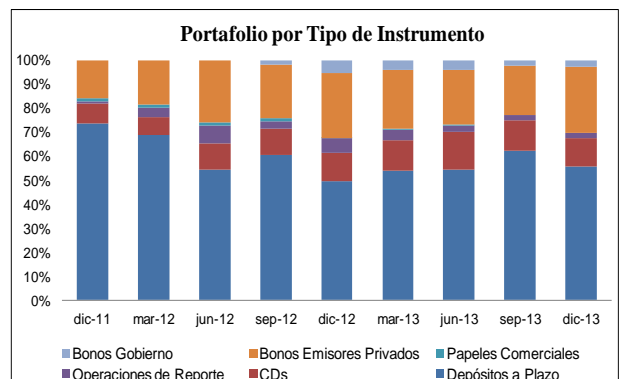
Al cierre del ejercicio 2013, el Fondo incrementó la participación de los instrumentos de Categoría I dentro del portafolio, los mismos que pasaron de 87.73% en el 2012 a 90.91%. Asimismo, la posición en instrumentos de Categoría II disminuyó al pasar de 7.30% a 6.83% en el mismo periodo de tiempo, mientras que las inversiones en activos sin clasificación de riesgo pública pasaron de 4.97% a 2.26%.

Por clasificación de riesgo, los instrumentos entre AAA y AA(+/-) no mostraron variaciones significativas respecto al ejercicio 2012, ubicándose en 28.19%. Por otro lado, se incrementó la participación en instrumentos de corto plazo con clasificación CP-1(+/-), pasando de 55.94% a 61.16% en el mismo periodo de tiempo. Cabe señalar que las acciones de Primera y Segunda Clase -activos subyacentes de las operaciones de reporte- registraron una participación de 3.05% y 1.56% respectivamente.



Fuente: Sura Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la asignación de activos, el Fondo ponderó en menor medida los CDs del BCRP, los mismos se situaron en 5.74% (10.19% en el 2012). En contraparte, se tomó una mayor posición en depósitos a plazos, los mismos que pasaron de 49.54% a 55.51%. Por su parte, los bonos de emisores privados no presentaron mayor variación respecto a diciembre de 2012 y representaron el 27.80% de la cartera de inversiones.



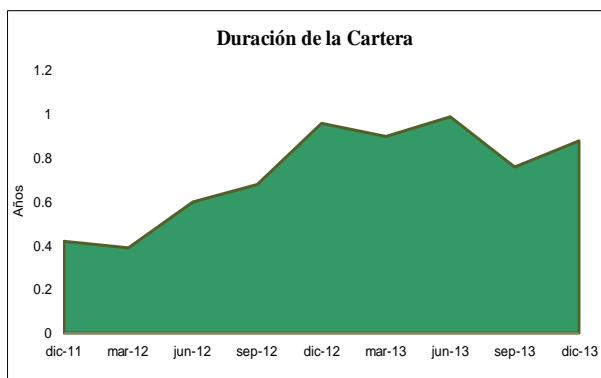
Fuente: Sura Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

El grado de diversificación de la cartera, medido como la evolución del número de instrumentos y emisores que conforman el portafolio de inversiones del Fondo es considerado adecuado. En tal sentido, al cierre del ejercicio 2013, el Fondo presentó un total de 32 emisores (43 en el

2012), con una participación máxima de 12.26% que corresponde al Banco Continental. Por el lado de los instrumentos, los mismos ascendieron a 62 (75 en el 2012), registrando una participación máxima de 12.26% a cuenta de un depósito a plazo pactado con Banco Continental. Cabe mencionar que el grado de diversificación que exhibe el Fondo es el más alto entre sus comparables.

Riesgo de Mercado

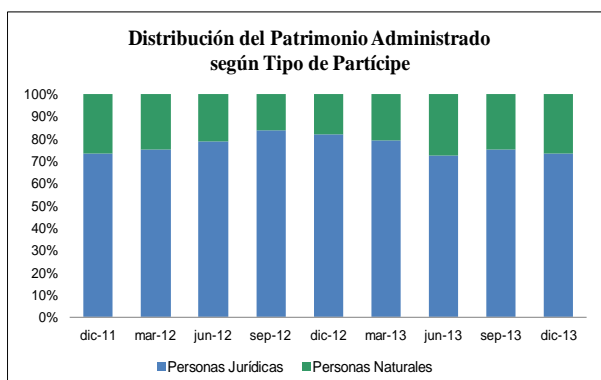
Al 31 de diciembre de 2013, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo retrocedió en relación al ejercicio anterior, pasando de 0.96 a 0.88 años. El nivel de duración actual expone al Fondo a una sensibilidad media ante cambios en las tasas de mercado.



Fuente: Sura Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

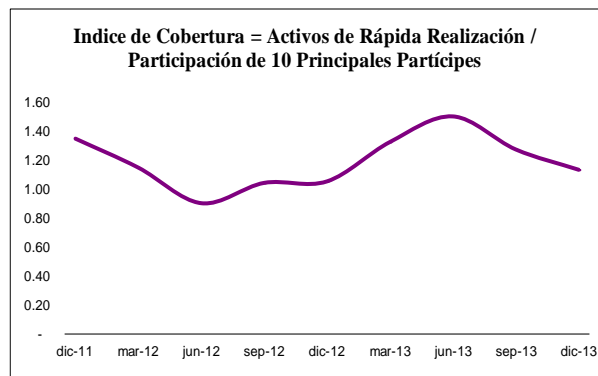
Al cierre de 2013, la participación de personas jurídicas dentro del patrimonio del Fondo muestra un retroceso en relación al 2012, pasando de 81.93% a 73.50%. Esto último ha permitido que disminuya la concentración de los 10 principales partícipes del Fondo al pasar de 61.74% a 56.38% entre ejercicios.

En relación a la estructura por tipo de partícipe, las personas jurídicas representan el 8.66% del total de partícipes, registrando un retroceso respecto al ejercicio 2012 (9.66%). La diferencia corresponde a personas naturales.



Fuente: Sura Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha de análisis, la colocación de recursos en activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano y Letras del Tesoro) se mantiene sin mayor variación respecto al 2012, pasando de 64.95% a 63.83%. Dicha posición permite al Fondo cubrir en 1.13 veces la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, mejorando en relación al 2012 (1.05 veces), debido a la menor concentración de partícipes detallada anteriormente.



Fuente: Sura Fondos SAF / Elaboración: Equilibrium

A la fecha del presente informe, Sura Fondos SAF ha venido cumpliendo con los lineamientos establecidos en el Reglamento de Participación de Sura Corto Plazo Dólares, así como con la regulación vigente y aspectos operativos del Fondo. Dada la trayectoria y capacidad de sus principales funcionarios, se mantienen los estándares de calidad en la administración.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada a Sura Corto Plazo Soles fue ratificada en A+fm.pe, la cual recoge la posición del Fondo en instrumentos de Categoría I, la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación.

La categoría de Riesgo de Mercado del Fondo fue ratificada en Rm4.pe, la misma que considera la duración promedio del portafolio de inversiones, sumado a la cobertura que le brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio los activos considerados de rápida realización.

Fondo Mutuo SURA Corto Plazo Soles (antes ING Corto Plazo Soles - FMIV)

Balance General

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
ACTIVO								
Bancos	51	0%	139	0%	6,407	4%	316	0%
Cuentas por cobrar	0	0.00	0	0.00	0	0.00	0	-
Inversiones	79,118	100%	167,573	100%	157,383	96%	145,535	100%
Depósitos a plazo	52,747	67%	122,939	73%	77,411	47%	80,428	55%
Certificados de depósitos	3,081	4%	15,863	9%	18,676	11%	13,491	9%
Bonos	14,489	18%	25,627	15%	49,191	30%	47,703	33%
Operaciones de Reporte	7,075	9%	1,422	1%	9,240	6%	3,318	2%
Papeles Comerciales	1,441	2%	259	0%	221	0%	0	0%
Fluctuación de Valores	-83	0%	-510	0%	1,322	1%	-400	0%
Intereses y rendimientos	368	0%	1,973	1%	1,322	1%	996	1%
TOTAL ACTIVO	79,169	100%	167,712	100%	163,790	100%	145,851	100%
PASIVO								
Remuneración por pagar a la SAF	40	0%	83	0%	90	0%	77	0%
Rescates por pagar	4	0%	11	0%	149	0%	557	0%
Retenciones por pagar	-	0%	159	0%	371	0%	0	0%
Otras cuentas por pagar	75	0%	3	0%	169	0%	3	0%
TOTAL PASIVO	119	0%	256	0%	778	0%	637	0%
PATRIMONIO								
Capital variable	72,681	92%	147,918	88%	137,524	84%	118,979	82%
Capital Adicional	4,290	5%	12,003	7%	9,977	6%	5,712	4%
Resultados no realizados	-83	0%	-510	0%	1,322	1%	-400	0%
Resultados acumulados	814	1%	2,162	1%	8,046	5%	14,189	10%
Utilid. Neta del Período	1,347	2%	5,884	4%	6,144	4%	6,734	5%
TOTAL PATRIMONIO	79,050	100%	167,456	100%	163,012	100%	145,214	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	79,169	100%	167,712	100%	163,790	100%	145,851	100%

Fondo Mutuo SURA Corto Plazo Soles (antes ING Corto Plazo Soles - FMIV)

Estado de Ganancias y Pérdidas

En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
INGRESOS OPERACIONES	36,094	100%	23,047	100%	42,984	100%	81,104	100%
Venta de Valores	34,421	95%	16,198	70%	36,173	84%	73,076	90%
Intereses Percibidos	1,662	5%	6,616	29%	6,526	15%	7,466	9%
Otros Ingresos	12	0%	233	1%	285	1%	562	1%
COSTOS OPERACIONALES	34,747	96%	17,163	74%	36,840	86%	74,370	92%
Costo de Venta de Valores	34,420	95%	16,192	70%	35,484	83%	73,188	90%
Remuneración por pagar a la SAF	245	1%	762	3%	1,022	2%	898	1%
Pérdida por diferencia de cambio	27	0%	191	1%	305	1%	-	0%
Pérdida en Operaciones con Derivados	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Tributos	41	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros gastos	13	0%	17	0%	29	0%	284	0%
Utilidad antes de IR	1,347	4%	5,884	26%	6,144	14%	6,734	8%
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	1,347	4%	5,884	26%	6,144	14%	6,734	8%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13
ROAE	2.69%	4.77%	3.72%	4.37%
ROAA	2.68%	4.77%	3.71%	4.35%
Pasivo / Patrimonio	0.15%	0.15%	0.48%	0.44%

FONDOS SURA SAF S.A.C.
Balance General
En miles de S/.

	PCGA		PCGA		NIIF		NIIF	
	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
ACTIVO								
Efectivo y equivalente de efectivo	311	4%	536	6%	406	5%	1,058	14%
Inversiones negociables	2,842	40%	4,352	51%	4,209	49%	1,322	17%
Cuentas por cobrar a relacionadas y comerciales	1,435	20%	816	10%	1,113	13%	1,067	14%
Otras cuentas por cobrar	115	2%	97	1%	145	2%	460	6%
Impuesto y gastos pagados por anticipado	564	8%	733	9%	787	9%	50	1%
Otros activos no financieros	17	0%	-	0%	65	1%	39	1%
Total Activo Corriente	5,284	74%	6,534	76%	6,725	79%	3,996	52%
Impuesto y gastos pagados por anticipado	70	1%	-	0%	-	0%	-	0%
IR y Part. de los trabajadores Diferido	658	9%	1,225	14%	1,364	16%	1,927	25%
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	1,115	16%	815	10%	450	5%	1,060	14%
Intangibles, neto	60	1%	3	0%	1	0%	-	0%
Otros activos no financieros	-	0%	-	0%	-	0%	740	10%
Total Activo No Corriente	1,903	26%	2,043	24%	1,815	21%	3,727	48%
TOTAL ACTIVO	7,187	100%	8,577	100%	8,540	100%	7,723	100%
PASIVO								
Tributos y remuneraciones por pagar	1,391	19%	1,284	15%	1,734	20%	-	0%
Cuentas por pagar comerciales	238	3%	172	2%	207	2%	1,950	25%
Cuentas por pagar a relacionadas	11	0%	-	0%	16	0%	25	0%
Provisiones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Pasivo Corriente	1,640	23%	1,456	17%	1,957	23%	1,975	26%
Cuentas por pagar comerciales	70	1%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL PASIVO	1,710	24%	1,456	17%	1,957	23%	1,975	26%
PATRIMONIO								
Capital social	6,601	92%	9,801	114%	11,801	138%	14,551	188%
Reserva legal	394	5%	394	5%	394	5%	394	5%
Resultados Acumulados	33	0%	-1,518	-18%	-3,074	-36%	-5,612	-73%
Utilid. Neta del Período	-1,551	-22%	-1,556	-18%	-2,538	-30%	-3,585	-46%
TOTAL PATRIMONIO	5,477	76%	7,121	83%	6,583	77%	5,748	74%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,187	100%	8,577	100%	8,540	100%	7,723	100%

FONDOS SURA SAF S.A.C.
Estado de Ganancias y Pérdidas
En miles de S/.

	dic-10		dic-11		dic-12		dic-13	
	INGRESOS OPERATIVOS							
Ingresos	10,506	100%	11,425	100%	9,282	100%	9,071	100%
GASTOS OPERATIVOS								
Gastos de administración	-6,260	-60%	-7,349	-64%	-8,337	-90%	-9,072	-100%
Gastos de ventas	-6,506	-62%	-6,418	-56%	-4,037	-43%	-4,268	-47%
Otros ingresos	128	1%	142	1%	312	3%	66	1%
UTILIDAD OPERATIVA	-2,132	-20%	-2,200	-19%	-2,780	-30%	-4,203	-46%
Ingresos financieros	137	1%	206	2%	210	2%	87	1%
Gastos financieros	-82	-1%	-76	-1%	-46	0%	-66	-1%
Diferencia de cambio, neta	-38	0%	-53	0%	-61	-1%	34	0%
UTILIDAD ANTES DEL IR	-2,115	-20%	-2,123	-19%	-2,677	-29%	-4,148	-46%
Participaciones	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Impto. a la Renta	564	5%	567	5%	139	1%	563	6%
UTILIDAD NETA	-1,551	-15%	-1,556	-14%	-2,538	-27%	-3,585	-40%
PRINCIPALES INDICADORES								
ROAE	-19.37%		-24.70%		-37.04%		-26.68%	
ROAA	-16.70%		-19.74%		-29.65%		-20.23%	
Pasivo / Patrimonio	31.22%		20.45%		29.73%		34.36%	
Activo Corriente / Pasivo Corriente	3.22		4.49		3.44		2.02	