



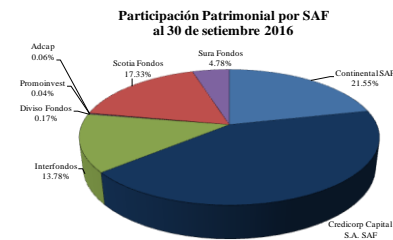
Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

**SURA CORTO PLAZO SOLES**

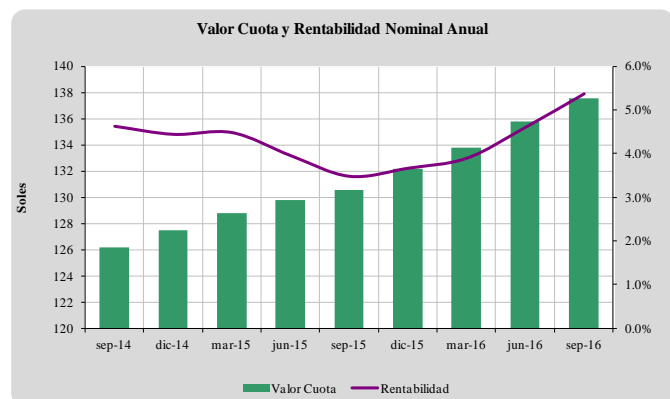
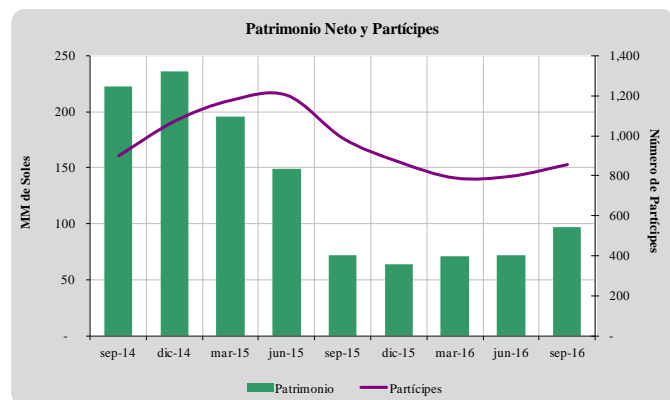
Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	3.86% en Patrimonio y 1.20% en Partícipes	Moneda	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	97.25 MM	(modificada) de AA-fm.pe a AAfm.pe
Nº de Partícipes	855	Duración	0.40	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Rentab. Nominal Trimestral	1.32%	Valor Cuota S/	137.5592	(modificada) de Rm4.pe a 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/1,178 MM
Nº de Fondos Mutuos	18
Nº de Fondos de Inversión	2
Participación en FM	4.78%



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año. En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3.422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15)

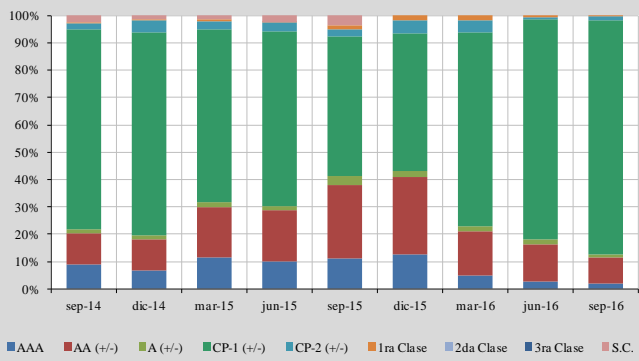
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387.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

Al tercer trimestre de 2016, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) alcanza los S/97.25 millones, creciendo de manera importante respecto al trimestre anterior (+36.18%). En la misma línea, el número de partícipes aumenta de 797 a 855 para el periodo antes mencionado.

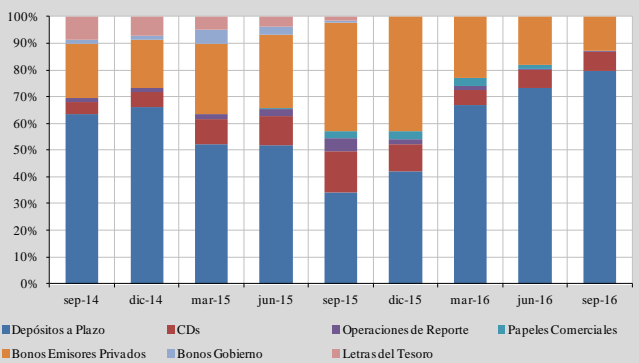
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota se ubicó en S/137.5592, evidenciando una rentabilidad nominal de 1.32% durante el último trimestre y de 5.36% al considerar los últimos 12 meses. El comportamiento del valor cuota recoge inversiones mayoritariamente en depósitos a plazo y en menor medida bonos corporativos y CDs de emisores privados.

## RIESGO DE CRÉDITO

**Calidad de Cartera**



**Portafolio por Tipo de Instrumento**



Al tercer trimestre de 2016, el Fondo continúa registrando una elevada participación en instrumentos de Categoría I, la misma que ascendió a 97.75% y 97.37% a junio y setiembre de 2016, respectivamente. Por tal motivo, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mejorar la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo de AA-fm.pe a AAfm.pe.

En tanto, la participación de instrumentos de Categoría II se ubica en 2.63%, similar a aquella registrada al trimestre previo (2.25%), siendo dicha posición asociada a inversiones en depósitos a plazo en Caja Trujillo (1.05%), bonos corporativos de Financiera Efectiva (1.20%) y CDs de Financiera Oh! (0.38%).

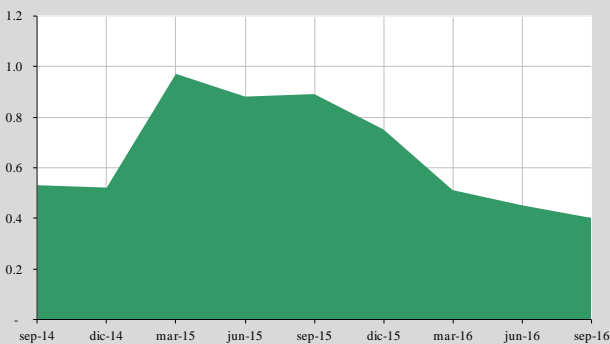
La estructura del portafolio por clasificación de riesgo de los instrumentos muestra que la participación de los CP-1 (+/-) aumenta de 80.68% a 85.45% entre trimestres, mientras que los AA (+/-) caen de 13.68% a 9.54%. Adicionalmente, se observan disminuciones trimestrales en la posición de instrumentos AAA y AA (-/-) de 2.75% a 1.95% y de 1.61% a 1.20%, respectivamente, así como en operaciones de reporte con acciones subyacentes de 1ra clase que pasan de 0.63% a 0.44%. Caso contrario se observa para la posición en instrumentos CP-2 (+/-), la cual aumenta entre trimestres de 0.64% a 1.43%.

Por tipo de instrumento, el Fondo incrementa su posición en depósitos a plazo, los mismos que pasan a representar el 79.76% del portafolio desde el 73.41% registrado al trimestre previo. En contraparte, la posición en bonos corporativos se reduce de 18.05% a 12.69%. En menor medida, la participación de CDs de emisores privados aumenta 68pbs a 7.11%, mientras que la de operaciones de reporte disminuye 20pbs a 0.44%.

Al tercer trimestre del ejercicio en curso, el Fondo diversifica sus recursos a través de 23 emisores y 68 instrumentos (21 y 54, respectivamente, al trimestre anterior), siendo la participación máxima por emisor correspondiente a Mibanco (13.64%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Interbank (7.56%).

## RIESGO DE MERCADO

**Duración de la Cartera**



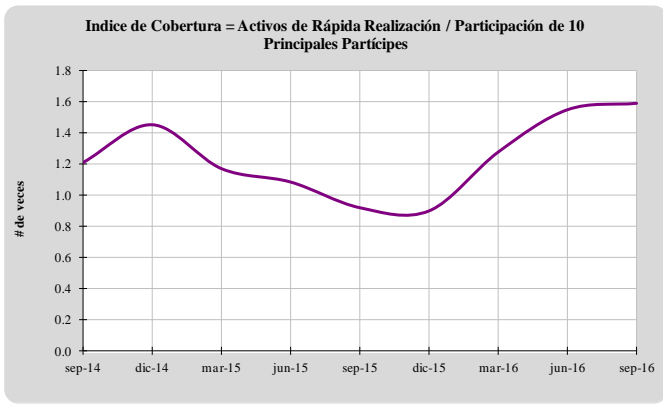
**Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe**



En cuanto al Riesgo de Mercado, la duración modificada de la cartera de inversiones continúa con su tendencia a la baja. En tal sentido, la duración promedio disminuye de 0.45 a 0.40 años entre trimestres, nivel que lo expone a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés. Como consecuencia de lo antes expuesto, el Comité de Clasificación decidió mejorar la categoría de Riesgo de Mercado del Fondo de Rm4.pe a Rm3.pe.

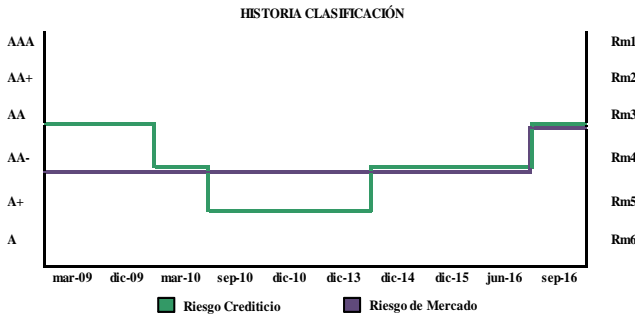
El patrimonio del Fondo continúa presentando una elevada participación de aportes realizados por personas jurídicas. Más aún, dicha participación aumenta de 58.26% a 63.05%, continuando con el comportamiento mostrado desde setiembre de 2015. Consecuentemente, la concentración del patrimonio aumenta entre trimestres, esto evidenciado en el incremento de la participación de los 10 principales partícipes que pasa de 47.43% a 50.18%.

Cabe señalar que el 95.92% de los partícipes son personas naturales y el 4.08% restante personas jurídicas (96.62% y 3.38%, respectivamente, al segundo trimestre de 2016).



La mayor posición de depósitos a plazo conlleva a que la participación de activos de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) aumente de 73.41% a 79.76%. Lo anterior permite mitigar la mayor concentración de partícipes en el patrimonio e inclusive mejora la cobertura que brindan dichos activos a la participación de los 10 principales partícipes, de 1.55 a 1.59 veces.

### CLASIFICACIÓN



El Comité de Clasificación de Equilibrium decide mejorar la categoría de Riesgo Crediticio del Fondo de AA-fm.pe a AAfm.pe en vista de la elevada participación de instrumentos de Categoría I presentada durante los últimos trimestres. 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.

Asimismo, el Comité modifica la categoría de Riesgo de Mercado de Rm4.pe a Rm3.pe debido a la menor duración modificada promedio del portafolio de inversiones en comparación a periodos anteriores. 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

<b>AAAfm</b>	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.
<b>AAfm</b>	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.
<b>Afm</b>	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.
<b>BBBfm</b>	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.
<b>BBfm</b>	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.
<b>Bfm</b>	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.
<b>CCCfm</b>	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.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

### CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

NOTA: La inclusión del signo +/- en las categorías comprendidas entre AAfm y Bfm indican la posición relativa dentro de la categoría.