



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

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 13 de octubre de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Maria Luisa Tejada
Analista Senior
mtejada@equilibrium.com.pe

Hugo Barba
Analista
hbarba@equilibrium.com.pe

Clasificación

Categoría*

Riesgo de Crédito

A+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

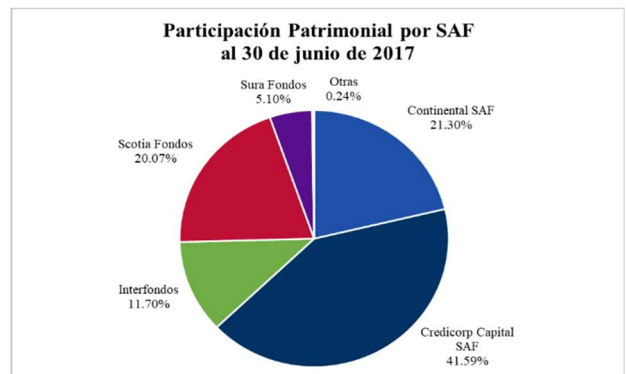
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 junio 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 junio 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 comunica 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 20/10/16.

Características del Fondo

Tipo de Fondo:	Instrumentos de deuda	Segmento:	Corto Plazo Dólares
Participación en el Segmento:	2.63% en Patrimonio y 1.47% en Partícipes	Moneda:	Dólares
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de renta fija en Dólares	Patrimonio (US\$):	49.86 millones
N° de Partícipes:	550	Duración:	0.52
Rentabilidad Nominal Trimestral:	0.42%	Valor Cuota (US\$):	113.3077

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Fondos Sura SAF
Grupo Económico:	Grupo de Inversiones Suramericana
Clasificación Grupo Sura:	BBB (Internacional)
Monto Total Administrado:	S/1,354.0 millones
N° de Fondos Mutuos:	17
N° de Fondos de Inversión:	1
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	5.10%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: Luego del análisis efectuado, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría A+fm.pe asignada al Riesgo de Crédito de Sura Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo), así como ratificar la categoría de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada al Fondo se encuentra en línea con el perfil de riesgo del portafolio, al estar el 86.41% de los recursos invertidos en instrumentos en Categoría I. Del mismo modo, se toma en consideración la diversificación del Fondo en términos de número de emisores e instrumentos, las principales características establecidas en el Reglamento de Participación y el cumplimiento del mismo por parte de la Sociedad Administradora.

En tanto, la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones, el mismo que incrementa de 0.35 a 0.52 años y que expone a la cartera a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés. Asimismo, incorpora la participación de los activos de rápida realización, así como la cobertura que estos brindan a la participación de los 10 principales partícipes del Fondo. Respecto a este último, se resalta que la concentración por partícipe viene disminuyendo por cuarto trimestre consecutivo.

Finalmente, Equilibrium seguirá con el monitoreo del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el riesgo tanto Crediticio como de Mercado.

Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Incremento en la tenencia de activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.

Riesgo de Mercado

- Disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, acompañado de mayores activos de rápida realización que permitan obtener un mayor Índice de Cobertura.
- Destinar recursos a instrumentos con una menor duración, manteniéndose en los niveles establecidos en el Reglamento de Participación.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la colocación de recursos en activos que generen riesgo de mercado al Fondo, es decir únicamente en depósitos a plazo y de ahorro.

Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:

Riesgo de Crédito

- Disminución en la tenencia de activos de Categoría I, incluyendo la colocación de recursos en instrumentos sin clasificación de riesgo.
- Disminución del número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones, exponiéndolo a un riesgo de concentración.
- Pérdida de 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

- Incremento de las inversiones en activos de mayor duración y/o en aquellos no considerados de rápida realización, ajustando 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

Durante el segundo trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales se mantuvieron. En esta línea, el FMI revisó en el mes de julio su previsión del crecimiento mundial, situándolo en 3.50% para el 2017 y 3.60% para el 2018, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, y reduciendo el estimado para Estados Unidos en 2.10%.

En tanto, la Economía China registró un crecimiento de 6.90% durante el segundo trimestre, impulsado por mayores resultados a los esperados en ventas al por menor, inversión en activos fijos y producción industrial. En lo que respecta a la Economía Norteamericana, se observó un crecimiento de 2.60% en el mismo periodo, mostrando una recuperación respecto del trimestre anterior impulsada por un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de las empresas. Por otro lado, la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia entre 1.00 y 1.25%, dejando abierta la posibilidad de una reducción de la hoja de balance en el mes de setiembre, cuyo efecto en el mercado dependerá de la magnitud y gradualidad de ésta.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento de 2.00% entre abril y junio de 2017, impulsado por un incremento de 2.50% en la inversión pública, luego de cinco meses de retroceso. Al respecto, se espera una recuperación de la demanda interna debido al avance de la reconstrucción por el FEN y a las obras de los Juegos Panamericanos, junto con la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública. En lo que se refiere a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó por debajo del rango meta al cerrar el mes de julio con 2.85%. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 3.75%, en su sesión del mes de julio.

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el segundo trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos continuó creciendo a pesar del entorno desfavorable observado por la desaceleración económica, sumado al impacto que tuvo el Fenómeno “El Niño Costero”. En este sentido, el patrimonio administrado pasó de S/25.90 mil millones a marzo de 2017 a S/26.57 mil millones al corte de análisis, logrando un crecimiento de 2.56% en el trimestre y de 20.49% en términos interanuales. Con respecto al número de partícipes, se muestra un incremento de 1.25% en el trimestre y 9.18% de considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 436,323 al 30 de junio de 2017.

En cuanto a la dinámica de los diferentes segmentos, durante el segundo trimestre de 2017 se observa una mayor preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo, tanto en moneda local como extranjera, siendo estos los segmentos que evidenciaron los mayores crecimientos en términos absolutos; no obstante, en términos relativos los crecimientos más significativos se dieron en los fondos mutuos de largo plazo.

De este modo, el segmento de fondos mutuos de corto plazo en moneda extranjera mantiene la tendencia positiva observada en trimestres previos, evidenciando un incremento en su patrimonio administrado de 3.41% entre trimestres y de 28.18% en los últimos 12 meses; mientras que el número de partícipes de dicho segmento se incrementa en 3.29% en el trimestre evaluado y 19.86% en términos interanuales.

FONDOS SURA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

El 07 de diciembre de 2004 se constituyó ING Fondos SAF S.A.C. como subsidiaria de ING Wealth Management, parte del 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: (i) servicios financieros, seguros, pensiones, ahorro e inversión, y (ii) alimentos procesados, cementos y energía.

Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, la SAF administra 17 fondos mutuos con un patrimonio total ascendente a S/1,354.0 millones, revelando un crecimiento trimestral de 0.75% e interanual de 42.71%. De este modo, la SAF alcanza una cuota de mercado de 5.10% (4.30% en similar periodo del ejercicio previo. Con referencia al número de partícipes, se observa una ligera tendencia decreciente, al pasar los mismos de 8,642 a 8,513 entre junio de 2016 y 2017, equivalente al 1.95% del total de partícipes 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 el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Equipo 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.

SURA CORTO PLAZO DÓLARES – FMIV

Política de Inversión

Sura Corto Plazo Dólares es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda, principalmente en dólares americanos (al menos el 75% del portafolio) y de corto plazo, emitidos tanto en Perú como en el extranjero. La duración promedio del portafolio de

inversiones es de 180 días, manteniendo como objetivo ubicarse en un rango de duración entre 90 y 360 días.

Resulta relevante indicar que el Fondo puede invertir hasta 50% 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 plazo con clasificación no menor a BB- y/o CP 3.

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.

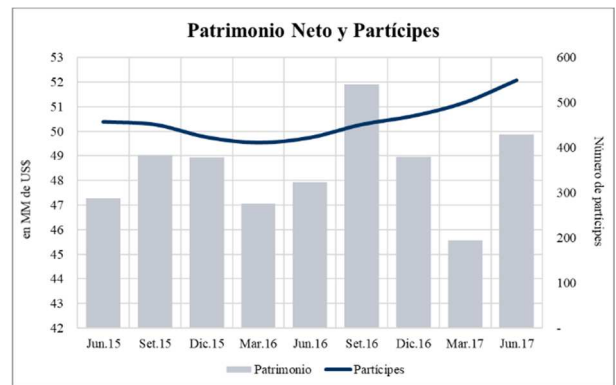
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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.

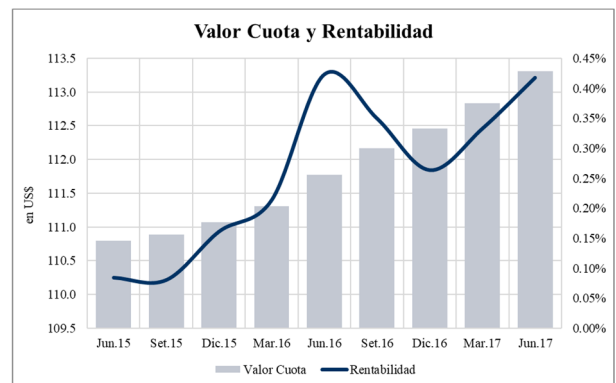
Patrimonio y Rentabilidad

El patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) exhibe un crecimiento trimestral de 9.43% hasta alcanzar los US\$49.86 millones (+4.04% respecto a similar periodo del ejercicio previo). Asimismo, el número de partícipes se incrementa de 501 a 550 entre trimestres (423 a junio de 2016).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

En cuanto al valor cuota del Fondo, al 30 de junio de 2017, el mismo ascendió a US\$113.3077, registrando una rentabilidad nominal trimestral de 0.42% (rendimiento nominal de 1.37% de considerar los últimos 12 meses). El comportamiento del valor cuota resulta de la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo y, en menor medida, en bonos corporativos.

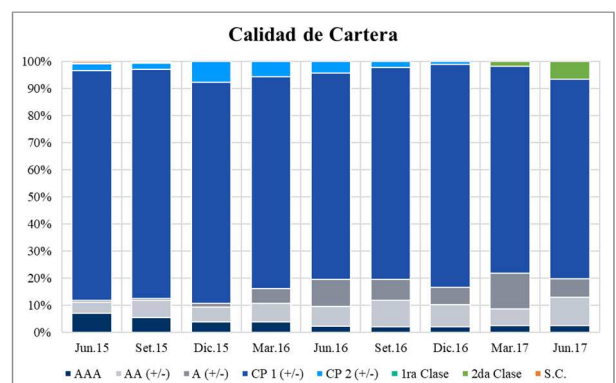


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

En cuanto a la calidad crediticia de la cartera, la participación de los instrumentos de Categoría I se incrementa ligeramente entre trimestres al pasar de 85.12% a 86.41%. Lo anterior resulta en una menor posición de activos de Categoría II, los cuales retroceden de 14.88% a 13.59%, estando compuesto por bonos corporativos de Banco GNB Sudameris e InRetail Shopping Malls, cuotas del fondo de inversión Senior Loan Private 1 de BD Capital y operaciones de reporte con acciones de Ferreycorp y Volcan Compañía Minera.

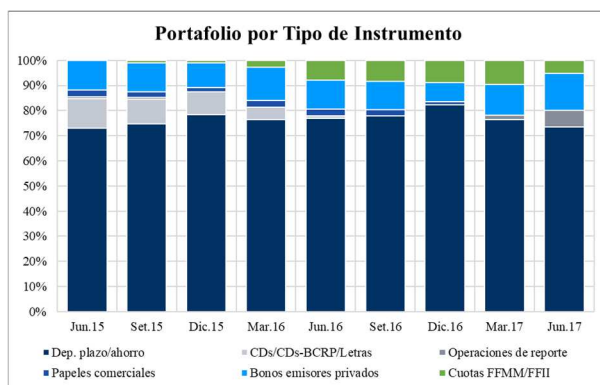


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

De considerar la clasificación de riesgo de los activos, la principal variación se da en los instrumentos A (+/-), los cuales retroceden de 13.07% a 6.90% entre trimestres. Del mismo modo, retrocede la posición de instrumentos CP 1 (+/-) de 76.35% a 73.41%, mientras que los activos AA (+/-) se incrementan de 6.10% a 10.39% y las operaciones de reporte con activos subyacentes correspondientes a acciones de 2da Clase de 1.81% a 6.69%.

El análisis de la cartera por tipo de instrumento revela que el Fondo continúa reduciendo su posición en depósitos a plazo favoreciendo la tenencia de bonos corporativos. Tal es así que los primeros retroceden de 76.35% a 73.41% entre trimestres mientras que los segundos se incrementan de 7.91% a 10.12%. Asimismo, el Fondo registra inversiones en operaciones de reporte, cuotas de participación en fondos de inversión y bonos subordinados, entre otras menores.

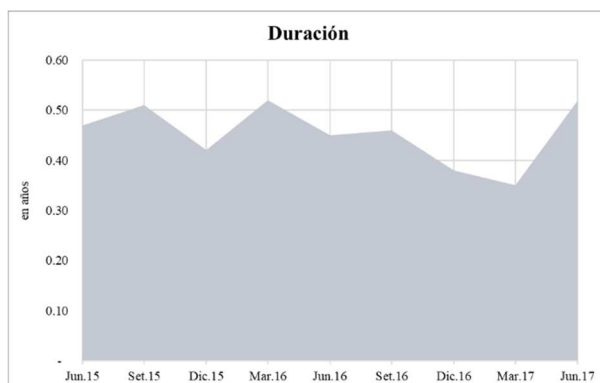
Al segundo trimestre de 2017, el Fondo diversifica sus recursos al invertir en 30 emisores y 91 instrumentos (22 y 46, respectivamente, al trimestre previo), siendo la participación máxima por emisor asociada a Itaú Corpbanca (10.73%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Banbif (6.75%).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

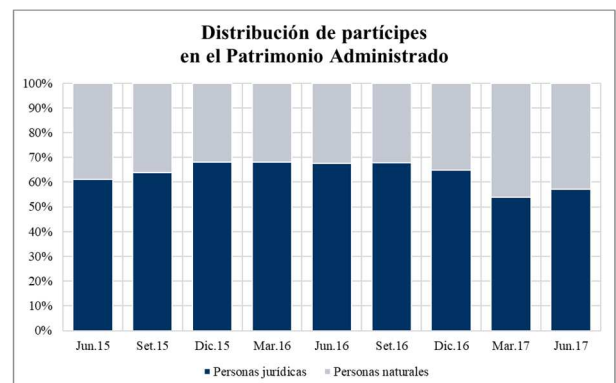
El incremento antes mencionado en el número de instrumentos resultó en una mayor duración modificada promedio del portafolio, la misma que pasa de 0.35 a 0.52 años en línea con los nuevos depósitos a plazo pactados. El nivel actual de duración del Fondo lo expone a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

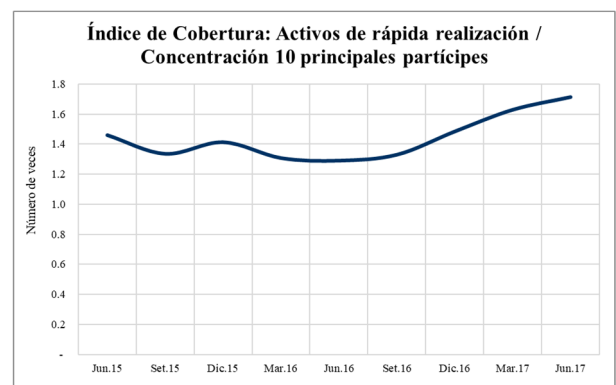
A la fecha de corte, la estructura del patrimonio por tipo de partícipe presenta un incremento en los aportes realizados por personas jurídicas (de 53.85% a 57.17% entre trimestres). A pesar de lo anterior, la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio retrocede de 46.88% a 42.85%.

Cabe mencionar que, del total de partícipes, el 93.72% son personas naturales y el 6.28% jurídicas, estructura similar a la presentada al trimestre previo (94.97% y 5.03%, respectivamente).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Los activos de rápida realización del Fondo (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) representan el 73.41% del portafolio, el mismo que disminuye ligeramente al retroceder la posición de los depósitos a plazo. A pesar de lo anterior, la menor concentración patrimonial resulta en una mejora del Índice de Cobertura, el cual pasa de 1.63 a 1.71 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	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVO						
Bancos	132	132	1,303	1,695	2,572	1,670
Cuentas por cobrar	763	763	-	-	774	-
Inversiones	64,435	64,435	165,776	156,905	161,530	160,917
Depósitos a plazo	39,160	39,160	129,643	120,382	132,615	117,587
Certificados de depósitos	962	962	14,701	1,641	-	-
Bonos	19,250	19,250	16,483	17,884	12,204	23,843
Letras del Tesoro Público	364	364	-	-	-	-
Operaciones de Reporte	2,963	2,963	-	-	-	10,686
Papeles Comerciales	1,427	1,427	3,042	3,869	1,678	-
Cuotas de participación en FFMM/FFII	-	-	1,706	12,555	14,489	8,152
Fluctuación de Valores	(63)	(63)	(363)	(96)	(196)	(242)
Intereses y rendimientos	371	371	564	670	740	890
TOTAL ACTIVO	65,331	65,331	167,079	158,600	164,876	162,587
PASIVO						
Remuneración por pagar a la SAF	33	31	81	83	74	77
Rescates por pagar	31	33	-	909	506	33
Retenciones por pagar	0	0	-	-	-	330
Otras cuentas por pagar	4	4	6	5	5	5
TOTAL PASIVO	68	68	87	997	585	445
PATRIMONIO						
Capital variable	59,414	59,414	150,353	141,000	146,085	143,099
Capital Adicional	620	620	7,700	8,021	8,491	8,611
Resultados no realizados	(63)	(63)	(363)	(96)	(196)	(242)
Resultados acumulados	4,059	4,043	6,540	7,978	7,842	9,604
Utilid. Neta del Período	1,233	1,249	2,762	700	2,068	1,070
TOTAL PATRIMONIO	65,263	65,263	166,991	157,603	164,290	162,142
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	65,331	65,331	167,079	158,600	164,876	162,587

Estado de Resultados

En miles de \$/.

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERACIONES	18,480	33,632	25,857	25,958	38,969	19,218
Venta de Valores	15,956	32,076	23,803	24,302	35,524	17,638
Intereses Percibidos	2,045	1,551	2,046	1,532	3,017	1,361
Otros Ingresos	479	6	8	124	429	219
COSTOS OPERACIONALES	(17,247)	(32,383)	(23,095)	(25,258)	(36,901)	(18,147)
Costo de Venta de Valores	(16,238)	(32,338)	(24,099)	(24,724)	(35,921)	(17,654)
Remuneración por pagar a la SAF	(401)	(469)	(745)	(415)	(824)	(345)
Resultado por diferencia de cambio	(593)	479	1,897	130	(49)	(99)
Resultado por operaciones con derivados	-	40	-	(167)	53	19
Tributos	-	(85)	(135)	(75)	(148)	(62)
Otros gastos	(14)	(9)	(12)	(7)	(12)	(6)
Utilidad antes de IR	1,233	1,249	2,762	700	2,068	1,070
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	1,233	1,249	2,762	700	2,068	1,070

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

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
ACTIVO						
Efectivo y equivalente de efectivo	1,058	1,043	1,130	1,323	2,401	2,479
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,322	3,718	3,534	6,865	12,934	9,683
Cuentas por cobrar a relacionadas y comerciales	1,067	1,177	854	1,161	1,035	1,302
Otras cuentas por cobrar	460	1,157	3,885	222	746	179
Gastos pagados por anticipado	50	41	98	32	34	62
Otros activos no financieros	39	-	-	-	-	-
Total Activo Corriente	3,996	7,136	9,501	9,603	17,150	13,705
Impuesto a la renta diferido	1,927	729	435	91	-	158
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	1,060	933	886	244	231	264
Intangibles, neto	-	69	529	779	743	744
Pagos a cuenta del impuesto a la renta	740	679	709	679	723	795
Total Activo No Corriente	3,727	2,410	2,559	1,793	1,697	1,961
TOTAL ACTIVO	7,723	9,546	12,060	11,396	18,847	15,666
PASIVO						
Tributos y remuneraciones por pagar	-	2,577	5,576	2,422	3,306	217
Cuentas por pagar comerciales	1,950	240	629	0	961	3,281
Cuentas por pagar a relacionadas	25	10	150	33	10,068	5
Provisiones	-	0	0	0	79	0
Total Pasivo Corriente	1,975	2,827	6,355	2,455	14,414	3,503
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	1,975	2,827	6,355	2,455	14,414	3,503
PATRIMONIO						
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	0	0	-9,672
Utilid. Neta del Período	-3,585	-5,030	-7,017	-4,164	-9,672	-4,270
TOTAL PATRIMONIO	5,748	6,719	5,705	8,941	4,433	12,163
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,723	9,546	12,060	11,396	18,847	15,666

Estado de Resultados

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
INGRESOS OPERATIVOS						
Ingresos	9,071	8,771	7,932	3,758	8,266	4,818
GASTOS OPERATIVOS						
Gastos de administración	-9,072	-8,339	-9,929	-4,824	-9,981	-4,485
Gastos de ventas	-4,268	-4,437	-5,205	-2,317	-7,106	-4,740
Otros ingresos, neto	66	64	143	-530	-450	121
UTILIDAD OPERATIVA	-4,203	-3,941	-7,059	-3,913	-9,271	-4,286
Ingresos financieros	87	159	221	184	295	168
Gastos financieros	-66	-74	-9	-14	-74	-75
Diferencia de cambio, neta	34	24	124	-77	-108	-96
UTILIDAD ANTES DEL IR	-4,148	-3,832	-6,723	-3,820	-9,158	-4,289
Impto. a la Renta	563	-1,198	-294	-344	-514	19
UTILIDAD NETA	-3,585	-5,030	-7,017	-4,164	-9,672	-4,270

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

Instrumento	Clasificación Anterior (A1 31.03.17)*	Clasificación Actual (30.06.17)	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 05 de junio 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 30.06.17**

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

(*) Desde el 01 de setiembre en reemplazo de José Antonio Block

Comité de Inversiones al 30.06.17

Miembros
Daniel Espinoza Dominguez
Óscar Rodríguez Serrano*
Marcelo Serra Callirgos
Carla Vega Arce

(*) Desde el 01 de setiembre en reemplazo de José Antonio Block

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 15/06/2017	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Cuotas de fondos mutuos y/o cuotas de fondos de inversión de instrumentos representativos de deuda	0%	100%
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	0%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%
Según Clasificación de Riesgo		
Mercado Local		
Instrumentos de Corto Plazo		
Desde CP-1+ hasta CP -1-	0%	100%
Desde CP-2+ hasta CP-3	0%	50%
Instrumentos de Largo Plazo		
Desde AAA hasta A-	0%	100%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%
Entidades Financieras		
Desde A+ hasta B+	0%	100%
Desde B hasta B-	0%	50%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP-3-	0%	100%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	100%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)	0%	100%
Inversiones Sin Clasificación	0%	50%
Instrumentos Derivados		
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 REVENDIDA 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, consecuencial 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.