



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

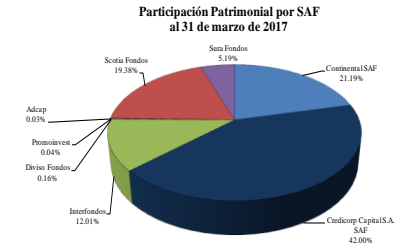
05 de junio de 2017

SURA CORTO PLAZO DOLARES

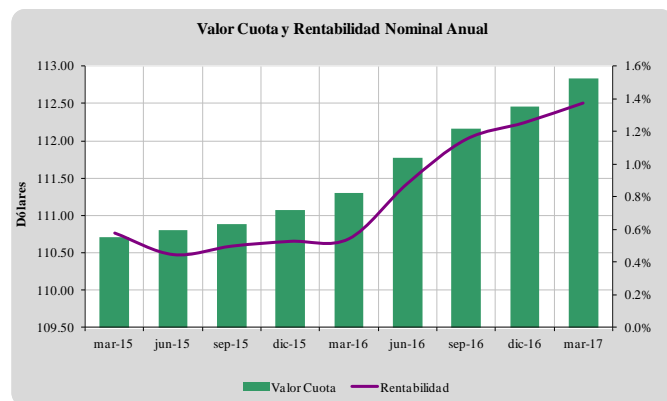
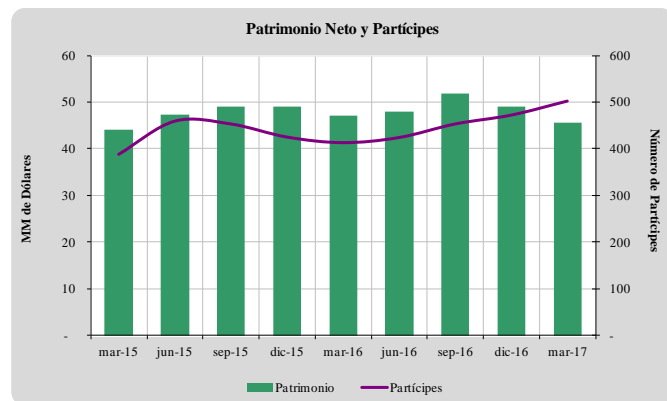
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	2.48% en Patrimonio y 1.39% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en Dólares	Patrimonio US\$	45.56 MM	A+fm.pe
Nº de Partícipes	501	Duración	0.35	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.33%	Valor Cuota US\$	112.8365	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/1,344 MM
Nº de Fondos Mutuos	18
Nº de Fondos de Inversión	1
Participación en FM	5.19%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.00%.

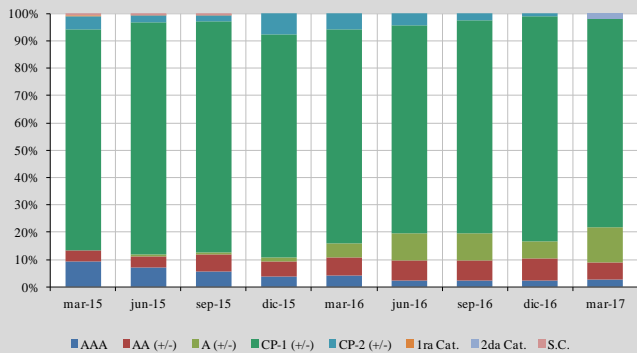
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al corte de análisis, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Dólares (en adelante el Fondo) asciende a US\$45.56 millones, monto que disminuye 6.94% respecto a lo registrado en diciembre de 2016. Caso contrario se observa que el número de partícipes aumenta de 471 a 501 entre trimestres.

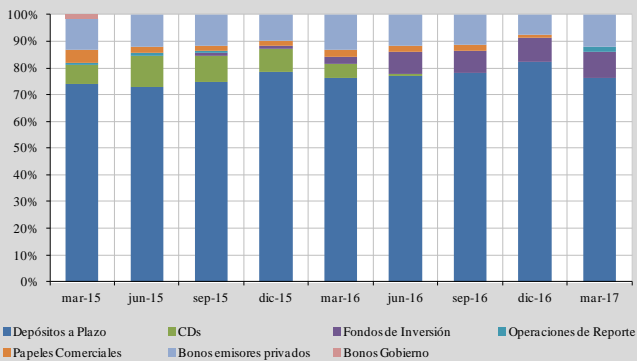
Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota cerró en US\$112.8365, registrando una rentabilidad nominal de 0.33% durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal alcanza 1.38%. El comportamiento del valor cuota resulta de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo y, en menor medida, en cuotas de fondos de inversión y bonos corporativos.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación al Riesgo de Crédito, la participación de los instrumentos de Categoría I disminuye de 92.64% a 85.12% en los primeros tres meses del año. Lo anterior deriva de la liquidación de instrumentos de dicha categoría para afrontar rescates, así como de la toma de una mayor posición en instrumentos de Categoría II. En tal sentido, la participación de estos últimos aumenta de 7.36% a 14.88% entre trimestres, compuesto principalmente por inversiones en bonos corporativos de Banco GNB Sudameris (4.76%) e InRetail Shopping Malls (0.13%), cuotas del fondo de inversión Senior Loan Private 1 de BD Capital (6.05%) y operaciones de reporte con acciones de Ferreycorp (1.81%). Adicionalmente, comprende una nueva inversión en bonos subordinados de Bancolombia (2.12%). De acuerdo a lo manifestado por la SAF, esta última posición estaría próxima a vencer, lo cual mejoraría el perfil de riesgo del portafolio en la medida que dichos fondos sean invertidos en instrumentos de Categoría I.

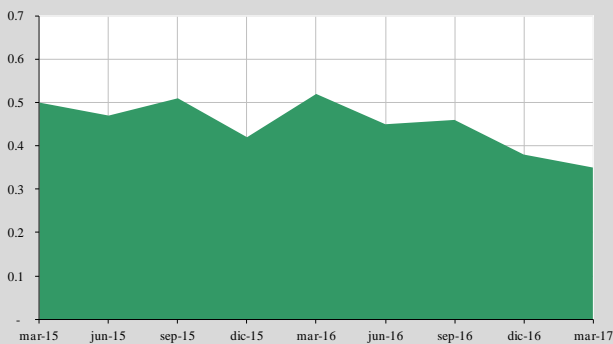
Por clasificación de riesgo de los activos, la estructura del portafolio registra un aumento en la participación de instrumentos clasificados en A (+/-) desde 6.28% al cierre de 2016 hasta 13.07% al primer trimestre de 2017. Si bien el Fondo invierte principalmente en instrumentos CP 1 (+/-), la posición en dichos instrumentos disminuye desde 82.38% a 76.35%. Adicionalmente, el Fondo reduce la participación de activos AA (+/-) a 6.10% desde 8.09%. La cartera de inversiones presenta también posiciones en activos AAA (2.67%) y operaciones de reporte con activos subyacentes correspondientes a acciones de 2da clase (1.81%).

Por tipo de instrumento, el Fondo reduce su posición en depósitos a plazo de 82.38% a 76.35% entre trimestres; además, aumenta su posición en bonos de emisores privados desde 7.58% a 12.13%. Asimismo, el Fondo registra inversiones en cuotas de fondos de inversión por el 9.70% de sus activos (8.96% al trimestre previo) y una nueva inversión en papeles comerciales por el 1.81%.

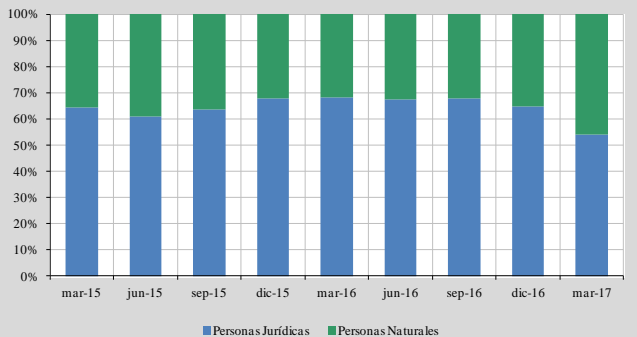
A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos mediante inversiones en 22 emisores y 46 instrumentos (24 y 49, respectivamente, al cierre de 2016), siendo la participación máxima por emisor correspondiente al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (14.27%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con BBVA Continental (10.76%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

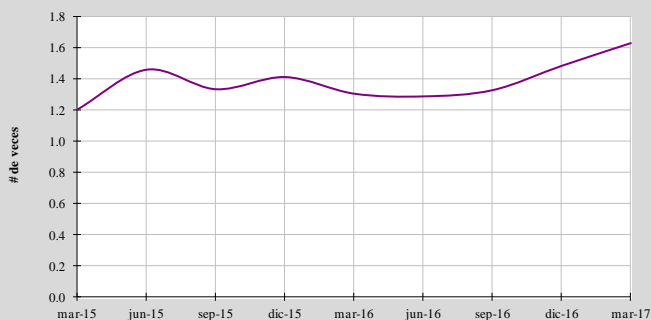


Respecto al Riesgo de Mercado, se observa que la duración modificada promedio del portafolio continúa presentando una tendencia a la baja desde marzo de 2016. En tal sentido, la duración disminuye de 0.38 a 0.35 años entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Dicho nivel expone al Fondo a una sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado que va de moderada a baja.

En cuanto a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, destaca la reducción en la participación de los aportes realizados por personas jurídicas desde 64.87% a 46.88% entre trimestres. Consecuentemente, se observa que la concentración del patrimonio disminuye al pasar la participación de los 10 principales partícipes de 55.50% a 46.88%.

Respecto al número de partícipes, el 94.97% de los mismos son personas naturales y 5.03% restante personas jurídicas (95.16% y 4.84%, respectivamente, al trimestre previo).

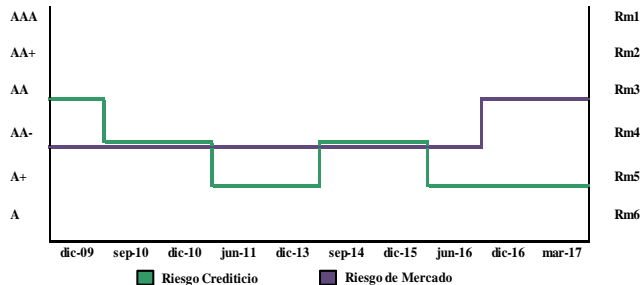
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



El Fondo registra inversiones en activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) por el 76.35% de su portafolio, los cuales responden íntegramente a depósitos a plazo. Si bien dicha participación disminuye respecto a la presentada al cierre de 2016 (82.38%), la menor concentración del patrimonio deriva en una mejora del Índice de Cobertura de 1.48 a 1.63 veces entre trimestres.

CLASIFICACIÓN

HISTORIA CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada a Sura Corto Plazo Dólares se mantiene en A+fm.pe en línea con el perfil de riesgo del portafolio y la diversificación del mismo en términos de número de emisores e instrumentos. Del mismo modo, la clasificación recoge las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo y el cumplimiento del mismo por parte de la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe dado el nivel de duración modificada promedio del portafolio y del nivel de concentración por partícipe del patrimonio. 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.

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.