



# Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017

## SURA CORTO PLAZO SOLES – 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

AA-fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

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

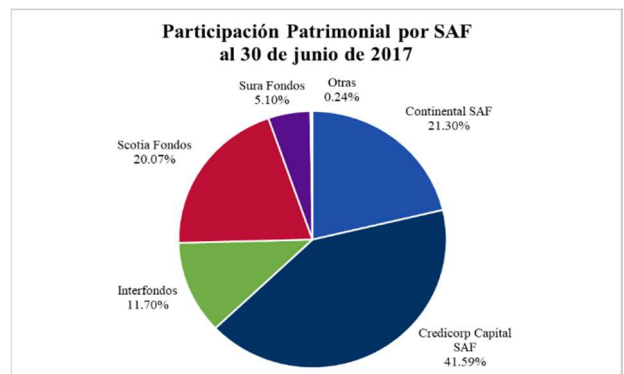
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

<b>Tipo de Fondo:</b>	Instrumentos de deuda	<b>Segmento:</b>	Corto Plazo Soles
<b>Participación en el Segmento:</b>	4.96% en Patrimonio y 1.33% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Soles
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Instrumentos de renta fija en Soles	<b>Patrimonio (S/):</b>	156.45 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	1,050	<b>Duración:</b>	0.57
<b>Rentabilidad Nominal Trimestral:</b>	1.48%	<b>Valor Cuota (S/):</b>	143.2311

### Antecedentes de la Sociedad Administradora

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



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA-fm.pe asignada al Riesgo de Crédito de Sura Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo), así como ratificar la categoría de Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La clasificación otorgada al Riesgo de Crédito recoge la participación actual que registra el portafolio en instrumentos de Categoría I, la misma que se sitúa en 89.43%, superando ligeramente lo registrado al trimestre previo (89.27%). En ese sentido, cabe recordar que la misma podría ajustarse a la baja en futuras evaluaciones de mantenerse por debajo de 90%. Por otro lado, la clasificación incorpora la diversificación del portafolio, tanto por emisor como por instrumento, así como el desempeño de la Socie-

dad Administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo.

En cuanto al Riesgo de Mercado, la clasificación recoge el nivel de duración modificada promedio del portafolio de inversiones, el mismo que se incrementa de 0.42 a 0.57 años y que expone a la cartera a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés. Del mismo modo, se toma en consideración el porcentaje de activos de rápida realización (encima de 80% en los últimos tres trimestres), los cuales logran cubrir la concentración de los 10 principales partícipes dentro del patrimonio en 1.89 veces.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando el 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.

En esa línea, se observa que el segmento de fondos mutuos de corto plazo en soles exhibe un crecimiento de 8.48% en el patrimonio administrado entre marzo y junio del presente ejercicio (+47.29% en términos interanuales), mientras que el número de partícipes fue mayor en 1.99% respecto al cierre del primer trimestre y en 18.47% de considerarse los últimos 12 meses.

## 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 SOLES – FMIV

### Política de Inversión

Sura Corto Plazo Soles es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda, primordialmente en moneda local (al menos el 75% del portafolio) y de corto plazo, emitidos tanto en Perú como en el extranjero. Las inversiones 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 los instrumentos en un rango entre 90 y 360 días.

Es importante mencionar 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. La inversión en instrumentos sin clasificación de riesgo en el mercado local está limitada a un máximo de 50% 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 el 100% en instrumentos de largo plazo con clasificación no menor a BB-.

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.

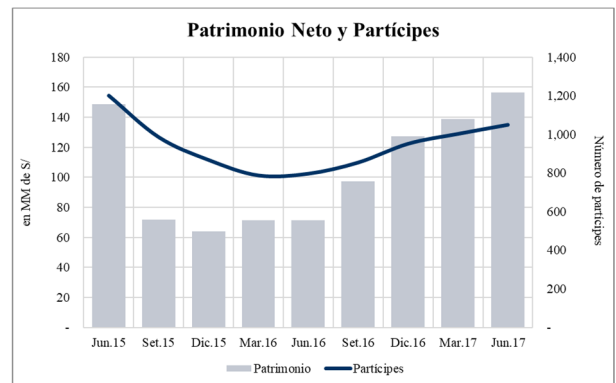
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 Soles y con los aspectos operativos del mismo.

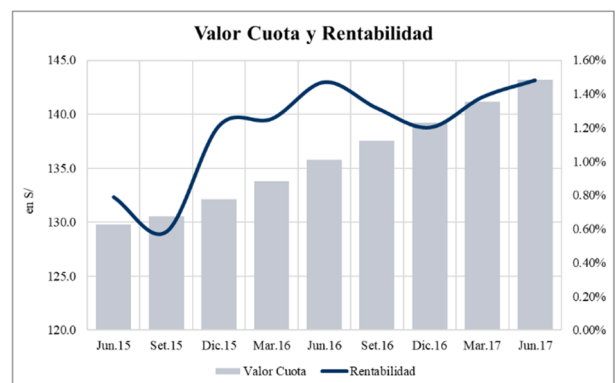
#### Patrimonio y Rentabilidad

En línea con lo presentado por su segmento, Sura Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) mantiene un patrimonio administrado de S/156.45 millones, exhibiendo un crecimiento de 12.70% respecto al trimestre previo y de 119.07% en términos interanuales. Asimismo, el número de partícipes del Fondo se incrementa de 1,003 a 1,050 entre marzo y junio del presente ejercicio (797 a junio de 2016).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, el valor cuota del Fondo alcanzó S/143.2311, revelando una rentabilidad nominal trimestral de 1.48% y de 5.49% de considerar los últimos 12 meses. El rendimiento observado responde, principalmente, a la colocación de recursos en depósitos a plazo, y en menor medida, a bonos corporativos y CDs de emisores privados.



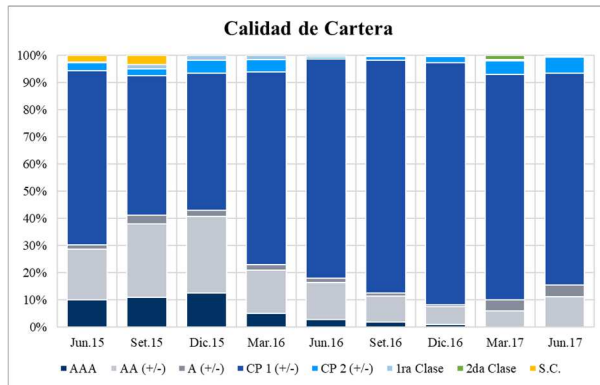
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

#### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

##### Riesgo Crediticio

Al segundo trimestre de 2017, la calidad de la cartera se mantiene relativamente estable al pasar la posición de instrumentos en Categoría I de 89.27% a 89.43% entre trimestres. En consecuencia, la tenencia de activos de Categoría II disminuye de 10.73% a 10.57%, el mismo que se encuentra compuesto por: (i) depósitos a plazo pactados con BTG Pactual, CMAC Arequipa y CMAC Trujillo, (ii) bonos corporativos de GNB Sudameris, Financiera Efectiva y Financiera Oh!, (iii) operaciones de reporte con acciones de Volcan Compañía Minera, (iv) CDs de Financiera Oh!, y (v) papeles comerciales de Los Portales.

Cabe mencionar que, de mantener la posición en instrumentos de Categoría I por debajo de 90%, la clasificación asignada al Riesgo Crediticio del Fondo podría ser modificada en futuras evaluaciones.

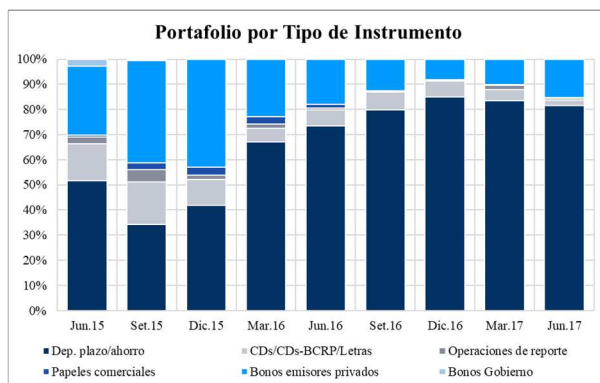


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

De considerar la clasificación de riesgo de los activos, se puede apreciar que la principal variación se da en la posición de los AA (+/-) y de los CP 1 (+/-), toda vez que el primero de ellos se incrementa de 5.91% a 11.17% entre trimestres, mientras que el segundo retrocede de 83.00% a 77.97%. En tanto, la participación de activos A (+/-) aumenta de 4.17% a 4.27% y la de instrumentos CP 2 (+/-) de 5.00% a 5.88%. Adicionalmente, el portafolio registra operaciones de reporte con activos subyacentes asociados a acciones de 1ra (0.29%) y 2da clase (0.42%).

A junio de 2017, el análisis del portafolio por tipo de instrumento mantiene a los depósitos a plazo con la mayor participación, aunque la misma disminuye ligeramente entre trimestres de 83.40% a 81.46%. La menor tenencia de depósitos a plazo, así como en CDs de emisores privados (de 4.39% a 2.19%), resultó en el incremento de la participación de los bonos corporativos de 10.09% a 14.52%. Asimismo, el Fondo mantiene posiciones en operaciones de reporte, papeles comerciales y bonos subordinados.

En cuanto a la diversificación del portafolio, se observa que el número de emisores se incrementa de 26 a 30, con una exposición máxima de 11.85% correspondiente a Mibanco. Por su parte, los instrumentos retroceden de 67 a 65 entre trimestres, siendo la máxima participación de 6.70% la cual se asocia a un depósito a plazo pactado con Scotiabank Perú.

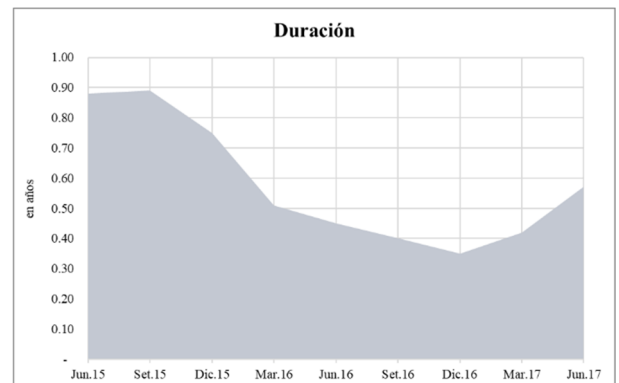


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

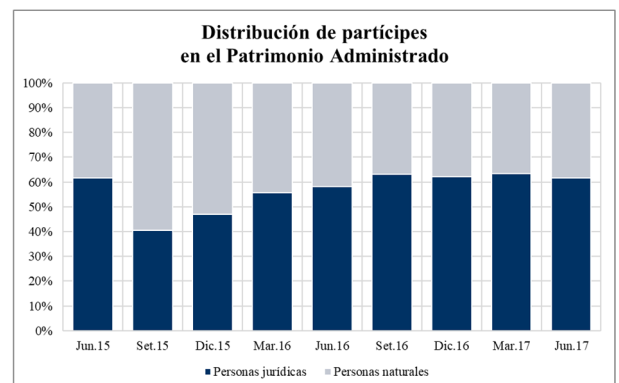
La duración modificada promedio de la cartera de inversiones del Fondo asciende a 0.57 años al cierre de junio de 2017, superando los 0.42 años presentados al trimestre previo. El nivel de duración actual de la cartera expone al

Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés.



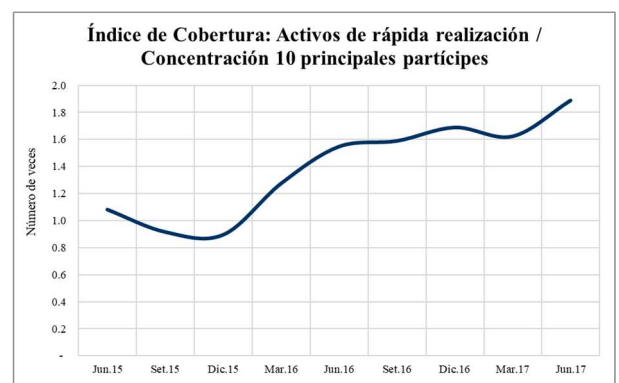
Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Al igual que en trimestres pasados, la contribución de los partícipes jurídicos en el patrimonio continúa elevada, aunque la misma retrocede de 63.36% a 61.70% entre marzo y junio de 2017. En esa misma línea, los 10 principales partícipes dentro del patrimonio disminuyen su concentración de 51.36% a 43.12%. Por su parte, la estructura de partícipes por tipo revela que el 95.35% corresponde a personas naturales, nivel ligeramente inferior al observado tres meses atrás (95.98%).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2017, los activos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) retroceden de 83.40% a 81.46%, en línea con los menores depósitos a plazo. Lo anterior, sumado a la menor concentración de partícipes conlleva a que el Índice de Cobertura mejore de 1.62 a 1.89 veces entre trimestres.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

**Fondo Mutuo SURA Corto Plazo Soles****Estado de Situación Financiera**

En miles de S/.

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>ACTIVO</b>						
Bancos	316	1,861	17	264	311	306
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
<b>Inversiones</b>	<b>145,535</b>	<b>234,199</b>	<b>64,121</b>	<b>71,397</b>	<b>127,021</b>	<b>156,390</b>
Depósitos a plazo	80,428	154,939	27,057	51,491	106,415	125,653
Certificados de depósitos	13,491	12,480	7,416	5,425	7,660	3,235
Bonos	47,703	45,771	29,184	12,695	10,399	23,145
Letras del Tesoro Público	-	16,424	-	-	-	-
Operaciones de Reporte	3,318	4,034	1,163	447	426	1,117
Papeles Comerciales	-	-	-	-	-	293
Fluctuación de Valores	(400)	(422)	(1,265)	826	559	1,315
Intereses y rendimientos	996	973	567	512	1,562	1,631
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>145,851</b>	<b>236,060</b>	<b>64,138</b>	<b>71,661</b>	<b>127,332</b>	<b>156,695</b>
<b>PASIVO</b>						
Remuneración por pagar a la SAF	77	113	36	35	57	82
Rescates por pagar	557	1	25	178	157	164
Retenciones por pagar	0	0	-	-	0	-
Otras cuentas por pagar	3	3	3	33	3	4
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>637</b>	<b>117</b>	<b>64</b>	<b>247</b>	<b>217</b>	<b>250</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital variable	118,979	185,099	48,488	52,599	91,309	109,226
Capital Adicional	5,712	22,623	(17,914)	(16,528)	(2,068)	5,492
Resultados no realizados	(400)	(422)	(1,265)	826	559	1,315
Resultados acumulados	14,189	20,923	28,641	34,765	34,765	37,314
Utilid. Neta del Período	6,734	7,718	6,124	(248)	2,549	3,098
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>145,214</b>	<b>235,942</b>	<b>64,074</b>	<b>71,414</b>	<b>127,114</b>	<b>156,446</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>145,851</b>	<b>236,060</b>	<b>64,138</b>	<b>71,661</b>	<b>127,332</b>	<b>156,695</b>

**Estado de Resultados**

En miles de S/.

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>INGRESOS OPERACIONES</b>	<b>81,104</b>	<b>50,929</b>	<b>68,884</b>	<b>22,009</b>	<b>27,980</b>	<b>9,091</b>
Venta de Valores	73,076	42,540	63,752	20,265	23,538	6,166
Intereses Percibidos	7,466	8,386	5,132	1,743	4,424	2,924
Otros Ingresos	562	4	0	0	18	-
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>(74,370)</b>	<b>(43,211)</b>	<b>(62,759)</b>	<b>(22,257)</b>	<b>(25,431)</b>	<b>(5,992)</b>
Costo de Venta de Valores	(73,188)	(44,041)	(64,163)	(20,724)	(24,020)	(6,268)
Remuneración por pagar a la SAF	(898)	(914)	(747)	(173)	(434)	(345)
Resultado por diferencia de cambio	-	2,465	4,841	(1,438)	(408)	(708)
Resultado por operaciones con derivado	-	(542)	(2,540)	113	(478)	1,402
Tributos	-	(165)	(134)	(31)	(78)	(62)
Otros gastos	(284)	(15)	(15)	(5)	(13)	(12)
<b>Utilidad antes de IR</b>	<b>6,734</b>	<b>7,718</b>	<b>6,124</b>	<b>(248)</b>	<b>2,549</b>	<b>3,098</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>6,734</b>	<b>7,718</b>	<b>6,124</b>	<b>(248)</b>	<b>2,549</b>	<b>3,098</b>



**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
<b>ACTIVO</b>						
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	-	-	-	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>3,996</b>	<b>7,136</b>	<b>9,501</b>	<b>9,603</b>	<b>17,150</b>	<b>13,705</b>
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
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3,727</b>	<b>2,410</b>	<b>2,559</b>	<b>1,793</b>	<b>1,697</b>	<b>1,961</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7,723</b>	<b>9,546</b>	<b>12,060</b>	<b>11,396</b>	<b>18,847</b>	<b>15,666</b>
<b>PASIVO</b>						
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
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1,975</b>	<b>2,827</b>	<b>6,355</b>	<b>2,455</b>	<b>14,414</b>	<b>3,503</b>
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,975</b>	<b>2,827</b>	<b>6,355</b>	<b>2,455</b>	<b>14,414</b>	<b>3,503</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
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
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,748</b>	<b>6,719</b>	<b>5,705</b>	<b>8,941</b>	<b>4,433</b>	<b>12,163</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>7,723</b>	<b>9,546</b>	<b>12,060</b>	<b>11,396</b>	<b>18,847</b>	<b>15,666</b>

**Estado de Resultados**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>INGRESOS OPERATIVOS</b>						
Ingresos	9,071	8,771	7,932	3,758	8,266	4,818
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>						
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
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>-4,203</b>	<b>-3,941</b>	<b>-7,059</b>	<b>-3,913</b>	<b>-9,271</b>	<b>-4,286</b>
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
<b>UTILIDAD ANTES DEL IR</b>	<b>-4,148</b>	<b>-3,832</b>	<b>-6,723</b>	<b>-3,820</b>	<b>-9,158</b>	<b>-4,289</b>
Impto. a la Renta	563	-1,198	-294	-344	-514	19
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>-3,585</b>	<b>-5,030</b>	<b>-7,017</b>	<b>-4,164</b>	<b>-9,672</b>	<b>-4,270</b>

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – SURA CORTO PLAZO SOLES**

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 31.03.17)*	Clasificación Actual (30.06.17)	Definición de Categoría Actual
Riesgo de Crédito	AA-fm.pe	AA-fm.pe	Cuotas con muy alta cobertura frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos del Fondo y su política de inversión presentan una ligera sensibilidad 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**

<b>Gerencia</b>	<b>Cargo</b>
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**

<b>Miembros</b>
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 16/06/2017	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
<b>Según Tipo de Instrumento</b>		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Cuotas de fondos mutuos y/o cuotas de fondos de inversión de instrumentos representativos de deuda	0%	100%
<b>Según Moneda (posición neta)</b>		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
<b>Según Mercado</b>		
Inversiones en el mercado local o nacional	0%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%
<b>Según Clasificación de Riesgo</b>		
<b>Mercado Local</b>		
<b>Instrumentos de Corto Plazo</b>		
Desde CP-1+ hasta CP -1-	0%	100%
Desde CP-2+ hasta CP-3	0%	50%
<b>Instrumentos de Largo Plazo</b>		
Desde AAA hasta A-	0%	100%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%
<b>Entidades Financieras</b>		
Desde A+ hasta B+	0%	100%
Desde B hasta B-	0%	50%
<b>Mercado Internacional</b>		
Corto Plazo: No menor a CP-3-	0%	100%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	100%
<b>Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)</b>	0%	100%
<b>Inversiones Sin Clasificación</b>	0%	50%
<b>Instrumentos Derivados</b>		
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.