



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

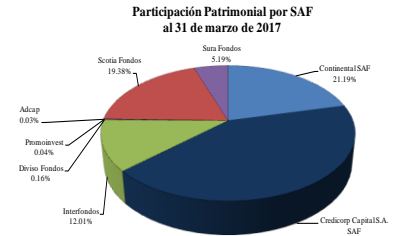
05 de junio de 2017

SURA CORTO PLAZO SOLES

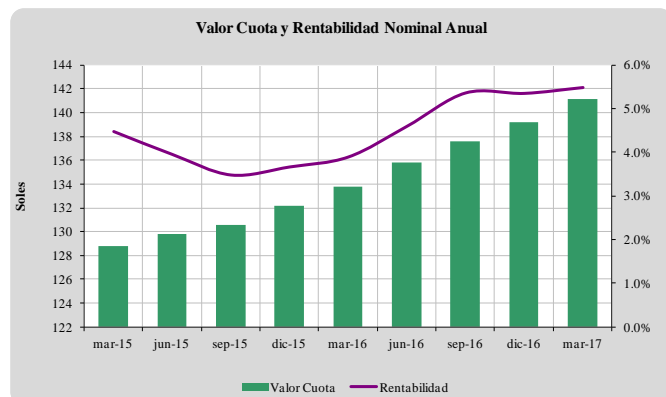
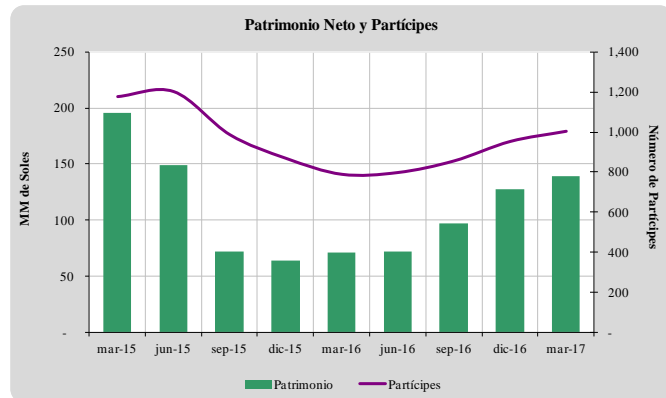
Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	4.77% en Patrimonio y 1.29% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	138.81 MM	<i>modificada</i> de AAfm.pe a AA-fm.pe
Nº de Partícipes	1,003	Duración	0.42	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.38%	Valor Cuota S/	141.1388	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%.

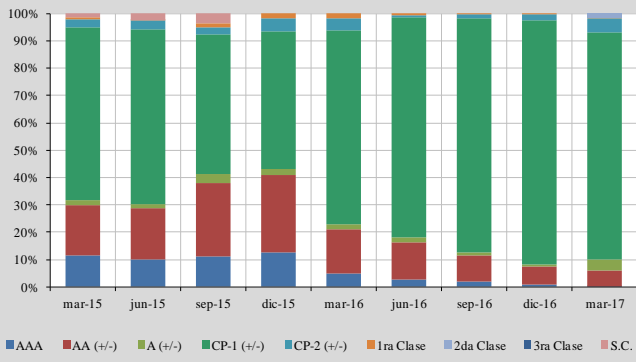
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 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 cierre del primer trimestre de 2017, Sura Corto Plazo Soles (en adelante el Fondo) registra activos administrados por S/138.81 millones, los cuales crecen 9.20% respecto al cierre de 2016. De igual manera, el número de partícipes del Fondo aumenta de 952 a 1,003 en los primeros tres meses del año.

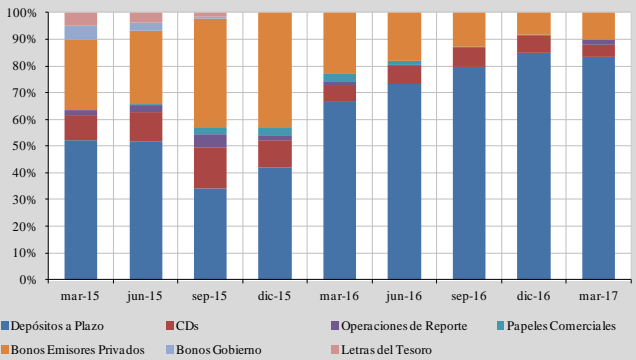
En cuanto al valor cuota, el mismo cerró en S/141.1388 el 31 de marzo de 2017, lo cual deriva en una rentabilidad nominal de 1.38% durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal asciende a 5.48%. El comportamiento del valor cuota resulta de la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo. En menor medida, el Fondo invierte en bonos corporativos y CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación a la calidad de la cartera, se observa un incremento importante en la participación de instrumentos de Categoría II de 2.96% al cierre de 2016 a 10.73% en la fecha de corte. Lo anterior conlleva a que la participación de instrumentos de Categoría I se reduzca desde 97.04% a 89.27% durante el mismo periodo. Dada la estrategia del Fondo de mantener una mayor posición en instrumentos de Categoría II, el Comité de Clasificación decidió modificar la clasificación de Riesgo Crediticio del Fondo de AAfm.pe a AA-fm.pe.

Cabe señalar que la posición en instrumentos de Categoría II está compuesta por bonos corporativos de Banco Ripley (1.55%), Financiera Efectiva (0.63%) y Financiera Oh! (1.99%), CDs de Financiera Oh! (2.49%) y papeles comerciales de Los Portales (0.22%). Además, incluye operaciones de reporte con acciones de Volcan Compañía Minera (1.57%) y depósitos a plazo en Caja Arequipa (1.12%) y Caja Trujillo (1.17%).

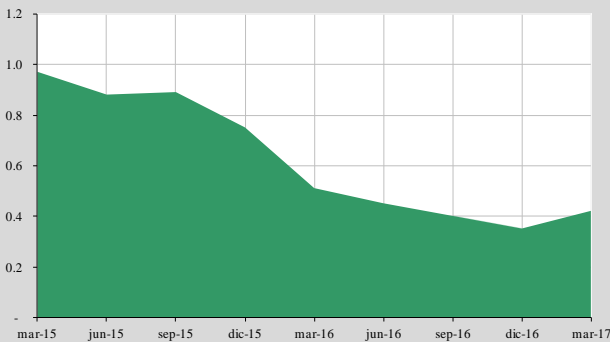
En relación a la estructura del portafolio de inversiones por clasificación de riesgo de los activos, la principal variación se da en la posición en instrumentos CP 1 (+/-), cuya participación disminuye de 89.05% a 83.00% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017. Caso contrario, la participación de activos con clasificación de A (+/-) aumenta de 0.67% a 4.17%. De igual manera, la posición en instrumentos CP 2 (+/-) crece de 2.29% a 5.00%. Adicionalmente, el portafolio registra inversiones en activos AAA (0.02%), AA +/- (5.91%) y operaciones de reporte con activos subyacentes asociados a acciones de 1ra (0.34%) y 2da clase (1.57%).

Por tipo de instrumento, la participación de los depósitos a plazo disminuye de 85.01% a 83.40% entre trimestres, mientras que aquella correspondiente a bonos de emisores privados aumenta de 8.32% a 10.09%. Además, se observa que la participación de los CDs de emisores privados cae de 6.33% a 4.39% y que la tenencia de operaciones de reporte se incrementa de 0.34% a 1.91% del portafolio. Adicional a lo anterior, el Fondo presenta una nueva posición en papeles comerciales por el 0.22% de su cartera.

La estructura detallada en el párrafo anterior se logra a través de inversiones en 26 emisores y 67 instrumentos (24 y 72, respectivamente, al trimestre previo). Por emisor, la participación máxima corresponde a Bancolombia (12.50%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Scotiabank Perú (8.72%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

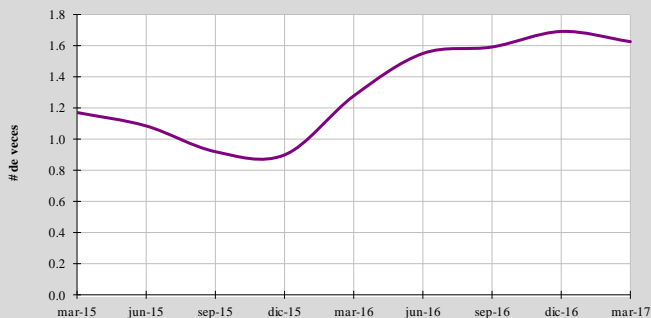


Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada de la cartera de inversiones aumenta de 0.35 a 0.42 años entre el cierre de 2016 y el primer trimestre de 2017. El nivel de duración actual de la cartera expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés.

La estructura del patrimonio por tipo de partícipe registra un aumento en la participación de los aportes de personas jurídicas de 62.15% a 63.36% del patrimonio. Lo anterior deriva en un aumento de la concentración del patrimonio, evidenciado en el crecimiento de la participación de los 10 principales partícipes que pasa de 50.32% a 51.36% entre trimestres.

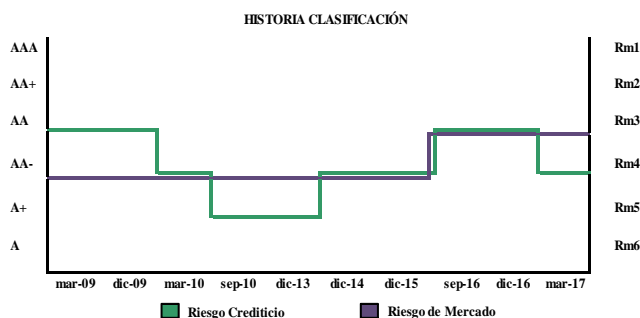
En cuanto a la estructura de los partícipes, se observa que, al cierre de marzo de 2017, el 4.02% de los mismos son personas jurídicas, participación ligeramente superior a la registrada al cierre de 2016 (3.98%), mientras que las personas naturales representan el 95.98% de los partícipes totales (96.02% a diciembre de 2016).

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



El Fondo presenta activos de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) por el 83.40% del total de sus activos al corte de análisis, participación que responde íntegramente a depósitos a plazo y que disminuye respecto al 85.01% registrado al trimestre previo. Producto de lo anterior, y del incremento en la concentración antes mencionado, el Índice de Cobertura disminuye de 1.69 a 1.62 veces entre trimestres. Cabe mencionar que dicho índice presentó una tendencia al alza durante todo el ejercicio de 2016 dada la estrategia del Fondo de aumentar su posición en activos líquidos.

CLASIFICACIÓN



El Comité de Clasificación decidió bajar la categoría asignada al Riesgo Crediticio del Fondo de AAFm.pe a AA-fm.pe como consecuencia de la menor participación que registra el portafolio en instrumentos de Categoría I, esto en línea con la estrategia del Fondo de tomar mayor posición en instrumentos de Categoría II. 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.

La categoría de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm3.pe dado el nivel de duración modificada promedio del portafolio de inversiones. Dicho nivel de duración expone a la cartera a una sensibilidad moderada ante cambios en las tasas de interés. No obstante lo anterior, el Comité de Clasificación observa una tendencia creciente en la concentración del patrimonio por partícipe a partir de junio de 2016. En la medida que lo anterior derive en un ajuste del Índice de Cobertura, la clasificación de Riesgo de Mercado podría modificarse en futuras evaluaciones.

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.

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.

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