



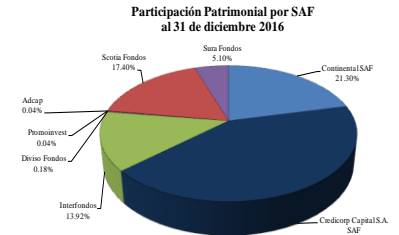
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

**SURA ULTRA CASH DOLARES**

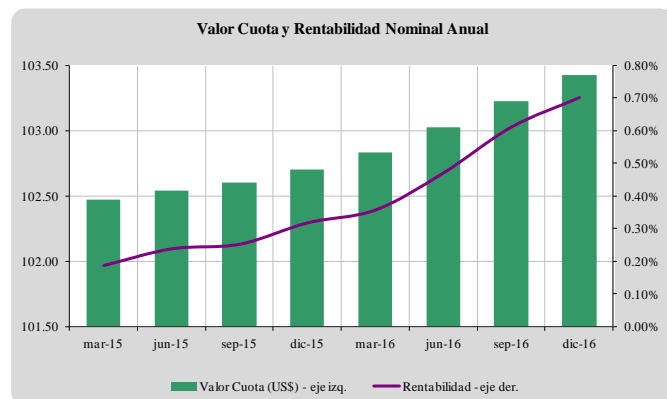
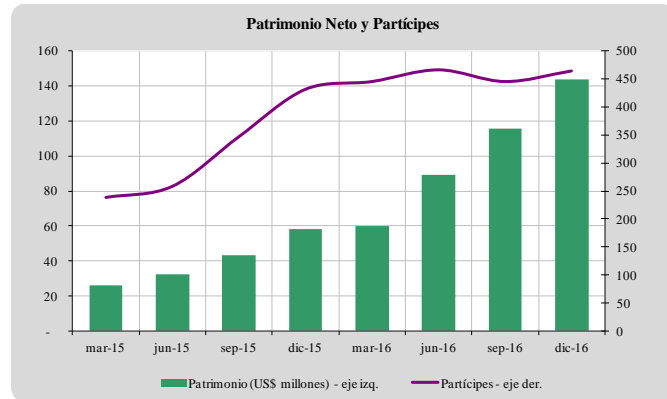
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija	<b>Segmento</b>	Muy CP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	7.76% en Patrimonio y 0.97% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Instrumentos de Renta Fija en Dólares	<b>Patrimonio US\$</b>	143.63 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	465	<b>Duración</b>	0.18	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.19%	<b>Valor Cuota US\$</b>	103.4232	<b>Rm3.pe</b>

**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

<b>Administrador</b>	Fondos Sura SAF
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo de Inversiones Suramericana
<b>Clasif. Internac. Grupo Sura</b>	BBB (escala internacional)
<b>Monto Total Administrado</b>	S/1,288 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	18
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	1
<b>Participación en FM</b>	5.10%



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo.

Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048.

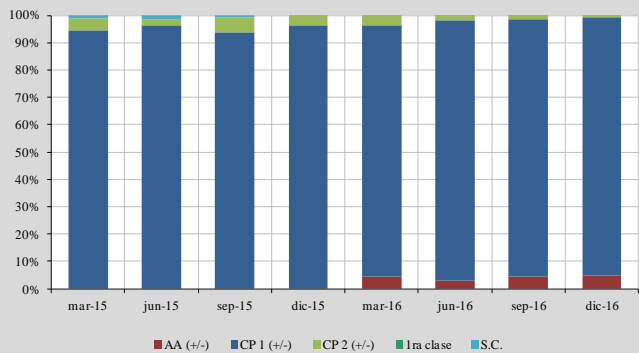
Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

El patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Dólares (en adelante el Fondo) continúa con la tendencia creciente mostrada en periodos anteriores, ubicándose en US\$143.63 millones al cierre del cuarto trimestre de 2016, (+24.43% respecto al trimestre previo). Por su parte, el número de partícipes aumenta de 446 a 465 entre trimestres.

Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en US\$103.4232, resultando en una rentabilidad nominal de 0.19% durante el trimestre analizado y de 0.70% al considerar los últimos 12 meses. El comportamiento del valor cuota recoge la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo.

## RIESGO DE CRÉDITO

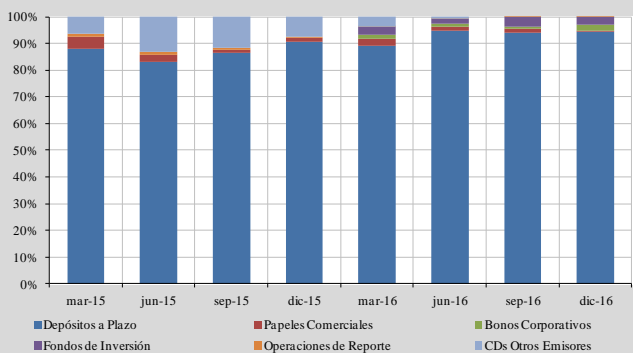
**Calidad de Cartera**



A la fecha de análisis, el Fondo registra una adecuada calidad crediticia en su portafolio de inversiones registrando el 99.45% del mismo en instrumentos de Categoría I (98.61% al tercer trimestre de 2016). En tanto, el 0.51% de su portafolio se encuentra colocado en instrumentos de Categoría II (1.34% al trimestre previo), el cual responde a papeles comerciales de San Martín Contratistas Generales. Adicionalmente, el Fondo registra una posición en instrumentos sin clasificación, asociado a una operación de reporte con acciones de Minera Cerro Verde como activo subyacente.

En cuanto a la estructura de la cartera por clasificación de riesgo de los instrumentos, el 94.43% de los recursos están invertidos en instrumentos de corto plazo de primera categoría (94.04% al tercer trimestre de 2016). Además, el Fondo invierte el 5.02% de su patrimonio en activos A (+/-) y el 0.51% en CP 2 (+/-) (4.56% y 1.34% al trimestre previo). Como se mencionó anteriormente, el portafolio incluye una posición en operaciones de reporte con acciones sin clasificación por el 0.04% del mismo.

**Portafolio por Tipo de Instrumento**

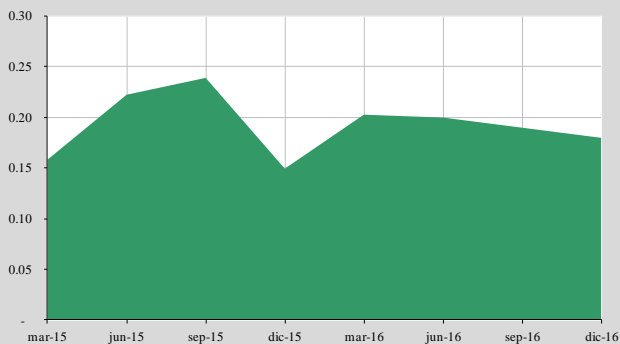


Por tipo de instrumento, el Fondo mantiene una elevada participación en depósitos a plazo, la misma que asciende a 94.43% del portafolio, incrementándose ligeramente respecto a lo registrado al trimestre previo (94.04%). Se observa además que el Fondo aumenta su posición en bonos corporativos de 0.77% de la cartera a 2.21%, mientras que la participación en cuotas de fondos de inversión se reduce de 3.79% a 2.81% entre trimestres. En la misma línea, la tenencia de papeles comerciales disminuye de 1.34% a 0.51%. Finalmente, el portafolio de incluye operaciones de reporte por el 0.04% del mismo.

A la fecha de análisis, el Fondo logra diversificar sus recursos mediante inversiones en 16 emisores y 73 instrumentos (19 y 73, al trimestre anterior, respectivamente). La participación máxima por emisor corresponde a Bancolombia (12.06%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el Banco de Crédito del Perú (9.64%).

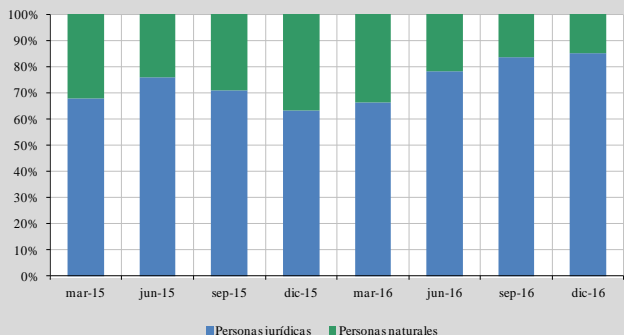
## RIESGO DE MERCADO

**Duración de la Cartera**



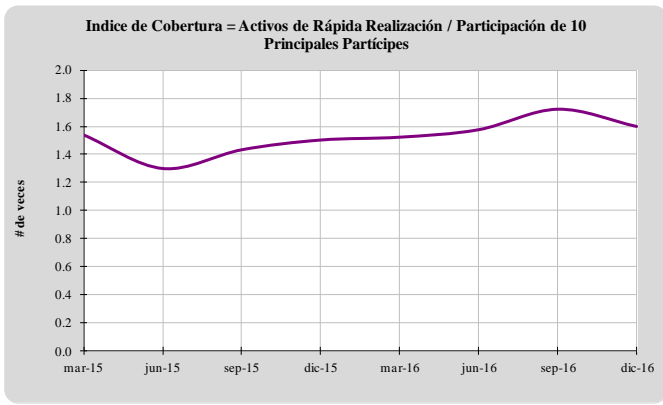
Respecto al Riesgo de Mercado, la duración modificada no presenta mayor variación trimestral, reduciéndose ligeramente de 0.19 a 0.18 años. Cabe señalar que el nivel de duración actual expone al Fondo a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

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



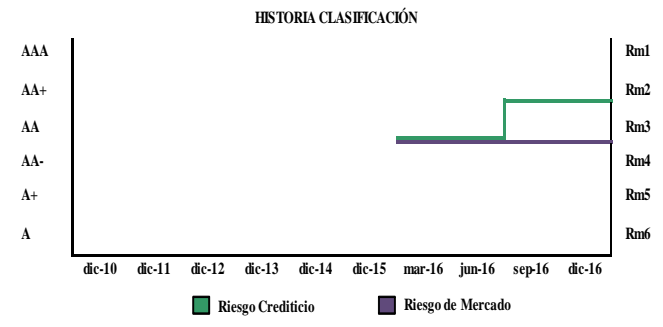
En relación a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, esta continúa presentando una mayor participación de aportes realizados por personas jurídicas, respecto a trimestres anteriores, pasando de 83.66% a 85.16% entre el tercer y cuarto trimestre de 2016. En la misma línea, la concentración del patrimonio aumenta luego de que la participación de los 10 principales partícipes se incrementara de 54.55% a 59.00% durante el periodo analizado. Dicha concentración se considera elevada.

En cuanto a la estructura de partícipes, se observa que el porcentaje de personas jurídicas continúa aumentando, esta vez de 10.86% a 11.32%. De este modo, el porcentaje de personas naturales disminuye de 89.14% a 88.68%.



A la fecha de corte, el Fondo registra activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) por el 94.43% de su portafolio (94.04% al trimestre previo), posición que responde íntegramente a su inversión en depósitos a plazo. Como consecuencia del incremento en la concentración del patrimonio, el Índice de Cobertura disminuye de 1.72 a 1.60 veces.

### CLASIFICACIÓN



La categoría de Riesgo Crediticio asignada a Sura Ultra Cash Dólares se mantiene en AA+fm.pe en vista de la elevada participación de instrumentos de Categoría I que registra el portafolio del Fondo. La clasificación recoge también la diversificación del portafolio tanto por número de emisores como de instrumentos, así como las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo y el cumplimiento del mismo por la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado asignada al Fondo se ratifica en Rm3.pe dada la elevada concentración que presentan los 10 principales partícipes en el patrimonio. De igual manera, la clasificación recoge el nivel de activos de rápida realización y la duración actual del portafolio, la misma que lo expone a una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm</b>	Cuotas con el más alto respaldo frente a pérdidas por riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan el menor riesgo de todas las categorías.
<b>AAfm</b>	Cuotas con muy alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo presentan una ligera sensibilidad frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>Afm</b>	Cuotas con alto respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Los activos y políticas del Fondo son discretamente sensibles frente a variaciones en las condiciones económicas.
<b>BBBfm</b>	Cuotas con suficiente respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio. Aunque los activos puedan presentar cierto riesgo y/o la política de inversión pueda mostrar algunas desviaciones, éstas podrían solucionarse en el corto plazo.
<b>BBfm</b>	Cuotas con bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio producto del riesgo de sus activos, cambios en las condiciones económicas o porque las políticas de inversión podrían provocar el incumplimiento de obligaciones. Los activos que integran el Fondo presentan problemas patrimoniales que deben ser superados en el mediano plazo.
<b>Bfm</b>	Cuotas con muy bajo respaldo frente a pérdidas referidas a riesgo crediticio, el cual, dada la calidad de sus activos, es altamente sensible a las variaciones en las condiciones económicas. Los activos que integran el Fondo poseen características especulativas.
<b>CCCfm</b>	Cuotas muy sensibles a pérdidas referidas a riesgo crediticio, producto del elevado riesgo asumido por la política de inversión. Presentan una inadecuada capacidad de pago y resulta probable que los tenedores de cuotas enfrenten pérdidas.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

### CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

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

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