



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

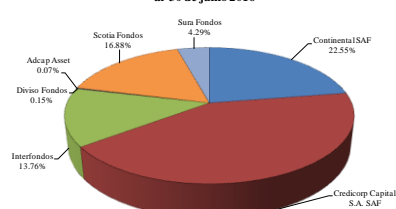
SURA ULTRA CASH DOLARES

Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Muy CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	5.23% en Patrimonio y 0.99% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en Dólares	Patrimonio US\$	89.36 MM	AAfm.pe
N° de Partícipes	467	Duración	0.20	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.19%	Valor Cuota US\$	103.0265	Rm3.pe

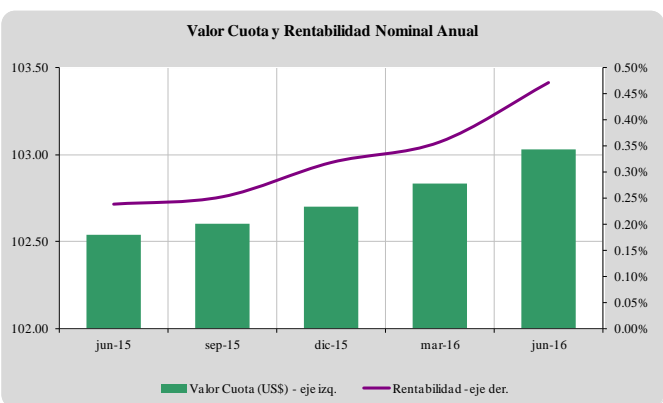
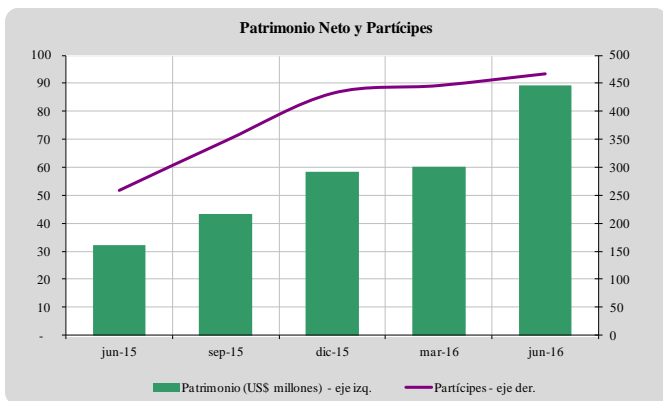
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Fondos Sura SAF
Grupo al que pertenece	Grupo de Inversiones Suramericana
Clasif. Internac. Grupo Sura	BBB (escala internacional)
Monto Total Administrado	S/948.79 MM
N° de Fondos Mutuos	17
N° de Fondos de Inversión	2
Participación en FM	4.29%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyarían este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3.315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

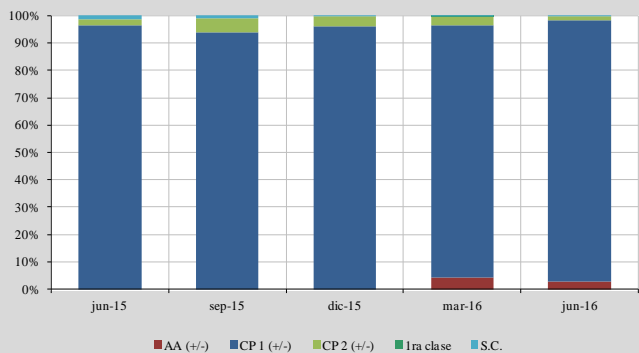
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

El patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Dólares (en adelante el Fondo) presenta un crecimiento de 48.80% entre el primer y segundo trimestre del ejercicio en curso, situándose en US\$89.36 millones. En la misma línea, el número de partícipes aumenta de 446 a 467.

Al 30 de junio de 2016, al valor cuota cerró en US\$103.0265, resultando en una rentabilidad nominal de 0.19% durante el trimestre analizado (rentabilidad nominal de 0.47% al considerar los últimos 12 meses). Cabe señalar que el comportamiento del valor cuota deriva de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo, principalmente.

RIESGO DE CRÉDITO

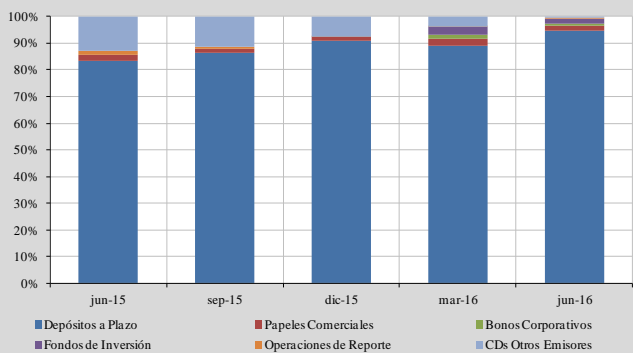
Calidad de Cartera



Al cierre de junio de 2016, el portafolio del Fondo presenta una adecuada calidad crediticia, esto evidenciado en la participación de 98.20% que presentan los instrumentos de Categoría I (96.45% al cierre de marzo de 2016). De mantenerse la participación de instrumentos de Categoría I, la clasificación de Riesgo de Crédito asignada al Fondo podría ser mejorada. En cuanto a la posición en instrumentos de Categoría II (1.73%), la misma responde a papeles comerciales de Obrainsa (0.85%) y San Martín Contratistas Generales (0.88%). Por su parte, la posición en instrumentos sin clasificación corresponde a operaciones de reporte con acciones de Minera Cerro Verde (0.07%).

En relación a la estructura de la cartera de inversiones por clasificación de riesgo de los instrumentos, la participación de los CP 1 (+/-) aumenta de 92.03% a 95.31% entre trimestres. Caso contrario, la participación en activos AA (+/-) disminuye de 4.39% a 2.88%, mientras que la de los CP 2 (+/-) se reduce de 3.48% a 1.73%. El 0.07% restante del portafolio responde a operaciones de reporte con acciones sin clasificación.

Portafolio por Tipo de Instrumento

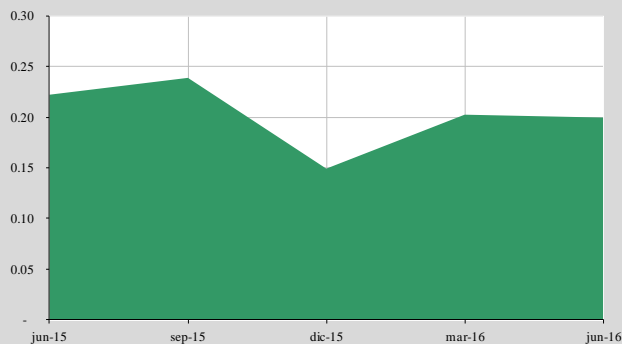


Por tipo de instrumento, el 94.70% de los activos administrados responde a inversiones en depósitos a plazo, superior a la participación registrada al cierre de marzo de 2016 (89.11%). Caso contrario, la participación de los CDs de emisores privados disminuye de 3.79% a 0.62% entre trimestres. En menor medida, la participación de la inversión en cuotas de fondos de inversión disminuye de 2.83% a 1.86%, la de papeles comerciales de 2.60% a 1.73% y la de bonos corporativos de 1.55% a 1.02%. Por su parte, la posición en operaciones de reporte no presenta variación significativa entre trimestres (0.11% y 0.07% al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente).

La estructura descrita en el párrafo anterior deriva de inversiones en 16 emisores y 68 instrumentos (20 y 68, respectivamente, al trimestre previo). La participación máxima por emisor corresponde a Mibanco (11.97%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Interbank (7.37%).

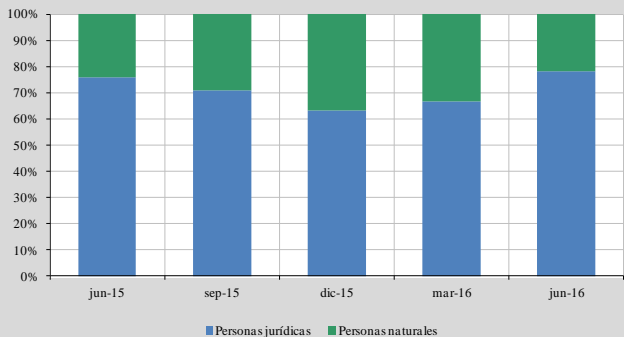
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al considerar el Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.20 años (sin cambios respecto al trimestre previo), exponiendo al Fondo a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

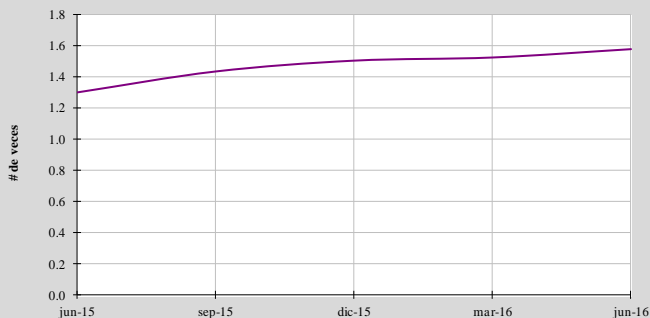
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



La estructura del patrimonio por tipo de partícipes registra una elevada participación de aportes realizados por personas jurídicas; más aún, dicha participación aumenta de 66.53% a 78.32% entre trimestres. En línea con lo anterior, la participación de los 10 principales partícipes se eleva de 58.48% a 60.04%, siendo este nivel de concentración uno de los más altos entre los fondos comparables.

Cabe señalar también que las personas jurídicas pasan a representar una mayor proporción de los partícipes totales: 6.90% y 9.13% al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente.

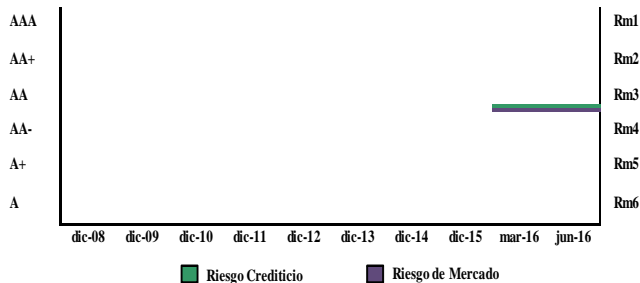
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



En línea con el incremento en la posición en depósitos a plazo, la participación de activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) se incrementa de 89.11% a 94.70%, nivel que permite mantener el indicador de cobertura en 1.58 veces (1.52 veces al cierre de marzo de 2016), a pesar de la mayor concentración registrada en el patrimonio.

CLASIFICACIÓN

HISTORIA CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio otorgada a Sura Ultra Cash Dólares se mantiene en AAfm.pe; no obstante, de mantenerse la participación de instrumentos de Categoría I registrada a la fecha de análisis, la categoría de Riesgo de Crédito asignada al Fondo podría ser mejorada. La clasificación recoge también la diversificación del portafolio (en términos de número de emisores e instrumentos), así como las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo y el cumplimiento del mismo por la Sociedad Administradora.

Respecto al Riesgo de Mercado, la clasificación 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

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.