



# Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2017

## SURA ULTRA CASH DÓLARES – 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.

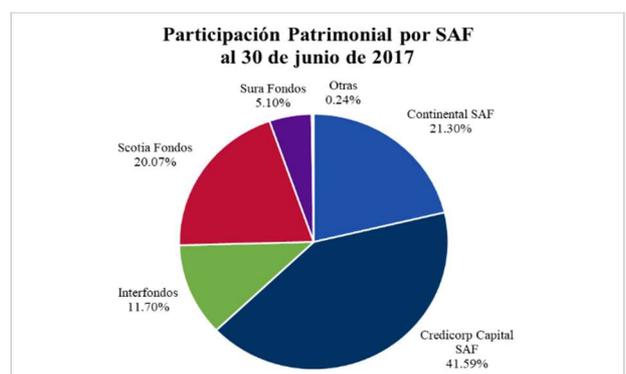
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 Ultra Cash Dólares – 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>	Muy Corto Plazo Dólares
<b>Participación en el Segmento:</b>	7.69% en Patrimonio y 1.10% en Partícipes	<b>Moneda:</b>	Dólares
<b>Orientación de la Cartera:</b>	Instrumentos de renta fija en Dólares	<b>Patrimonio (US\$):</b>	134.33 millones
<b>N° de Partícipes:</b>	520	<b>Duración:</b>	0.21
<b>Rentabilidad Nominal Trimestral:</b>	0.26%	<b>Valor Cuota (US\$):</b>	103.9309

### 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 del análisis realizado, el Comité de Clasificación de Equilibrium determinó 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 se mantiene en virtud de la participación que registra el portafolio en instrumentos de Categoría I, a pesar que la misma disminuye ligeramente entre trimestres de 99.17% a 97.13%. 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.

En cuanto al Riesgo de Mercado, la clasificación otorgada se ratifica en Rm3.pe producto de la elevada concentración que aún presentan los 10 principales partícipes en el patrimonio, aunque es de mencionar el retroceso observado en el último trimestre (de 57.01% a 55.53%). Asimismo, la clasificación pondera el nivel de activos de rápida realización y la cobertura que le dan a dichos partícipes, así como la duración actual del portafolio, la misma que expone al Fondo a una baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Finalmente, Equilibrium seguirá 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***

- Cambios en la Política de Inversiones del Fondo, que limite la colocación de recursos en activos de Categoría II o sin clasificación.
- 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.
- 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.

Respecto al segmento de muy corto plazo en dólares, se aprecia que el patrimonio administrado disminuye en 5.48% entre trimestres, mientras que los partícipes lo hacen en 1.45%. Sin embargo, en términos interanuales, la evolución fue ligeramente positiva, ya que el número de partícipes se incrementó en 0.27% y el patrimonio fue mayor en 0.79%.

## 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 ULTRA CASH DÓLARES – FMIV

### Política de Inversión

Sura Ultra Cash Dólares es un fondo mutuo que invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda, predominantemente de muy corto plazo (duración promedio máxima de 90 días) y en dólares americanos (al menos el 75% del portafolio) que sean emitidos tanto en Perú como en el extranjero.

Cabe destacar 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, pudiendo invertir hasta el 50% en instrumentos con clasificación de CP 3. 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- y/o CP 3-.

La inversión en instrumentos sin clasificación de riesgo 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. 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.

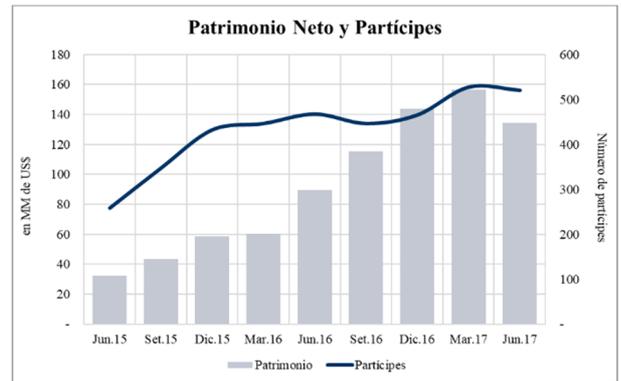
La SAF se encuentra sujeta a regulaciones adicionales por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), las mismas que buscan limitar la exposición de los fondos que administran. Entre los principales criterios de diversificación se puede mencionar:

- 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 Ultra Cash Dólares y con los aspectos operativos del mismo.

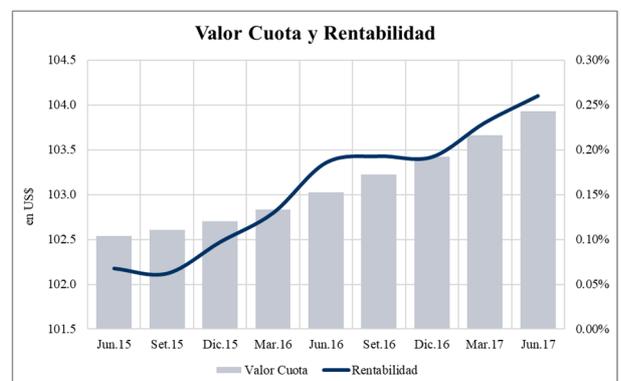
### Patrimonio y Rentabilidad

En línea con lo observado en el segmento, el patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Dólares (en adelante el Fondo) presenta un retroceso de 14.23% entre trimestres hasta totalizar US\$134.33 millones; no obstante, en términos interanuales el patrimonio se incrementa en 50.33%. Por su parte, el número de partícipes retrocede de 527 a 520 entre el primer y segundo trimestre del año (467 a junio de 2016).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota alcanzó los US\$103.9309, exhibiendo un rendimiento trimestral nominal de 0.26% (0.80% al considerar los últimos 12 meses). El comportamiento del valor cuota recoge la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo.

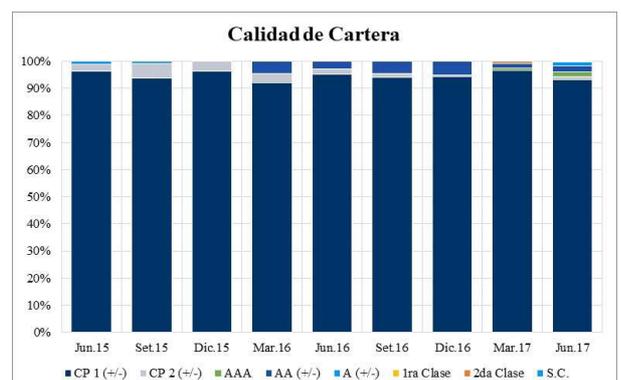


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

Al segundo trimestre de 2017, el Fondo continúa registrando una adecuada calidad crediticia, en línea con la clasificación otorgada. Sin embargo, cabe mencionar que la participación de instrumentos de Categoría I retrocede de 99.17% a 97.13% entre trimestres. Por su parte, la tenencia de activos de Categoría II incrementa su participación dentro del portafolio de 0.83% a 2.87%, compuesta por depósitos a plazo pactados con BTG Pactual, bonos corporativos de GNB Sudameris y operaciones de reporte con acciones de Ferreycorp como activo subyacente.

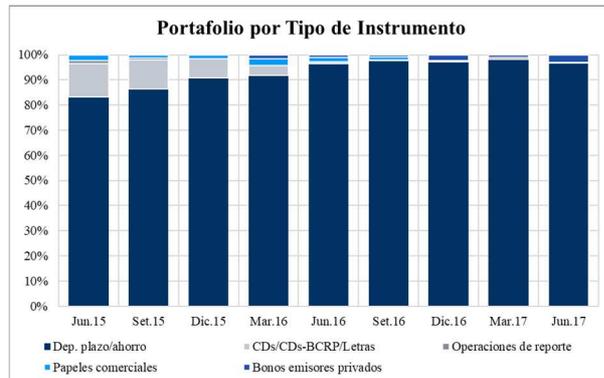


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

De considerar la clasificación de riesgo de los activos, se observa que el Fondo disminuye su posición en instrumentos CP 1 (+/-) de 96.50% a 93.24% entre trimestres. Lo anterior favorece a los AA (+/-), que pasan de 1.62% a 2.37% y a los AAA que lo hacen de 1.04% a 1.52%. Adicionalmente, el portafolio registra una nueva posición en activos A (+/-) por el 1.50% del patrimonio, además de operaciones de reporte con activos subyacentes de 2da Clase por el 0.24%.

Por tipo de instrumento, el Fondo disminuye su tenencia en depósitos a plazo de 96.50% a 94.36% entre marzo y junio de 2017, siendo dicha reducción compensada por una mayor participación de bonos corporativos (de 1.04% a 3.03%) y cuotas de fondos de inversión (de 1.62% a 2.37%). Asimismo, el Fondo mantiene el 0.24% de sus recursos en operaciones de reporte.

Lo antes detallado se alcanza a razón de 19 emisores y 55 instrumentos (18 y 71, respectivamente, al trimestre previo). La participación máxima por emisor y por instrumento alcanza 18.59%, la misma que está asociada a un depósito a plazo pactado con Scotiabank Perú.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

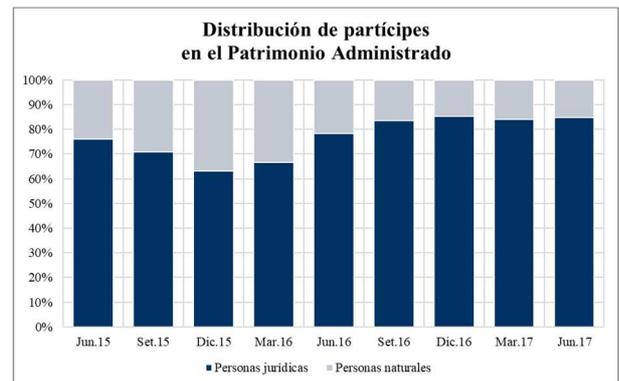
A la fecha de corte, la duración modificada se incrementa ligeramente entre trimestres, al pasar de 0.19 a 0.21 años. Cabe señalar que el nivel de duración actual expone al Fondo a una sensibilidad moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

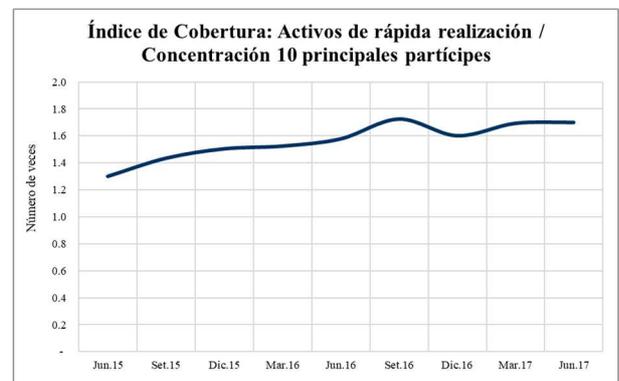
En relación a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, no se observan movimientos significativos, toda vez que los aportes realizados por personas jurídicas pasan de 84.16% a 84.74% entre trimestres. A pesar de lo anterior, el patrimonio la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio retrocede de 57.01% a 55.53%.

En tanto, la estructura de partícipes por tipo revela que el 89.33% son personas naturales y 10.67% jurídicas, similar a lo presentado al trimestre previo (89.87% y 10.13%, respectivamente).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

En línea con la menor posición en depósitos a plazo, la participación en activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) disminuye de 96.50% a 94.36%. Lo anterior, sumado a la menor concentración del patrimonio por partícipe resulta en un Índice de Cobertura relativamente estable, pasando el mismo de 1.69 a 1.70 veces, entre marzo y junio de 2017.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

**Fondo Mutuo SURA Ultra Cash Dólares****Estado de Situación Financiera**

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>ACTIVO</b>						
Bancos	4	1,060	1,023	29,576	1,339	2,003
Cuentas por cobrar	285	-	-	-	-	-
<b>Inversiones</b>	<b>22,359</b>	<b>49,489</b>	<b>198,417</b>	<b>267,736</b>	<b>480,821</b>	<b>435,182</b>
Depósitos a plazo	18,004	44,724	179,889	253,065	452,796	409,253
Certificados de depósitos	-	1,341	14,988	1,648	-	-
Bonos	2,457	-	-	2,681	10,453	13,070
Operaciones de Reporte	1,169	835	185	188	196	1,059
Papeles Comerciales	687	2,507	2,990	4,527	2,349	-
Cuotas de participación en FFMM/FF	-	-	-	4,934	13,424	10,244
Fluctuación de Valores	(7)	31	136	129	36	(187)
Intereses y rendimientos	50	51	229	565	1,566	1,743
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>22,648</b>	<b>50,549</b>	<b>199,440</b>	<b>297,312</b>	<b>482,160</b>	<b>437,185</b>
<b>PASIVO</b>						
Remuneración por pagar a la SAF	12	15	42	85	138	129
Rescates por pagar	-	-	-	3,328	-	191
Otras cuentas por pagar	3	3	4	3	3	3
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>46</b>	<b>3,416</b>	<b>142</b>	<b>324</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital variable	22,138	49,358	194,147	285,263	466,064	420,338
Capital Adicional	369	928	4,320	7,387	13,224	11,618
Resultados no realizados	(7)	31	136	129	36	(187)
Resultados acumulados	61	134	214	412	420	2,611
Utilid. Neta del Período	73	80	577	706	2,274	2,482
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22,633</b>	<b>50,531</b>	<b>199,394</b>	<b>293,896</b>	<b>482,019</b>	<b>436,861</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22,648</b>	<b>50,549</b>	<b>199,440</b>	<b>297,312</b>	<b>482,160</b>	<b>437,185</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>1,408</b>	<b>9,416</b>	<b>6,293</b>	<b>15,312</b>	<b>22,571</b>	<b>22,431</b>
Venta de Valores	1,269	9,054	5,717	14,185	19,246	18,996
Intereses Percibidos	139	347	576	1,109	3,173	3,273
Otros Ingresos	0	16	0	18	152	162
<b>COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>(1,335)</b>	<b>(9,336)</b>	<b>(5,716)</b>	<b>(14,606)</b>	<b>(20,297)</b>	<b>(19,949)</b>
Costo de Venta de Valores	(1,270)	(10,108)	(5,679)	(14,185)	(19,184)	(19,073)
Remuneración por pagar a la SAF	(59)	(204)	(322)	(337)	(923)	(701)
Resultado por diferencia de cambio	12	1,026	354	(5)	(11)	(36)
Resultado por operaciones con derivado	-	(3)	-	(12)	-	-
Tributos	(11)	(37)	(55)	(60)	(166)	(126)
Otros gastos	(7)	(11)	(14)	(6)	(13)	(13)
<b>Utilidad antes de IR</b>	<b>73</b>	<b>80</b>	<b>577</b>	<b>706</b>	<b>2,274</b>	<b>2,482</b>
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>73</b>	<b>80</b>	<b>577</b>	<b>706</b>	<b>2,274</b>	<b>2,482</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 ULTRA CASH DÓLARES**

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 15/06/17	
	% 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.