



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

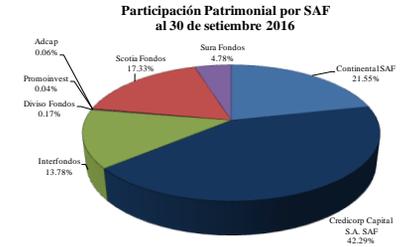
30 de noviembre de 2016

SURA ULTRA CASH DOLARES

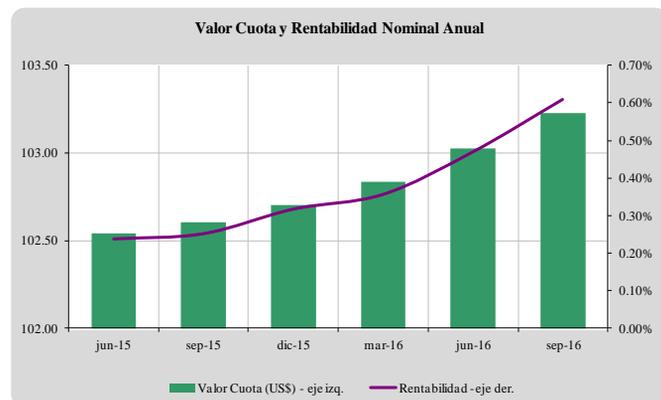
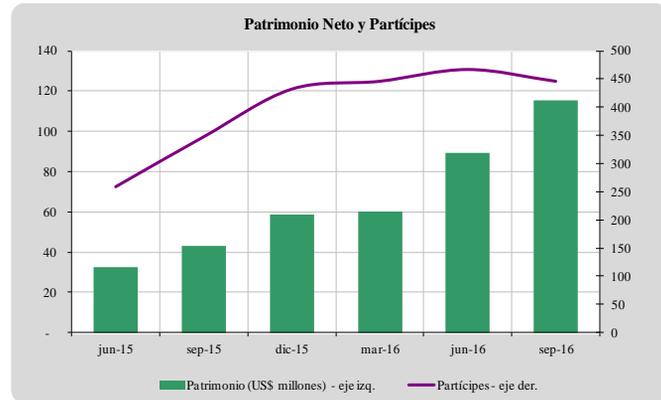
Tipo de Fondo	Renta Fija	Segmento	Muy CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	6.39% en Patrimonio y 0.93% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de Renta Fija en Dólares	Patrimonio US\$	115.43 MM	(modificada) de AAfm.pe a AA+fm.pe
N° de Partícipes	446	Duración	0.19	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.19%	Valor Cuota US\$	103.2251	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/1,178 MM
N° de Fondos Mutuos	18
N° de Fondos de Inversión	2
Participación en FM	4.78%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año.

En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3.422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15)

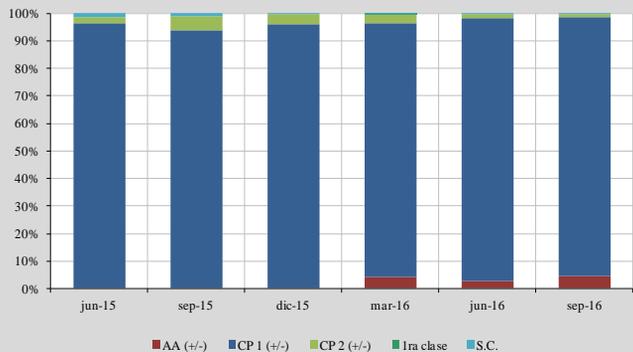
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

Al tercer trimestre del ejercicio en curso, el patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Dólares (en adelante el Fondo) alcanza los US\$115.43 millones tras crecer 29.17% en el último trimestre. Caso contrario se observa para el número de partícipes, el cual se reduce de 467 a 446 en el periodo antes mencionado.

Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota cerró en US\$103.2251, evidenciando una rentabilidad nominal trimestral de 0.19% y de 0.61% de 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

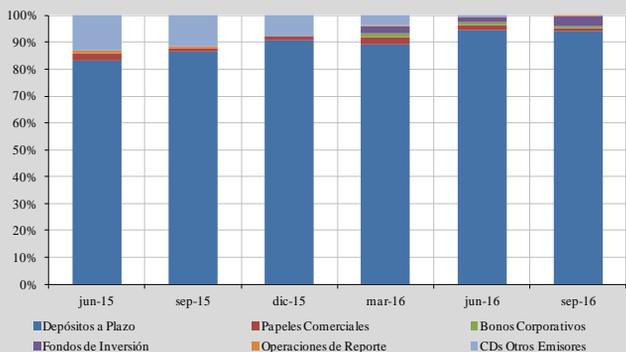
Calidad de Cartera



El Fondo presenta inversiones en activos de Categoría I por el 98.61% de su patrimonio, superior a lo presentado en trimestres anteriores. Producto de la adecuada calidad del portafolio de inversiones, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mejorar la categoría de Riesgo Crediticio de AAfm.pe a AA+fm.pe. Por su parte, las inversiones en instrumentos de Categoría II retroceden de 1.73% a 1.34% entre trimestres, los cuales responden a papeles comerciales de Obrainsa (0.66%) y San Martín Contratistas Generales (0.68%). Adicionalmente, la cartera de inversiones registra activos sin clasificación, derivado de operaciones de reporte con acciones de Minera Cerro Verde, por el 0.05% del patrimonio.

Por clasificación de riesgo de los activos, la estructura del portafolio muestra que la participación en instrumentos CP-1 (+/-) disminuye de 95.31% a 94.04% entre trimestres. Lo anterior es compensado por el incremento en la participación de los activos clasificados en AA (+/-) que pasa de 2.88% a 4.56%. Se observa además que la posición en instrumentos CP-2 (+/-) pasa a representar el 1.34% del portafolio desde 1.73% al segundo trimestre, siendo el resto del portafolio correspondiente a operaciones de reporte con activos subyacentes sin clasificación (0.05%).

Portafolio por Tipo de Instrumento

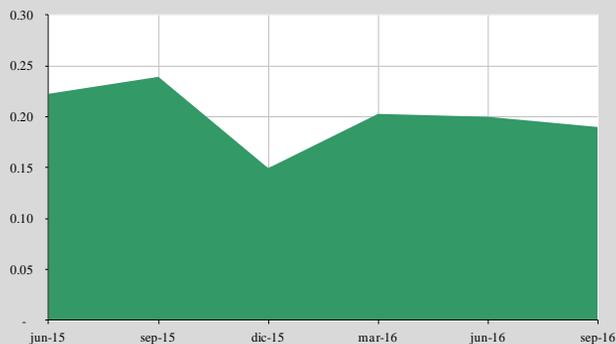


Al considerar la estructura del patrimonio por tipo de instrumento, se observa que el Fondo invierte el 94.04% de sus recursos en depósitos a plazo, participación similar a la presentada al cierre del trimestre anterior (94.70%). Asimismo, el portafolio incluye cuotas de participación de fondos de inversión por el 3.79% del patrimonio, aumentando respecto a lo registrado en junio (1.86%). Adicionalmente, el Fondo registra inversiones en papeles comerciales por el 1.34% de su cartera, bonos corporativos por el 0.77% y operaciones de reporte por el 0.05% (1.73%, 1.02% y 0.07% al trimestre previo, respectivamente).

La estructura previamente detallada se alcanza a través de inversiones en 19 emisores y 73 instrumentos, ambos por encima de los números presentados al trimestre anterior (16 y 68, respectivamente). La participación máxima por emisor corresponde a Banco Santander Perú (10.77%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el Banco de Crédito del Perú (8.47%).

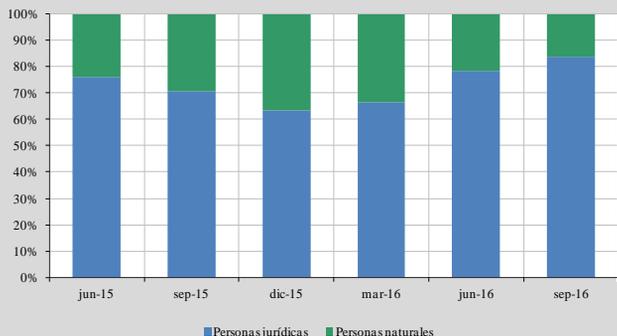
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



En cuanto al Riesgo de Mercado, la duración del portafolio no presenta variaciones relevantes entre el segundo y tercer trimestre de 2016, ascendiendo a 0.19 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



La estructura del patrimonio por tipo de partícipe presenta un incremento importante en la participación de aportes de personas jurídicas al pasar de 78.32% a 83.66% entre trimestres. No obstante lo anterior, la participación de los 10 principales partícipes disminuye de 60.04% a 54.55%, niveles considerados elevados.

En cuanto a la estructura de partícipes, se observa que las personas jurídicas pasan a representar el 10.86% de los mismos, desde 9.13% al segundo trimestre del presente ejercicio.

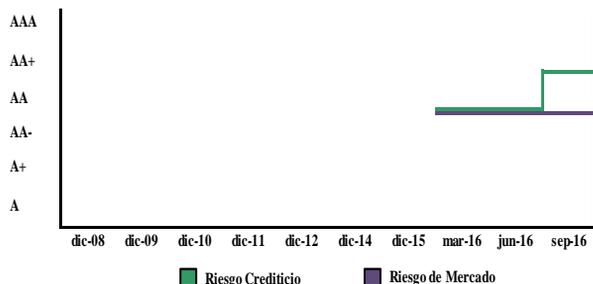
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 Principales Partícipes



El Fondo registra activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) por el 94.04% de su cartera de inversiones, participación similar a la presentada al trimestre previo (94.70%) y que responde íntegramente a la posición en depósitos a plazo. Dichos activos logran cubrir a los 10 principales partícipes en 1.72 veces, cobertura que se incrementa respecto a lo registrado en el trimestre pasado (1.58 veces).

CLASIFICACIÓN

HISTORIA CLASIFICACIÓN



El Comité de Clasificación de Equilibrium decide mejorar la categoría de Riesgo Crediticio asignada a Sura Ultra Cash Dólares de AAfm.pe a AA+fm.pe en vista de la elevada participación de instrumentos de Categoría I que registra el portafolio en los últimos trimestres. 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.

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.

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

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.