



# Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017 SURA ULTRA CASH DÓLARES – FMIV

Lima, Perú

## Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 27 de diciembre de 2017

### Contacto:

(511) 616 0400

Claudia Pérez

Analista

[cperez@equilibrium.com.pe](mailto:cperez@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba

Analista

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

## Clasificación

## Categoría\*

Riesgo de Crédito

AA+fm.pe

Riesgo de Mercado

Rm3.pe

\* Para mayor información respecto a las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

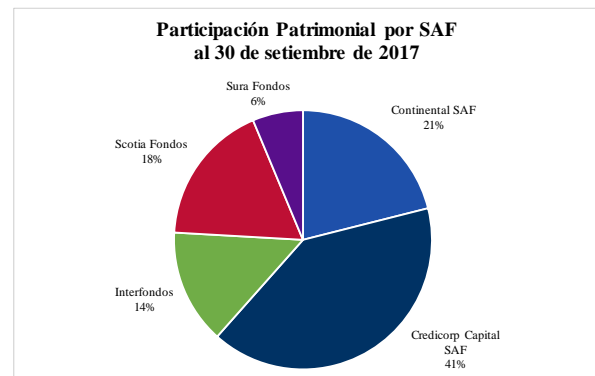
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener 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 setiembre 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 setiembre 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 20/01/17.

## Características del Fondo:

|   |   |                            |                         |
|---|---|----------------------------|-------------------------|
| <b>Tipo de Fondo:</b>                   | Instrumentos de deuda                     | <b>Segmento:</b>           | Muy Corto Plazo Dólares |
| <b>Participación en el Segmento:</b>    | 7.43% en Patrimonio y 1.15% en Partícipes | <b>Moneda:</b>             | Dólares                 |
| <b>Orientación de la Cartera:</b>       | Instrumentos de renta fija en Dólares     | <b>Patrimonio (US\$):</b>  | 118.51 millones         |
| <b>N° de Partícipes:</b>                | 535                                       | <b>Duración:</b>           | 0.19                    |
| <b>Rentabilidad Nominal Trimestral:</b> | 0.31%                                     | <b>Valor Cuota (US\$):</b> | 104.2491                |

## 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/1,764.0 millones                |
| <b>N° de Fondos Mutuos:</b>                            | 16                                |
| <b>N° de Fondos de Inversión:</b>                      | 1                                 |
| <b>Participación en la Industria de Fondos Mutuos:</b> | 6.30%                             |



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

**Fundamento:** Como resultado de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la categoría AA+fm al Riesgo de Crédito de Sura Ultra Cash Dólares (en adelante, el Fondo), así como ratificar el Riesgo de Mercado en Rm3.pe.

La clasificación asignada al Riesgo de Crédito se sustenta en la tenencia de instrumentos de Categoría I en el portafolio del Fondo, la misma que representa el 95.17% del total de activos. Adicionalmente, la clasificación recoge la diversificación del portafolio tanto por número de emisores como por instrumentos, el desempeño de la Sociedad Administradora, las directrices establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo y su debido cumplimiento. La clasificación otorgada al Riesgo de Mercado refleja la baja sensibilidad del Fondo ante eventuales cambios en las tasas de interés de mercado, medida a través de la duración modificada promedio, la misma que se sitúa en

0.19 años al 30 setiembre de 2017. No obstante, presiona la clasificación otorgada al Riesgo de Mercado del Fondo la elevada concentración en los 10 principales partícipes en el patrimonio del Fondo, los mismos que se sitúan en el 58.26% al corte de análisis. Asimismo, la categoría asignada considera el nivel de activos de rápida realización que mantiene el Fondo en su portafolio de inversiones (son considerados activos de rápida realización los depósitos a plazo, Certificados de Depósitos del BCRP, Letras del Tesoro y Bonos Soberanos/Globales), los mismos que representan el 90.75% del portafolio y otorgan una cobertura de 1.56 veces a los principales partícipes en el patrimonio.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución del portafolio de inversiones del Fondo, comunicando de manera oportuna cualquier variación en el Riesgo Crediticio y de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Aumentar la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Incremento de la tenencia en activos de Categoría I dentro del portafolio de inversiones del Fondo.
- Mayor diversificación del portafolio de inversiones, tanto por emisor como por instrumento.
- Cambio en la Política de Inversiones del Fondo que lo haga más restrictivo para tomar activos fuera de Categoría I.

##### ***Riesgo de Mercado***

- Disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, acompañada de un incremento en los activos de rápida realización a fin de obtener un mayor Índice de Cobertura.
- Variaciones en la Política de Inversiones del Fondo, limitando la exposición de mismo únicamente a depósitos a plazo y de ahorro a fin de anular el Riesgo de Mercado.

#### **Factores Críticos que Podrían Disminuir la Clasificación:**

##### ***Riesgo de Crédito***

- Disminución en la tenencia en activos de Categoría I.
- Ajuste negativo en el número de emisores e instrumentos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, exponiéndolo a un mayor riesgo de concentración.
- Pérdida del 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***

- Aumento en la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo.
- Disminución en la tenencia de activos de rápida realización, impactando negativamente en 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

Las expectativas en relación al desempeño de los mercados financieros se fortalecieron durante el tercer trimestre de 2017. En esta línea, en el mes de octubre del presente año el FMI revisó su previsión del crecimiento mundial, situándola en 3.6% y 3.7% para los años 2017 y 2018, respectivamente, a razón de un mejor panorama previsto para China, Japón, la Zona Euro y Estados Unidos.

En tanto, China registró un crecimiento de 6.8% durante el tercer trimestre debido a mejores resultados en exportaciones, producción industrial, ventas minoristas e inversión en activos fijos. Asimismo, Estados Unidos mostró un crecimiento de 3.0% sustentado en un mayor gasto del consumidor y un aumento en la inversión de inventario. En este contexto, cabe indicar que en noviembre de 2017 la FED mantuvo el rango de la tasa de interés de referencia en 1.0%-1.25%, manteniendo la posibilidad de aumentar al rango a 1.25%-1.50% al cierre del ejercicio.

En cuanto a la actividad económica local, el BCRP estima que el crecimiento del nivel de actividad estuvo en el rango de 2.6%-2.7%, en el tercer trimestre, evidenciando una recuperación respecto al crecimiento de 2.4% observado el trimestre previo. Destaca el mayor dinamismo en la inversión pública y en el sector de construcción. Al respecto, se espera que la reconstrucción por el FEN, las obras de los Juegos Panamericanos y la ejecución de S/25 mil millones en proyectos de infraestructura pública sopor ten la recuperación de la demanda interna. En relación a la evolución de los precios, la inflación anualizada se ubicó dentro del rango meta al cerrar en 2.94% a setiembre. En este contexto, el Directorio del BCRP decidió reducir la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 3.50% en su sesión del mes de setiembre, en tanto en la sesión de noviembre decidió continuar con dicha medida y ubicar la tasa en 3.25%.

## ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA DE FONDOS MUTUOS PERUANA

Durante el tercer trimestre de 2017, la industria de Fondos Mutuos mantuvo una dinámica creciente impulsada por la recuperación de la economía local. En este sentido, el patrimonio administrado aumentó de S/26.57 mil millones a S/27.93 mil millones entre el segundo y tercer trimestre, obteniendo así un crecimiento trimestral de 5.12% y de 13.28% en términos interanuales. Respecto al número de partícipes, se observa un incremento de 0.89% en el trimestre y de 6.13% al considerarse los último 12 meses, alcanzando un total de 440,217 al 30 de setiembre de 2017.

En relación a la dinámica de los diferentes segmentos, la preferencia por parte de los inversionistas por los fondos mutuos de corto plazo en moneda local y extranjera se mantiene al tercer trimestre de 2017, siendo ambos segmentos los que muestran un mayor crecimiento en términos absolutos. Pese a lo anterior, el crecimiento más relevante en términos relativos se observó en los fondos mutuos de corto plazo en moneda local, en línea con la apreciación del Sol respecto al Dólar Americano.

## FONDOS SURA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

ING Fondos SAF S.A.C. se constituyó el 7 de diciembre de 2004 como subsidiaria de ING Wealth Management, empresa que forma parte de la institución financiera de origen holandés, Grupo ING. 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. (en adelante, Grupo Sura), mediante el cual se acordó la venta de la totalidad de las acciones de ING Wealth Management, así como de otras de sus subsidiarias. El 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.

El acuerdo se hizo efectivo el 29 de diciembre de 2011, modificándose la denominación social de la Compañía a Fondos Sura SAF.

### Participación de Mercado

A la fecha del presente informe, la SAF administra 16 fondos mutuos, ello tras concretarse la absorción del fondo SURA Mercados Integrados FMIV por parte del Fondo de Fondos SURA Acciones de Mercados Emergentes FMIV, proceso que finalizó el día 3 de noviembre del presente ejercicio.

Fondos Sura SAF registra un patrimonio de S/1,760.0 millones al 30 de setiembre de 2017, lo cual representa un crecimiento de 30.0% en relación al trimestre anterior. En este sentido, la SAF alcanza una cuota de mercado de 6.31% (5.10% al trimestre previo), mostrando así una tendencia creciente que ha mantenido durante los últimos dos años. En línea con lo anterior, el número de partícipes asciende a 8,849 (8,513 al trimestre anterior) y representa el 2.0% de los partícipes totales 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 por el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución N° 068-2010-EF/94.01.1 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

### Plana 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.

Respecto a la composición del Equipo Gerencial, es importante resaltar que el 1 de setiembre de 2017, el Sr. Óscar Rodríguez Serrano asumió la Gerencia de Inversiones; posición que fue ocupada por el Sr. José Block Granda hasta el 31 de agosto de 2017.

En línea con lo anterior, desde el 1 de setiembre de 2017 el Sr. Óscar Rodríguez Serrano se incorporó al Comité de Inversiones, en reemplazo del Sr. José Block Granda.

## SURA ULTRA CASH DÓLARES – FMIV

### Política de Inversión

Sura Ultra Cash Dólares es un fondo mutuo que invierte la totalidad de su portafolio en instrumentos representativos de deuda, predominantemente en aquellos de muy corto plazo cuya duración promedio máxima sea de 90 días. El Fondo invierte principalmente en instrumentos denominados en Dólares Americanos (al menos el 75% del portafolio), los mismos que pueden ser emitidos tanto en el Perú como en el extranjero.

Cabe destacar que el Fondo puede invertir hasta el 50% de su cartera 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:

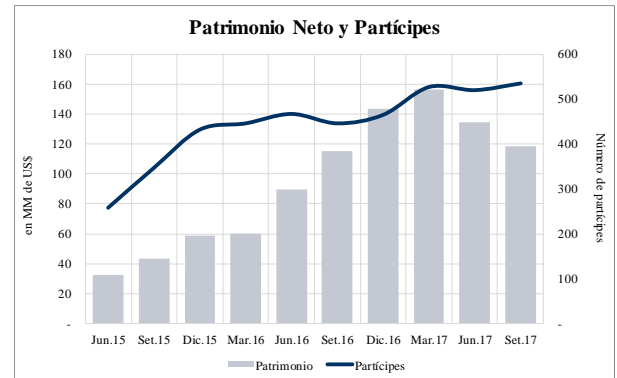
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos 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

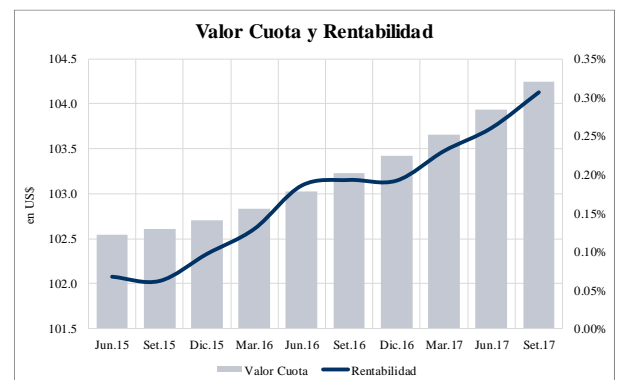
Al 30 de setiembre de 2017, el patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Dólares asciende a US\$118.51 millones, mostrando una disminución de 11.77% en relación al trimestre previo, en línea con una menor preferencia por instrumentos en moneda extranjera observada en el segmento; no obstante, en términos interanuales, el patrimonio muestra un ligero incremento de 2.67%.

En relación al número de partícipes del Fondo, los mismos ascienden a 535 al 30 de setiembre de 2017, mostrando un incremento respecto lo observado el trimestre anterior y en los últimos 12 meses (520 a junio de 2017 y 466 a setiembre de 2016, respectivamente).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota del Fondo ascendió a US\$104.2491 al 30 de setiembre de 2017, mostrando una rentabilidad nominal de 0.31% durante el último trimestre y de 0.99% de considerarse los últimos 12 meses. El comportamiento del Valor Cuota se sustenta en la importante posición que el Fondo mantiene en depósitos a plazo; sin embargo, muestra un ligero incremento en relación a lo observado en ejercicios anteriores, el mismo que responde principalmente a una mayor inversión en bonos corporativos.

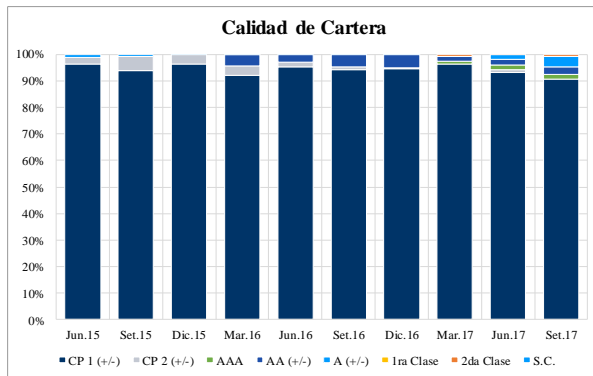


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

### Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

#### Riesgo Crediticio

Al cierre del tercer trimestre de 2017, se observa una ligera reducción en la tenencia de instrumentos de Categoría I en el portafolio de inversiones del Fondo, los cuales disminuyen de 97.13% a 95.17% entre trimestres. En línea con este resultado, los instrumentos de Categoría II muestran un aumento en su participación al representar el 4.83% del total de activos, aumentando respecto al 2.87% registrado al segundo trimestre. Al respecto, cabe indicar que los instrumentos de Categoría II se encuentran conformados de la siguiente manera: (i) depósitos a plazo pactados con CMAC Arequipa; (ii) CDs de Financiera Oh!; (iii) bonos corporativos de Banco GNB; (iv) operaciones de reporte realizadas con Volcan Compañía Minera; y (v) papeles comerciales de Los Portales.

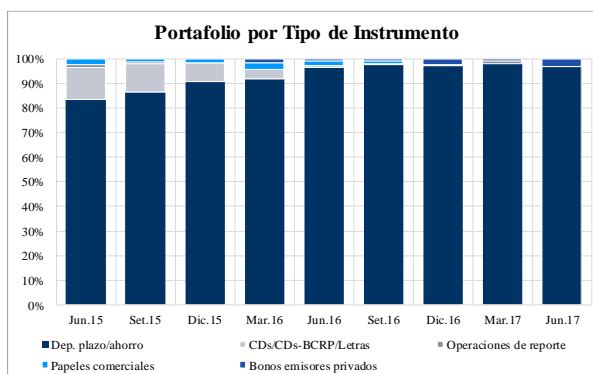


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la clasificación de riesgo de los activos en cartera, se observa que la tenencia de instrumentos de categoría CP 1 (+/-) disminuye de 93.24% a 90.75% entre trimestres. Lo anterior favorece principalmente a los instrumentos de categoría A (+/-), los mismos que aumentan de 1.5% a 3.95% entre el segundo y tercer trimestre. Asimismo, incrementa también la tenencia de instrumentos AA (+/-) (de 2.37% a 2.7%) y de acciones de 2da Clase (de 0.24% a 0.88%) los cuales actúan como activos subyacentes en las operaciones de reporte realizadas por el Fondo.

Por tipo de instrumento, la tenencia de depósitos a plazo constituye el mayor porcentaje de participación en el Fondo al representar el 90.75% del mismo, mostrando a su vez una reducción respecto al 94.36% del trimestre anterior. Dicha disminución fue compensada con un incremento en la participación del Fondo en bonos corporativos (de 3.03% a 5.67% entre trimestres). Asimismo, aumentó en menor cuantía la participación en cuotas de fondos de inversión (de 2.37% a 2.70%) y de operaciones de reporte (de 0.24% a 0.88%) durante el trimestre analizado.

Respecto a la diversificación de cartera del Fondo, el número de emisores se sitúa en 18 al cierre del tercer trimestre de 2017 (19 al trimestre previo) mientras que el número de instrumentos se ubica en 48 en el mismo período (55 al segundo trimestre), mostrando una disminución en ambos casos. Al respecto, cabe resaltar que la participación máxima por emisor está asociada al banco panameño Banistmo (13.79% de la cartera); por su parte, el instrumento que cuenta con una mayor participación en la cartera es un depósito a plazo suscrito con el Banco Santander Perú, representando el 13.51% de la cartera.

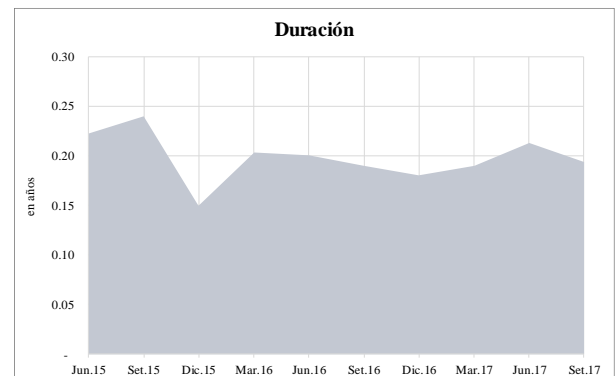


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

### Riesgo de Mercado

Al 30 de setiembre de 2017, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en

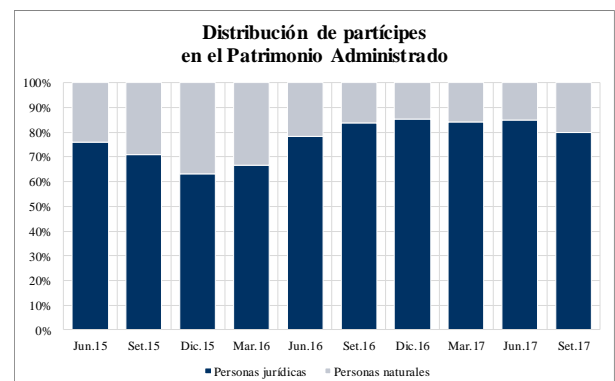
0.19 años (0.21 años a junio de 2017) en línea con la alta participación de depósitos a plazo en el portafolio de inversiones, lo cual a su vez le genera una baja sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de interés de mercado.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

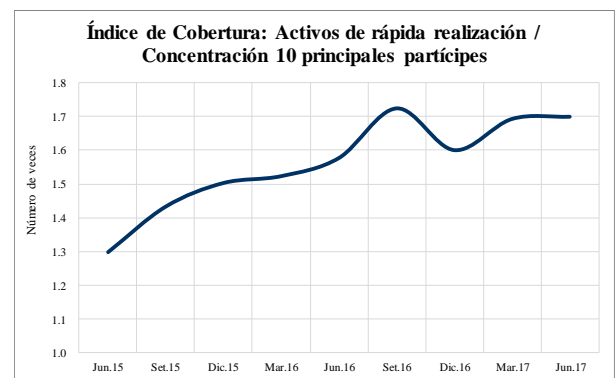
La estructura del patrimonio por tipo de partícipe denota menores aportes de personas jurídicas, los cuales se contraen de 84.74% a 80.02% entre trimestres. Pese a ello, la concentración del Fondo medida como la contribución de los 10 principales partícipes aumenta de 55.53% a 58.26% en el mismo rango de tiempo.

Por su parte, la estructura de partícipes no muestra cambios significativos pues el número de personas naturales aumenta ligeramente de 89.33% a 90.54% entre trimestres.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

La participación en activos de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF, depósitos a plazo y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen de 94.36% a 90.54% entre trimestres, conllevando a que el Índice de Cobertura se ajuste de 1.7 a 1.56 veces, según se muestra:



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de \$/

|                                    | Dic.13        | Dic.14        | Dic.15         | Set.16         | Dic.16         | Set.17         |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>                      |               |               |                |                |                |                |
| Bancos                             | 4             | 1,060         | 1,023          | 31,872         | 1,339          | 3,733          |
| Cuentas por cobrar                 | 285           | -             | -              | -              | -              | -              |
| <b>Inversiones</b>                 | <b>22,359</b> | <b>49,489</b> | <b>198,417</b> | <b>360,551</b> | <b>480,821</b> | <b>383,471</b> |
| Depósitos a plazo                  | 18,004        | 44,724        | 179,889        | 338,327        | 452,796        | 346,383        |
| Certificados de depósitos          | -             | 1,341         | 14,988         | -              | -              | -              |
| Bonos                              | 2,457         | -             | -              | 2,771          | 10,453         | 21,518         |
| Operaciones de Reporte             | 1,169         | 835           | 185            | 192            | 196            | 3,381          |
| Papeles Comerciales                | 687           | 2,507         | 2,990          | 4,678          | 2,349          | -              |
| Cuotas de participación en FFMM/FF | -             | -             | -              | 13,596         | 13,424         | 10,288         |
| Fluctuación de Valores             | (7)           | 31            | 136            | 87             | 36             | (181)          |
| Intereses y rendimientos           | 50            | 51            | 229            | 900            | 1,566          | 2,083          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                | <b>22,648</b> | <b>50,549</b> | <b>199,440</b> | <b>392,423</b> | <b>482,160</b> | <b>387,204</b> |
| <b>PASIVO</b>                      |               |               |                |                |                |                |
| Remuneración por pagar a la SAF    | 12            | 15            | 42             | 103            | 138            | 123            |
| Rescates por pagar                 | -             | -             | -              | 3              | -              | 23             |
| Otras cuentas por pagar            | 3             | 3             | 4              | 3              | 3              | 3              |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                | <b>14</b>     | <b>18</b>     | <b>46</b>      | <b>110</b>     | <b>142</b>     | <b>149</b>     |
| <b>PATRIMONIO</b>                  |               |               |                |                |                |                |
| Capital variable                   | 22,138        | 49,358        | 194,147        | 380,056        | 466,064        | 371,279        |
| Capital Adicional                  | 369           | 928           | 4,320          | 10,353         | 13,224         | 9,534          |
| Resultados no realizados           | (7)           | 31            | 136            | 87             | 36             | (181)          |
| Resultados acumulados              | 61            | 134           | 214            | 425            | 420            | 2,622          |
| Utilid. Neta del Período           | 73            | 80            | 577            | 1,392          | 2,274          | 3,801          |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>            | <b>22,633</b> | <b>50,531</b> | <b>199,394</b> | <b>392,313</b> | <b>482,019</b> | <b>387,055</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>   | <b>22,648</b> | <b>50,549</b> | <b>199,440</b> | <b>392,423</b> | <b>482,160</b> | <b>387,204</b> |

**Estado de Resultados**

En miles de \$/

|  | Dic.13         | Dic.14         | Dic.15         | Set.16          | Dic.16          | Set.17          |
|--|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>INGRESOS OPERACIONES</b>            | <b>1,408</b>   | <b>9,416</b>   | <b>6,293</b>   | <b>21,251</b>   | <b>22,571</b>   | <b>35,416</b>   |
| Venta de Valores                       | 1,269          | 9,054          | 5,717          | 19,246          | 19,246          | 30,014          |
| Intereses Percibidos                   | 139            | 347            | 576            | 1,940           | 3,173           | 5,167           |
| Otros Ingresos                         | 0              | 16             | 0              | 65              | 152             | 236             |
| <b>COSTOS OPERACIONALES</b>            | <b>(1,335)</b> | <b>(9,336)</b> | <b>(5,716)</b> | <b>(19,858)</b> | <b>(20,297)</b> | <b>(31,614)</b> |
| Costo de Venta de Valores              | (1,270)        | (10,108)       | (5,679)        | (19,184)        | (19,184)        | (30,096)        |
| Remuneración por pagar a la SAF        | (59)           | (204)          | (322)          | (578)           | (923)           | (1,037)         |
| Resultado por diferencia de cambio     | 12             | 1,026          | 354            | 17              | (11)            | (219)           |
| Resultado por operaciones con derivado | -              | (3)            | -              | -               | -               | (60)            |
| Tributos                               | (11)           | (37)           | (55)           | (105)           | (166)           | (187)           |
| Otros gastos                           | (7)            | (11)           | (14)           | (9)             | (13)            | (15)            |
| <b>Utilidad antes de IR</b>            | <b>73</b>      | <b>80</b>      | <b>577</b>     | <b>1,392</b>    | <b>2,274</b>    | <b>3,802</b>    |
| Impuesto a la Renta                    | -              | -              | -              | -               | -               | -               |
| <b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>     | <b>73</b>      | <b>80</b>      | <b>577</b>     | <b>1,392</b>    | <b>2,274</b>    | <b>3,802</b>    |

**FONDOS SURA SAF S.A.C.****Estado de Situación Financiera**

En miles de S/

|   | Dic.13       | Dic.14       | Dic.15        | Set.16       | Dic.16        | Set.17        |
|---|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVO</b>   |              |              |               |              |               |               |
| Efectivo y equivalente de efectivo                      | 1,058        | 1,043        | 1,130         | 2,807        | 2,401         | 2,438         |
| Inversiones a valor razonable con cambios en resultados | 1,322        | 3,718        | 3,534         | 3,559        | 12,934        | 7,512         |
| Cuentas por cobrar a relacionadas y comerciales         | 1,067        | 1,177        | 854           | 1,350        | 1,035         | 1,826         |
| Otras cuentas por cobrar                                | 460          | 1,157        | 3,885         | 210          | 746           | 162           |
| Gastos pagados por anticipado                           | 50           | 41           | 98            | 204          | 34            | 191           |
| Otros activos no financieros                            | 39           | -            | -             | -            | -             | -             |
| <b>Total Activo Corriente</b>                           | <b>3,996</b> | <b>7,136</b> | <b>9,501</b>  | <b>8,130</b> | <b>17,150</b> | <b>12,129</b> |
| Impuesto a la renta diferido                            | 1,927        | 729          | 435           | 32           | -             | 148           |
| Instalaciones, mobiliario y equipo, neto                | 1,060        | 933          | 886           | 229          | 231           | 248           |
| Intangibles, neto                                       | -            | 69           | 529           | 748          | 743           | 699           |
| Pagos a cuenta del impuesto a la renta                  | 740          | 679          | 709           | 679          | 723           | 751           |
| Anticipos   | 0            | 0            | 0             | 0            | 0             | 1,523         |
| <b>Total Activo No Corriente</b>                        | <b>3,727</b> | <b>2,410</b> | <b>2,559</b>  | <b>1,688</b> | <b>1,697</b>  | <b>3,369</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                     | <b>7,723</b> | <b>9,546</b> | <b>12,060</b> | <b>9,818</b> | <b>18,847</b> | <b>15,498</b> |
| <b>PASIVO</b>   |              |              |               |              |               |               |
| Tributos y remuneraciones por pagar                     | -            | 2,577        | 5,576         | 0            | 3,306         | 200           |
| Cuentas por pagar comerciales                           | 1,950        | 240          | 629           | 3,111        | 961           | 3,706         |
| Cuentas por pagar a relacionadas                        | 25           | 10           | 150           | 13           | 10,068        | 8             |
| Otras cuentas por pagar                                 | -            | -            | -             | 1            | -             | -             |
| Provisiones   | -            | -            | -             | -            | 79            | -             |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>                           | <b>1,975</b> | <b>2,827</b> | <b>6,355</b>  | <b>3,125</b> | <b>14,414</b> | <b>3,914</b>  |
| Cuentas por pagar comerciales                           | -            | -            | -             | -            | -             | -             |
| Impuestos diferidos por pagar                           | -            | -            | -             | -            | -             | 449.00        |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                     | <b>1,975</b> | <b>2,827</b> | <b>6,355</b>  | <b>3,125</b> | <b>14,414</b> | <b>4,363</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       | -            | -             | -9,672        |
| Utilid. Neta del Período                                | -3,585       | -5,030       | -7,017        | -6,412       | -9,672        | -5,298        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                 | <b>5,748</b> | <b>6,719</b> | <b>5,705</b>  | <b>6,693</b> | <b>4,433</b>  | <b>11,135</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                        | <b>7,723</b> | <b>9,546</b> | <b>12,060</b> | <b>9,818</b> | <b>18,847</b> | <b>15,498</b> |

**Estado de Resultados**

En miles de S/

|                              | Dic.13        | Dic.14        | Dic.15        | Set.16        | Dic.16        | Set.17        |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>INGRESOS OPERATIVOS</b>   |               |               |               |               |               |               |
| Ingresos                     | 9,071         | 8,771         | 7,932         | 5,891         | 8,266         | 8,109         |
| <b>GASTOS OPERATIVOS</b>     |               |               |               |               |               |               |
| Gastos de administración     | -9,072        | -8,339        | -9,929        | -7,103        | -9,981        | -7,068        |
| Gastos de ventas             | -4,268        | -4,437        | -5,205        | -4,505        | -7,106        | -6,021        |
| Otros ingresos, neto         | 66            | 64            | 143           | -518          | -450          | 44            |
| <b>UTILIDAD OPERATIVA</b>    | <b>-4,203</b> | <b>-3,941</b> | <b>-7,059</b> | <b>-6,235</b> | <b>-9,271</b> | <b>-4,936</b> |
| Ingresos financieros         | 87            | 159           | 221           | 259           | 295           | 234           |
| Gastos financieros           | -66           | -74           | -9            | -21           | -74           | -97           |
| Diferencia de cambio, neta   | 34            | 24            | 124           | -12           | -108          | -76           |
| <b>UTILIDAD ANTES DEL IR</b> | <b>-4,148</b> | <b>-3,832</b> | <b>-6,723</b> | <b>-6,009</b> | <b>-9,158</b> | <b>-4,875</b> |
| Impto. a la Renta            | 563           | -1,198        | -294          | -403          | -514          | -423          |
| <b>UTILIDAD NETA</b>         | <b>-3,585</b> | <b>-5,030</b> | <b>-7,017</b> | <b>-6,412</b> | <b>-9,672</b> | <b>-5,298</b> |

**ANEXO I**  
**HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\*\* – SURA ULTRA CASH DÓLARES**

| Instrumento       | Clasificación Anterior (Al 30.06.17)* | Clasificación Actual (30.09.17) | 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 13 de octubre 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 30.09.17**

| <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 |

**Comité de Inversiones al 30.09.17**

| <b>Miembros</b>           |
|---------------------------|
| Daniel Espinoza Dominguez |
| Óscar Rodríguez Serrano   |
| Marcelo Serra Callirgos   |
| Carla Vega Arce           |

**ANEXO III**  
**POLÍTICA DE INVERSIONES**

| POLÍTICA DE INVERSIONES  | Desde el 15/06/17               |                                 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
|  | % Mínimo<br>sobre la<br>cartera | % Máximo<br>sobre la<br>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 REVENDEDIDA 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, consecencial 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.