



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

24 de agosto de 2016

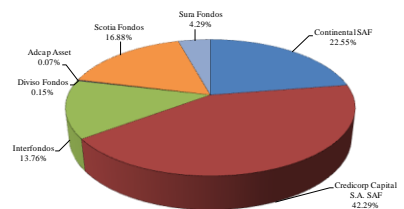
SURA ULTRA CASH SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	Muy CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	3.55% en Patrimonio y 0.55% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	170.78 MM	AAfm.pe
Nº de Partícipes	953	Duración	0.19	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.29%	Valor Cuota S/	118.4521	Rm3.pe

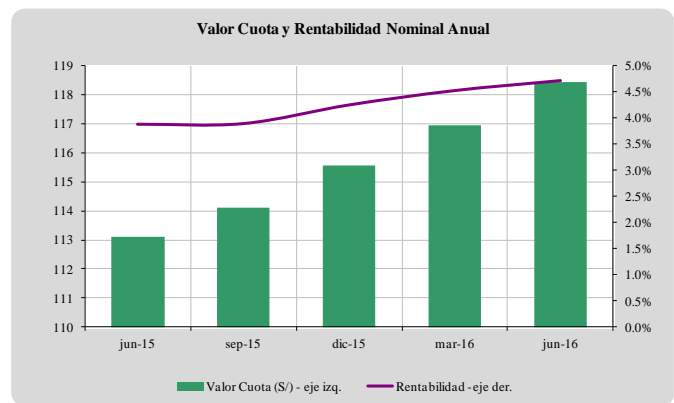
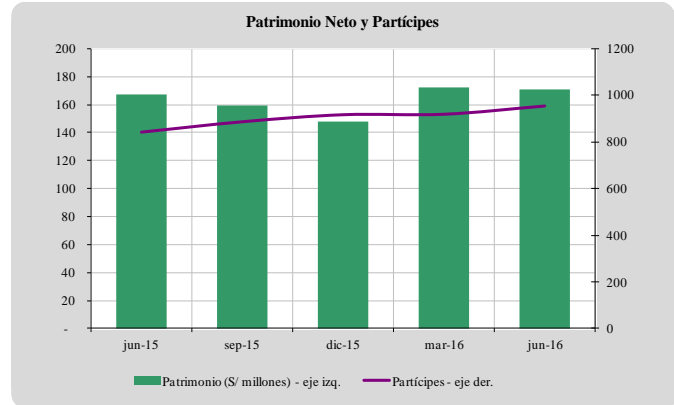
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Fondos Sura SAF
Grupo al que pertenece	Grupo de Inversiones Suramericana
Clasif. Internac. Grupo Sura	BBB (escala internacional)
Monto Total Administrado	S/948.79 MM
Nº de Fondos Mutuos	17
Nº de Fondos de Inversión	2
Participación en FM	4.29%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



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

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

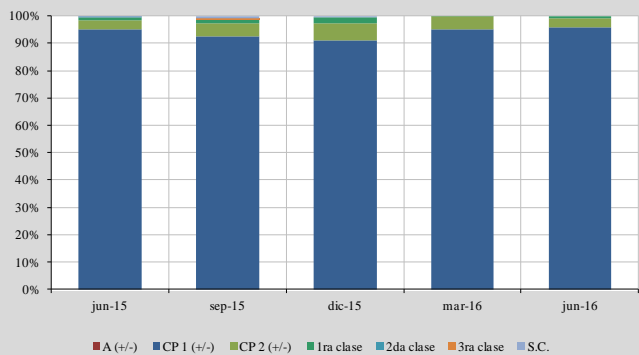
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales.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

A la fecha de análisis, el patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Soles (en adelante el Fondo) se ubica en S/170.78 millones, sin mayor variación (-0.76%) respecto al cierre del primer trimestre del ejercicio en curso. No obstante, el número de partícipes aumenta de 918 a 953.

Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en S/118.4521, registrando una rentabilidad nominal trimestral de 1.29% (rentabilidad nominal de 4.72% al considerar los últimos 12 meses). Cabe señalar que el Fondo invierte principalmente en instrumentos de corto plazo tales como depósitos a plazo y CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

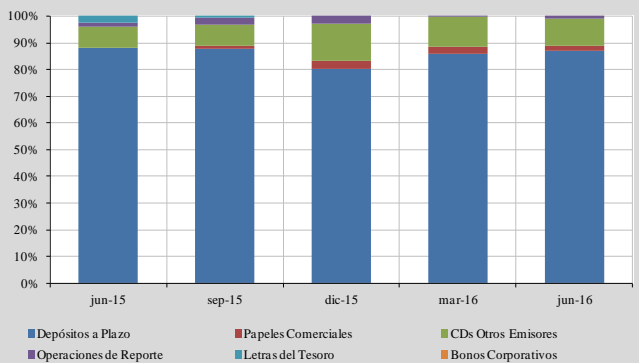
Calidad de Cartera



Respecto al Riesgo de Crédito, la participación de los instrumentos de Categoría I aumenta de 95.47% a 96.81% entre trimestres. En tal sentido, en la medida que dicha participación se mantenga en el nivel presentado a la fecha de análisis, la clasificación de Riesgo Crediticio podría ser mejorada. En cuanto a la posición en instrumentos de Categoría II, la misma ascendió a 3.19% al segundo trimestre de 2016, la cual recoge depósitos a plazo en Caja Trujillo (0.41%) y CDs de Financiera Uno (2.78%).

Por clasificación de riesgo de los activos, la estructura del portafolio registra inversiones en instrumentos CP 1 (+/-) por el 95.95% del mismo, en instrumentos CP 2 (+/-) el 3.19% y en operaciones de reporte con acciones de 1ra clase el 0.86% (95.24%, 4.53% y 0.24%, respectivamente, al trimestre previo).

Portafolio por Tipo de Instrumento

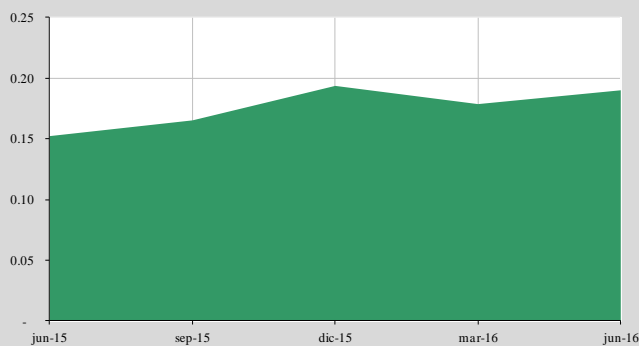


Al considerar la estructura de la cartera de inversiones por tipo de instrumento, se observa que el Fondo invierte el 86.90% de sus recursos en depósitos a plazo, por encima del nivel registrado al trimestre previo (85.83%), y el 10.41% en CDs de emisores privados, ligeramente por debajo de lo presentado al trimestre anterior (11.32%). Adicionalmente el Fondo registra posiciones en papeles comerciales y operaciones de reporte por el 1.84% y 0.86%, respectivamente, del patrimonio (2.61% y 0.24%, respectivamente, al primer trimestre de 2016).

A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos a través de 19 emisores y 79 instrumentos, superior a los 17 y 75, respectivamente, registrados al primer trimestre del ejercicio en curso. La participación máxima por emisor corresponde a Mibanco (13.82%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Interbank (11.90%).

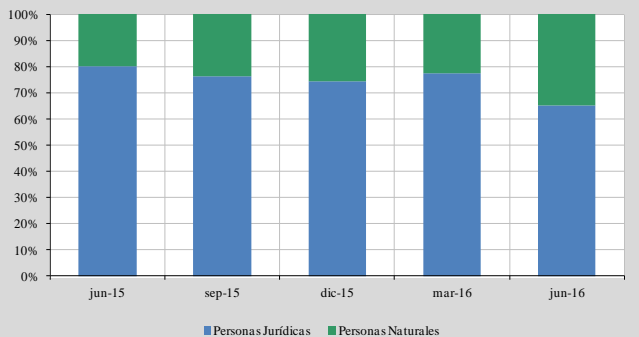
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



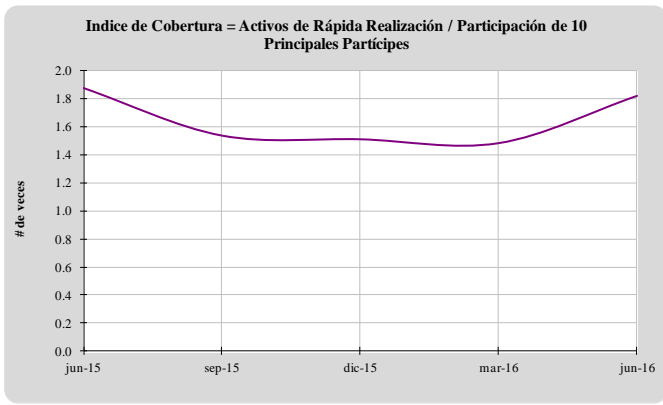
En relación al Riesgo de Mercado, la duración modificada promedio del portafolio del Fondo no presenta mayor variación entre trimestres (0.18 y 0.19 años al primer y segundo trimestre de 2016, respectivamente). El nivel duración registrado resulta en una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



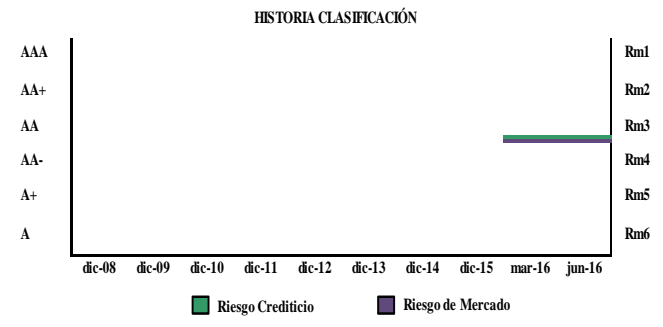
La estructura del patrimonio administrado por tipo de partícipe presenta una alta participación de aportes realizados por personas jurídicas (65.14%); sin embargo, dicha participación disminuye respecto al trimestre previo (77.61%). En línea con lo anterior, el patrimonio administrado presenta una elevada concentración, esto evidenciado en la participación de los 10 principales partícipes (47.72%), la cual disminuye entre trimestres (57.82% al primer trimestre de 2016).

En cuanto a la estructura de los partícipes, el 94.28% son personas naturales y el 5.72% personas jurídicas, similar a la presentada al trimestre previo (94.92% y 5.08%, respectivamente).



El portafolio del Fondo presenta activos de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) por el 86.90% del mismo, en línea con la participación de los depósitos plazo. Al considerar la disminución en la concentración del patrimonio mencionada anteriormente, el indicador de cobertura mejora de 1.48 a 1.82 veces entre trimestres.

CLASIFICACIÓN



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a Sura Ultra Cash Soles se mantiene en AAfm.pe. Cabe señalar que de mantener una participación en instrumentos de Categoría I similar a la registrada al cierre del trimestre analizado, la categoría de Riesgo de Crédito podría ser mejorada en futuras evaluaciones. Adicionalmente, la categoría otorgada recoge la diversificación del portafolio, tanto por emisor como por instrumento, así como el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo.

La categoría de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe debido a la concentración que presenta el patrimonio del Fondo, la posición en activos considerados de rápida realización y la cobertura que estos brindan a la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, considera la actual duración modificada promedio del portafolio de inversiones, la misma que resulta en una sensibilidad que va de moderada a baja ante variaciones 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.