



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2017

SURA ULTRA CASH SOLES – 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

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.

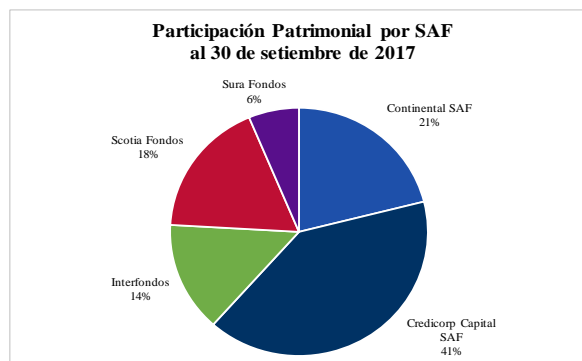
La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener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

Tipo de Fondo:	Instrumentos de deuda	Segmento:	Muy Corto Plazo Soles
Participación en el Segmento:	8.67% en Patrimonio y 0.56% en Partícipes	Moneda:	Soles
Orientación de la Cartera:	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio (S/):	547.68 millones
N° de Partícipes:	1,046	Duración:	0.19
Rentabilidad Nominal Trimestral:	1.06%	Valor Cuota (S/):	125.3620

Antecedentes de la Sociedad Administradora

Administrador:	Fondos Sura SAF
Grupo Económico:	Grupo de Inversiones Suramericana
Clasificación Grupo Sura:	BBB (Internacional)
Monto Total Administrado:	S/1,764.0 millones
N° de Fondos Mutuos:	16
N° de Fondos de Inversión:	1
Participación en la Industria de Fondos Mutuos:	6.30%



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría AA+fm.pe al Riesgo de Crédito y Rm3.pe al Riesgo de Mercado de Sura Ultra Cash Soles (en adelante, el Fondo), el mismo que es administrado por Fondos Sura SAF (en adelante, Sura SAF).

La clasificación otorgada al Riesgo de Crédito del Fondo recoge la tenencia de activos de Categoría I en el portafolio de inversiones, los mismos que muestran una recuperación durante el tercer trimestre de 2017 al pasar de 89.63% a 92.29%. Asimismo, la clasificación refleja la diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, a lo cual se suma el desempeño de la Sociedad Administradora, las principales directrices establecidas en el Reglamento de Participación del Fondo y su debido cumplimiento.

En relación al Riesgo de Mercado, se pondera la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que se sitúa en 0.19 al tercer trimestre de 2017, generando al Fondo presenta una baja sensibilidad antes cambios en las tasas de interés de mercado. No obstante,

la clasificación asignada al Riesgo de Mercado se presiona producto de la elevada concentración que el Fondo registra en los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma que se sitúa en 51.32% al corte de análisis. Lo anterior se complementa con el análisis de la tenencia de activos considerados de rápida realización (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 92.55% del portafolio de inversiones del Fondo y, positivamente, muestran una recuperación respecto al 87.77% del trimestre previo, logrando una cobertura de 1.8 veces sobre los 10 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 en 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 soporten 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 participantes, 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 evidenciaron 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 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 participantes asciende a 8,849 (8,513 al trimestre anterior) y representa el 2.0% de los participantes 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 SOLES – FMIV

Política de Inversión

Sura Ultra Cash Soles 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 moneda local (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% de la cartera 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 a su vez 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:

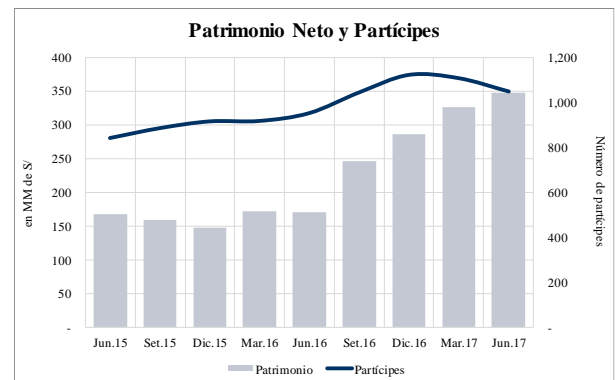
- La posición en acciones de una sociedad no podrá superar el 15% del capital suscrito y pagado.
- No podrá poseer más del 15% del portafolio en obligaciones en circulación emitidas o garantizadas por la misma entidad.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos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

Patrimonio y Rentabilidad

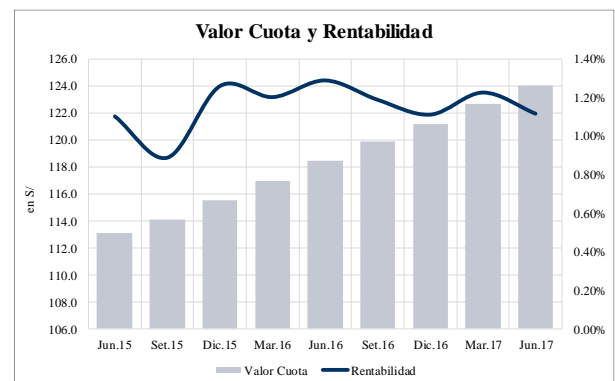
Al cierre del tercer trimestre de 2017, el patrimonio administrado por Sura Corto Plazo Soles totaliza S/547.68 millones, registrando un crecimiento importante de 57.49% respecto al trimestre previo y de 122.6% en términos interanuales, a razón de una mayor preferencia del mercado por instrumentos en moneda local, tendencia que se refleja en el segmento.

En relación al número de partícipes del Fondo, los mismos se sitúan en 1,046 al 30 de setiembre de 2017, manteniéndose en niveles relativamente estables respecto al trimestre previo y al mismo periodo del ejercicio anterior (1,049 a junio de 2017 y 1,045 a setiembre de 2016).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

El Valor Cuota se sitúa en S/125.3620 al 30 de setiembre de 2017, generando al Fondo una rentabilidad trimestral de 1.06% y de 4.59% de considerarse los últimos 12 meses. El comportamiento del Valor Cuota recoge la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo (92.55%).

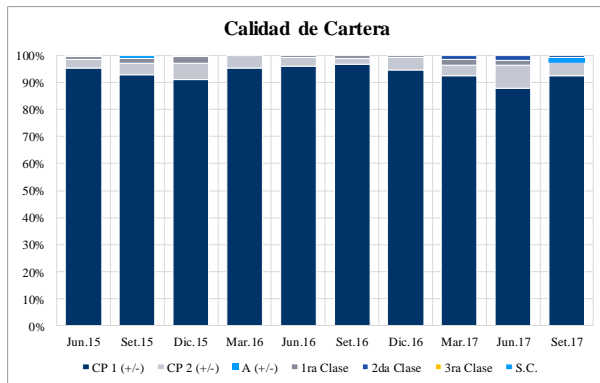


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Análisis del Portafolio de Inversiones del Fondo

Riesgo Crediticio

Al tercer trimestre del año, se observa un incremento en la tenencia de instrumentos de Categoría I en el portafolio de inversiones del Fondo, representando el 92.29% del total de activos, mostrando una mejora respecto al 89.63% del trimestre previo. En línea con este resultado, la tenencia de instrumentos de Categoría II disminuye al pasar de 10.37% a 7.71% entre trimestres, los mismos que se componen de bonos corporativos de Banco GNB y operaciones de reporte realizadas con acciones de Ferreyros como activo subyacente.

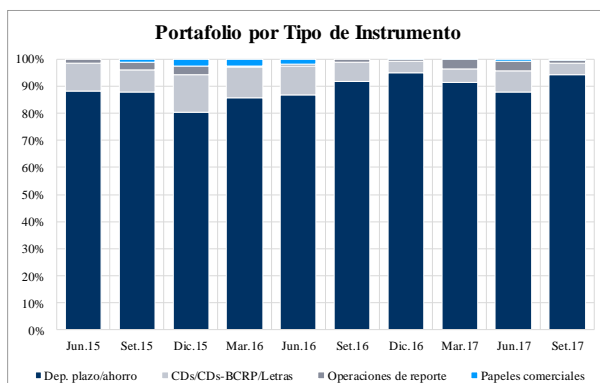


Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

En relación a la clasificación de riesgo de los activos en cartera, la misma se compone principalmente de instrumentos de categoría CP 1 (+/-), los cuales representan el 92.29% del portafolio del Fondo, aumentando en 4.49% en relación al trimestre anterior (-4.42% interanual). Por el contrario, se muestra una disminución en la posición en instrumentos de categoría CP 2 (+/-), la misma que se redujo en 3.48% entre trimestres (-1.02% interanual). Cabe mencionar que las operaciones de reporte que mantiene el Fondo cuentan únicamente con acciones de 2da Clase como activos subyacentes durante este período y, en línea con la disminución de dichas operaciones, las acciones de 2da Clase se ajustan en 1.0% entre trimestres. Por otro lado, la tenencia del Fondo en instrumentos de categoría A se sitúa en 1.82%, a razón de una nueva inversión en bonos corporativos realizada en el trimestre bajo análisis.

Por tipo de instrumento, los depósitos a plazo representan el 92.55% del total de las inversiones, los mismos que se incrementan respecto al 87.77% registrado al segundo trimestre, a cuenta de una menor participación en CDs de emisores privados (de 7.78% a 4.28% entre ejercicios) y operaciones de reporte (de 3.7% a 0.86% entre trimestres).

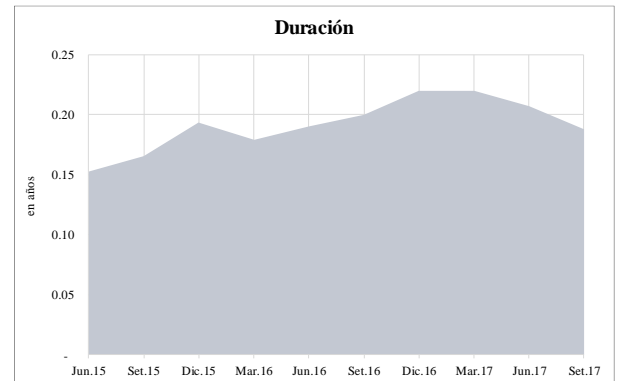
Respecto a la diversificación del portafolio, el número de emisores se mantiene en 21, sin mostrar variación alguna durante el año 2017; sin embargo, la participación máxima por emisor aumenta al pasar de 11.7% a 15.62% entre ejercicios, la misma que corresponde al BBVA Banco Continental. Por su parte, el número de instrumentos se contrae de 69 a 63 entre trimestres, mostrando a su vez un ligero incremento en la participación máxima la cual se ubica en 7.6% (7.53% al segundo trimestre), correspondiente a un depósito a plazo pactado con el Banco Interamericano de Finanzas.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

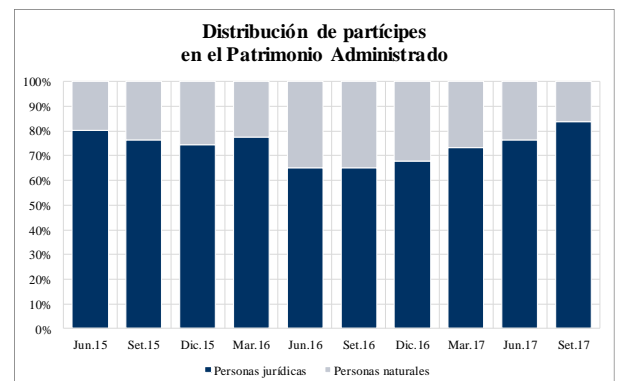
Al 30 de setiembre de 2017, el portafolio de inversiones del Fondo muestra una duración modificada promedio de 0.19 años (0.21 años a junio de 2017), la misma que genera al Fondo una baja sensibilidad ante variaciones en las tasas de interés de mercado. Cabe indicar que el nivel de duración recoge la colocación de recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo (92.55% del portafolio).



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

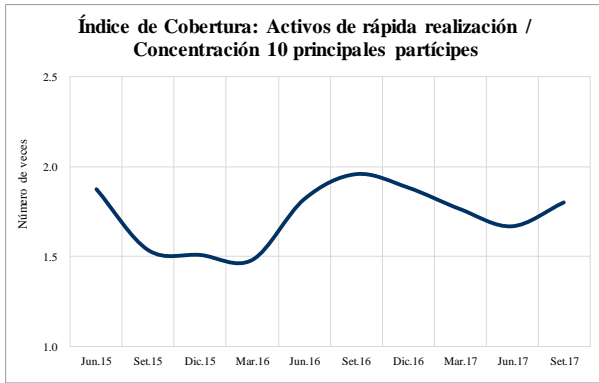
La estructura del patrimonio por tipo de partícipe refleja una mayor contribución de personas jurídicas, la misma que se sitúa en 83.75% al cierre del tercer trimestre de 2017 (76.33% el trimestre previo). A pesar de ello, los 10 principales partícipes en el patrimonio muestran una ligera disminución al ubicarse en 51.32% (52.53% al segundo trimestre), denotando un alto nivel de concentración al ubicarse por encima del 50%.

En relación a la estructura de los partícipes, las personas naturales representan el 91.47% del total (92.53% al trimestre previo), mostrando una disminución en lo que va del 2017.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

Al tercer trimestre de 2017, la posición de activos considerados de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) aumenta de 87.77% a 92.55% entre trimestres. En línea con ello, el Índice de Cobertura se sitúa en 1.8 veces, mejorando respecto al 1.67 registrado el trimestre previo.



Fuente: Fondos Sura SAF / Elaboración: Equilibrium

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

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
ACTIVO						
Bancos	15	179	23	18,219	1,845	19,313
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Inversiones	93,750	136,870	148,042	228,097	284,094	533,182
Depósitos a plazo	66,080	108,004	119,284	207,295	266,474	490,180
Certificados de depósitos	10,706	12,862	23,590	15,465	11,741	21,994
Bonos	7,974	4,824	-	-	-	9,555
Letras del Tesoro Público	3,475	7,565	-	-	-	-
Operaciones de Reporte	3,931	3,275	4,280	2,318	2,089	4,540
Papeles Comerciales	518	-	1,001	-	237	2,494
Fluctuación de Valores	249	63	(830)	563	886	1,604
Intereses y rendimientos	817	278	717	2,456	2,667	2,815
TOTAL ACTIVO	93,764	137,049	148,065	246,316	285,939	552,494
PASIVO						
Remuneración por pagar a la SAF	48	67	77	114	145	346
Rescatos por pagar	19	17	-	162	205	1,435
Retenciones por pagar	0	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	3	3	3	2	3	3,030
TOTAL PASIVO	69	86	80	278	353	4,811
PATRIMONIO						
Capital variable	87,740	123,565	128,063	205,272	235,647	436,881
Capital Adicional	4,118	6,206	6,353	20,779	26,914	76,536
Resultados no realizados	249	63	(830)	563	886	1,604
Resultados acumulados	412	1,588	7,129	14,398	14,398	22,139
Utilid. Neta del Período	1,176	5,542	7,269	5,025	7,741	10,523
TOTAL PATRIMONIO	93,695	136,962	147,985	246,038	285,586	547,683
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	93,764	137,049	148,065	246,316	285,939	552,494

Estado de Resultados

En miles de S/.

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERACIONES	4,604	41,295	30,739	23,989	37,390	38,748
Venta de Valores	3,313	36,781	26,606	17,951	28,064	28,611
Intereses Percibidos	1,291	4,514	4,133	6,037	9,325	10,137
Otros Ingresos	0	0	0	1	1	-
COSTOS OPERACIONALES	(3,429)	(35,753)	(23,470)	(18,963)	(29,649)	(28,225)
Costo de Venta de Valores	(3,317)	(36,506)	(25,962)	(16,976)	(27,096)	(28,573)
Remuneración por pagar a la SAF	(209)	(731)	(786)	(671)	(1,023)	(1,415)
Resultado por diferencia de cambio	145	2,939	6,180	(1,595)	(606)	(992)
Resultado por operaciones con derivado	-	(1,261)	(2,714)	410	(726)	3,021
Tributos	(39)	(132)	(141)	(121)	(184)	(255)
Otros gastos	(9)	(62)	(47)	(10)	(14)	(12)
Utilidad antes de IR	1,176	5,542	7,269	5,025	7,741	10,523
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	1,176	5,542	7,269	5,025	7,741	10,523

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
ACTIVO						
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	-	-	-	-	-
Total Activo Corriente	3,996	7,136	9,501	8,130	17,150	12,129
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
Total Activo No Corriente	3,727	2,410	2,559	1,688	1,697	3,369
TOTAL ACTIVO	7,723	9,546	12,060	9,818	18,847	15,498
PASIVO						
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	-
Total Pasivo Corriente	1,975	2,827	6,355	3,125	14,414	3,914
Cuentas por pagar comerciales	-	-	-	-	-	-
Impuestos diferidos por pagar	-	-	-	-	-	449.00
TOTAL PASIVO	1,975	2,827	6,355	3,125	14,414	4,363
PATRIMONIO						
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
TOTAL PATRIMONIO	5,748	6,719	5,705	6,693	4,433	11,135
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,723	9,546	12,060	9,818	18,847	15,498

Estado de Resultados

En miles de S/

	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Set.16	Dic.16	Set.17
INGRESOS OPERATIVOS						
Ingresos	9,071	8,771	7,932	5,891	8,266	8,109
GASTOS OPERATIVOS						
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
UTILIDAD OPERATIVA	-4,203	-3,941	-7,059	-6,235	-9,271	-4,936
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
UTILIDAD ANTES DEL IR	-4,148	-3,832	-6,723	-6,009	-9,158	-4,875
Impto. a la Renta	563	-1,198	-294	-403	-514	-423
UTILIDAD NETA	-3,585	-5,030	-7,017	-6,412	-9,672	-5,298

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – SURA ULTRA CASH SOLES**

Instrumento	Clasificación Anterior (A1 31.06.17)*	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**

Gerencia	Cargo
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

Miembros
Daniel Espinoza Dominguez
Óscar Rodríguez Serrano
Marcelo Serra Callirgos
Carla Vega Arce

ANEXO III
POLÍTICA DE INVERSIONES

POLÍTICA DE INVERSIONES	Desde el 16/06/17	
	% Mínimo sobre la cartera	% Máximo sobre la cartera
Según Tipo de Instrumento		
Instrumentos representativos de deuda	100%	100%
Cuotas de fondos mutuos y/o cuotas de fondos de inversión de instrumentos representativos de deuda	0%	100%
Según Moneda (posición neta)		
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%
Inversiones en otras monedas	0%	25%
Según Mercado		
Inversiones en el mercado local o nacional	0%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	100%
Según Clasificación de Riesgo		
Mercado Local		
Instrumentos de Corto Plazo		
Desde CP-1+ hasta CP -1-	0%	100%
Desde CP-2+ hasta CP-3	0%	50%
Instrumentos de Largo Plazo		
Desde AAA hasta A-	0%	100%
Desde BBB+ hasta BBB-	0%	50%
Entidades Financieras		
Desde A+ hasta B+	0%	100%
Desde B hasta B-	0%	50%
Mercado Internacional		
Corto Plazo: No menor a CP-3-	0%	100%
Largo Plazo: no menor a BB-	0%	100%
Estado Peruano (Gobierno Central y BCRP)	0%	100%
Inversiones Sin Clasificación	0%	50%
Instrumentos Derivados		
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.