



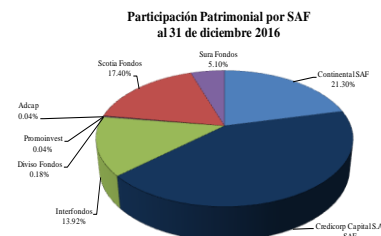
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

SURA ULTRA CASH SOLES

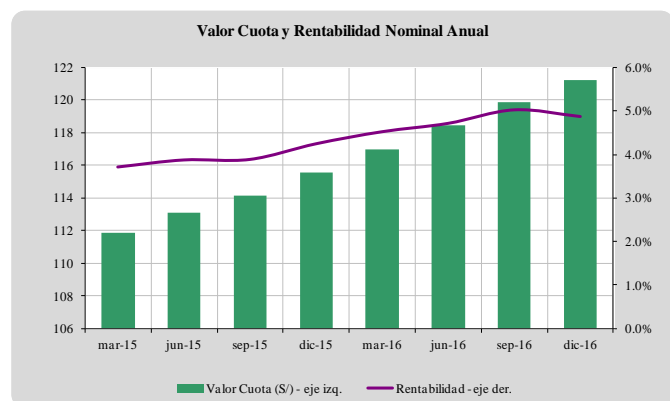
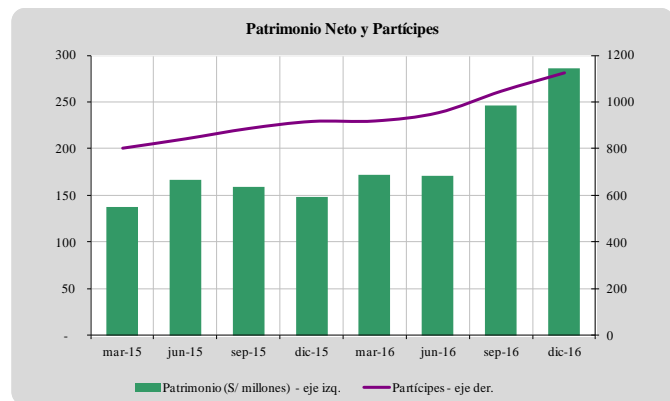
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija de Corto Plazo	<b>Segmento</b>	Muy CP Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	5.14% en Patrimonio y 0.62% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Instrumentos de renta fija en Soles	<b>Patrimonio S/</b>	285.59 MM	<b>AA+fm.pe</b>
<b>Nº de Partícipes</b>	1,123	<b>Duración</b>	0.22	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	1.11%	<b>Valor Cuota S/</b>	121.1922	<b>Rm3.pe</b>

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

<b>Administrador</b>	Fondos Sura SAF
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo de Inversiones Suramericana
<b>Clasif. Internac. Grupo Sura</b>	BBB (escala internacional)
<b>Monto Total Administrado</b>	S/1,288 MM
<b>Nº de Fondos Mutuos</b>	18
<b>Nº de Fondos de Inversión</b>	1
<b>Participación en FM</b>	5.10%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo.

Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048.

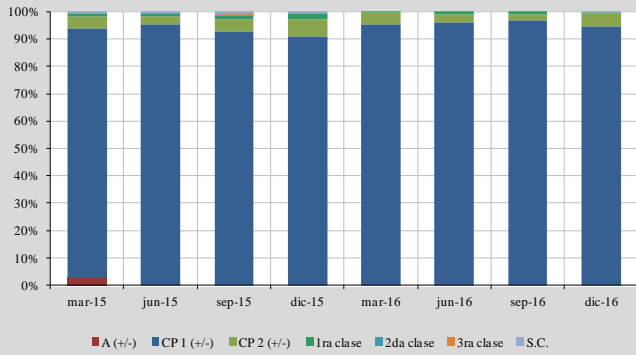
Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

A la fecha de análisis, el patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Soles (en adelante el Fondo) alcanza los S/285.59 millones, creciendo 16.07% respecto a lo registrado en el tercer trimestre de 2016. De igual manera, el número de partícipes aumenta de 1,045 a 1,123 entre trimestres.

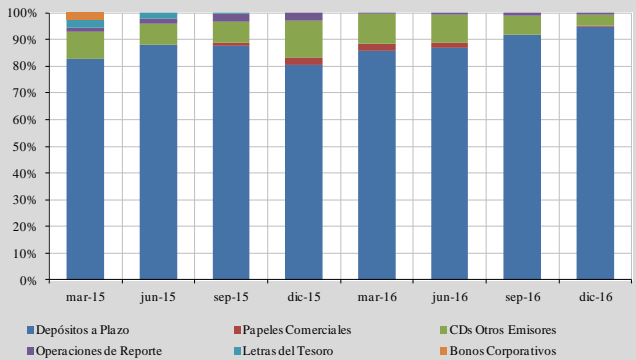
Al 31 de diciembre de 2016, el valor cuota del Fondo cerró en S/121.1922, resultando en una rentabilidad nominal de 1.11% durante los últimos tres meses. Considerando los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal asciende a 4.88%, la cual resulta de la colocación de los recursos del Fondo en depósitos a plazo, principalmente.

## RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



Respecto al Riesgo de Crédito, se observa una disminución entre trimestres en la posición en instrumentos de Categoría I de 97.73% a 95.24%. De acuerdo a lo mencionado por la SAF, se esperaría que la participación en instrumentos de Categoría I se recupere y converja hacia los niveles vistos en junio (96.81%) y setiembre (97.73%) de 2016. Esto último resulta de la estrategia del Fondo de mantener participaciones en activos de Categoría I por el 96%-97% de su cartera.

Caso contrario se observa en la posición de instrumentos de Categoría II, la cual aumenta de 2.27% a 4.63% entre trimestres, la misma que se compone de depósitos a plazo en Caja Arequipa (2.86%) y Caja Trujillo (0.58%), CDs de Financiera Oh! (1.10%) y papeles comerciales de Los Portales (0.08%). Adicionalmente, el Fondo registra una nueva posición en instrumentos sin clasificación por el 0.12% del portafolio, la cual responde a operaciones de reporte cuyo activo subyacente son acciones de Casa Grande.

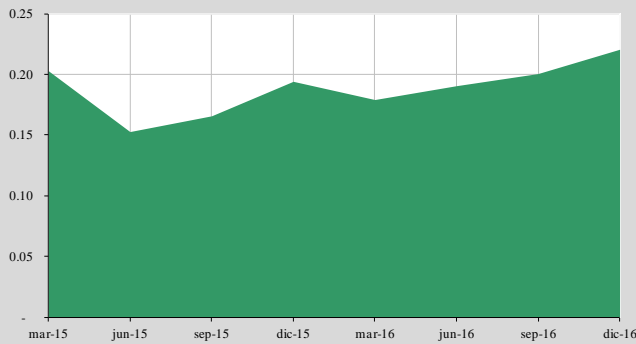
Por clasificación de riesgo de los activos, la cartera presenta una disminución en la participación de instrumentos CP 1 (+/-) de 96.70% a 94.63% mientras que los CP 2 (+/-) se incrementan de 2.27% a 4.63% entre trimestres. Adicionalmente, el Fondo presenta inversiones en operaciones de reporte con acciones de 1ra clase por el 0.62% de la cartera, así como una nueva posición en operaciones de reporte con acciones sin clasificación (0.12% del portafolio).

En relación a la estructura del portafolio por tipo de instrumento, el Fondo presenta una participación mayoritaria en depósitos a plazo; más aún, esta aumenta de 91.83% a 94.93% del portafolio entre trimestres. En contraparte, la participación de CDs de emisores privados retrocede de 7.14% a 4.24% y la de operaciones de reporte de 1.02% a 0.74%. El 0.08% restante del portafolio corresponde a una nueva inversión en papeles comerciales.

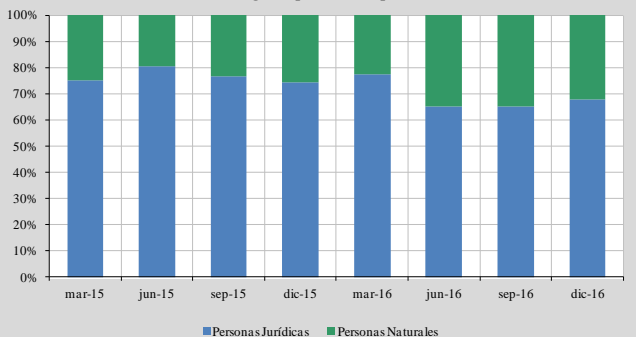
A la fecha de análisis, el Fondo diversifica sus recursos a través de 25 emisores y 87 instrumentos (19 y 93, respectivamente, al trimestre previo). Por emisor, la participación máxima corresponde a Mibanco (13.02%), mientras que por instrumento a un depósito a plazo en el BCP (6.27%).

## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



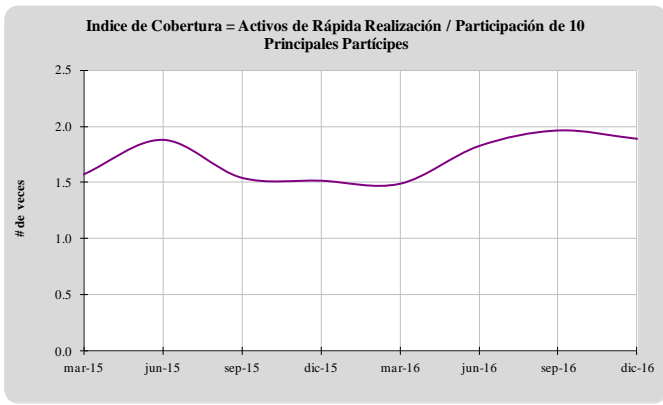
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Respecto al Riesgo de Mercado, la cartera del Fondo presenta una duración modificada promedio de 0.22 años, nivel similar al presentado al tercer trimestre de 2016. Dicho nivel expone al Fondo a una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado. Cabe señalar además el incremento en la duración desde junio de 2015.

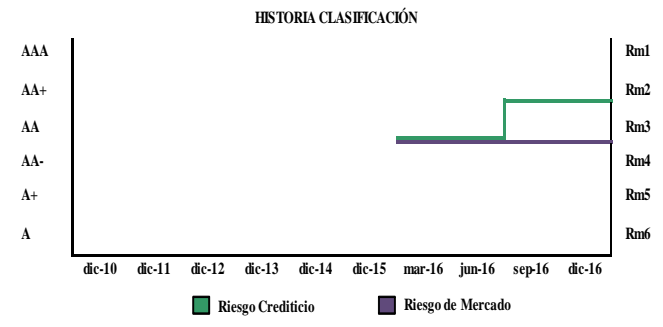
La estructura del patrimonio por tipo de partícipe registra una participación relevante de aportes realizados por personas jurídicas. Asimismo, dicha participación aumenta de 65.14% a 67.98% entre trimestres. Lo anterior conlleva a un incremento en la concentración del patrimonio, evidenciado en la participación de los 10 principales partícipes que se incrementa de 46.85% a 50.34%.

En cuanto a la estructura de los partícipes, el 94.44% son personas naturales y el 5.56% personas jurídicas, estructura similar a la presentada al trimestre previo (94.12% y 5.88%, respectivamente).



En línea con el comportamiento de la participación de depósitos a plazo, la posición en activos de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) sube de 91.83% a 94.93%. Sin embargo, el incremento en la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio resulta en una ligera disminución del Índice de Cobertura, que pasa de 1.96 a 1.89 veces entre trimestres.

### CLASIFICACIÓN



La categoría de Riesgo Crediticio asignada a Sura Ultra Cash Soles se mantiene en AA+fm.pe. Sin embargo, se observa una disminución en la participación de instrumentos de Categoría I en el portafolio de inversiones del Fondo, la cual se esperaba retorne a niveles observados en trimestres previos, de acuerdo a lo señalado por la SAF. Por otro lado, 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 producto de la elevada 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 duración modificada promedio actual del portafolio, la cual le genera una sensibilidad moderada a baja ante variaciones en las condiciones de mercado.

### CATEGORÍAS DE RIESGO CREDITICIO

<b>AAAfm</b>	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.
<b>AAfm</b>	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.
<b>Afm</b>	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.
<b>BBBfm</b>	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.
<b>BBfm</b>	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.
<b>Bfm</b>	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.
<b>CCCfm</b>	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.
<b>Dfm</b>	Cuotas sin valor. Sus tenedores enfrentan pérdidas en el capital invertido.
<b>E</b>	No se dispone de información confiable, suficiente, válida o representativa para calificar las cuotas del Fondo en grados de inversión o especulativo.

### CATEGORÍAS DE RIESGO MERCADO

<b>Rm1</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es la más baja.
<b>Rm2</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a baja.
<b>Rm3</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.
<b>Rm4</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado va de moderada a alta.
<b>Rm5</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es alta.
<b>Rm6</b>	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es muy alta.

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