



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

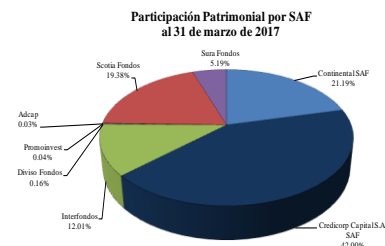
05 de junio de 2017

SURA ULTRA CASH SOLES

Tipo de Fondo	Renta Fija de Corto Plazo	Segmento	Muy CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	5.63% en Patrimonio y 0.59% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de renta fija en Soles	Patrimonio S/	326.55 MM	AA+fm.pe
Nº de Partícipes	1,108	Duración	0.22	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.23%	Valor Cuota S/	122.6779	Rm3.pe

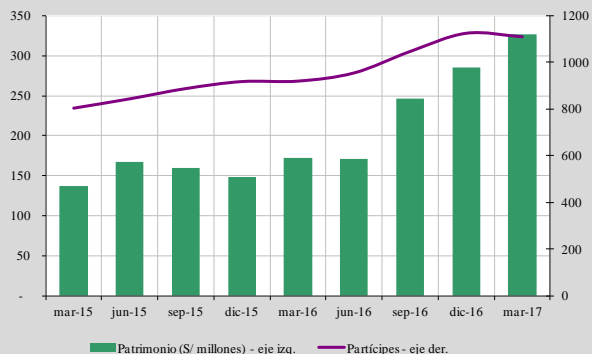
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Fondos Sura SAF
Grupo al que pertenece	Grupo de Inversiones Suramericana
Clasif. Internac. Grupo Sura	BBB (escala internacional)
Monto Total Administrado	S/1,344 MM
Nº de Fondos Mutuos	18
Nº de Fondos de Inversión	1
Participación en FM	5.19%

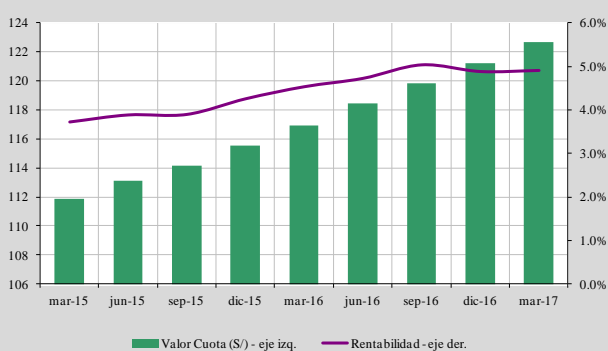


CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Patrimonio Neto y Partícipes



Valor Cuota y Rentabilidad Nominal Anual



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.00%.

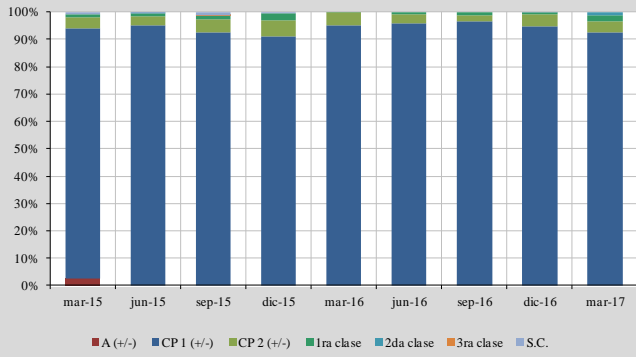
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

Al primer trimestre de 2017, los activos administrados por Sura Ultra Cash Soles (en adelante el Fondo) suman S/326.55 millones, lo mismos que aumentan 14.34% en relación al cierre de 2016. Por su parte, el número de partícipes del Fondo disminuye de 1,123 a 1,108.

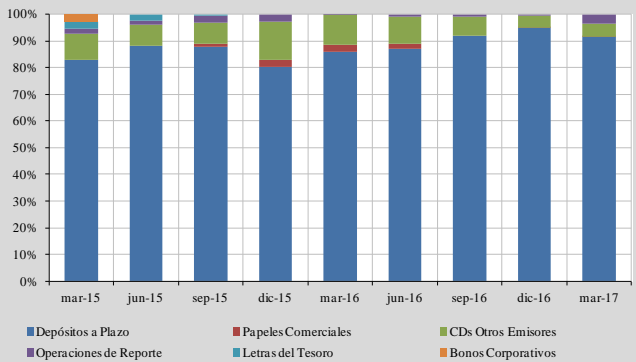
Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del Fondo cerró en S/122.6779, registrando una rentabilidad nominal de 1.23% durante el primer trimestre del ejercicio en curso. Al considerar los últimos 12 meses, la rentabilidad nominal alcanza 4.90%. El comportamiento del valor cuota deriva de la colocación de los recursos del Fondo, principalmente, en depósitos a plazo.

## RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación al Riesgo de Crédito, la posición en instrumentos de Categoría I disminuye por segundo trimestre consecutivo al pasar de 95.24% al cierre de 2016 a 94.66% al primer trimestre de 2017. Cabe recordar que, de acuerdo a lo mencionado por la SAF, el Fondo tiene como estrategia mantener participaciones en activos de Categoría I por el 96%-97% de su cartera. En tal sentido, de no evidenciarse una recuperación en la participación de instrumentos de Categoría I, la clasificación de Riesgo Crediticio podría ajustarse a la baja en la próxima evaluación.

En relación a la posición en instrumentos de Categoría II, la misma aumenta de 4.63% a 5.34%, compuesta por depósitos a plazo en Caja Arequipa (2.30%), CDs de Financiera Oh! (1.50%), papeles comerciales de Los Portales (0.18%) y operaciones de reporte con acciones de Volcan Compañía Minera (1.35%).

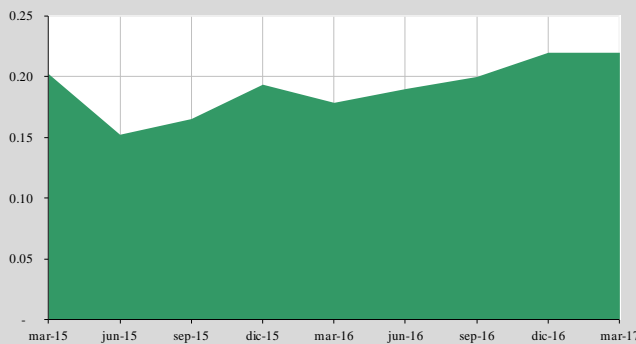
A la fecha de análisis, la estructura del portafolio por clasificación de riesgo de los activos registra una disminución en la participación de los CP 1 (+/-) de 94.63% a 92.48% entre trimestres y de los CP 2 (+/-) de 4.63% a 3.98%. En tanto, la posición de operaciones de reporte con activos subyacentes de 1ra clase se incrementan de 0.62% a 2.18% y se observa una nueva posición en operaciones de reporte con activos subyacentes de 2da clase por el 1.35% de la cartera de inversiones.

Por tipo de instrumento, la participación en depósitos a plazo disminuye desde 94.93% hasta 91.40% entre el cierre de 2016 y marzo de 2017. Caso contrario, se observa que la posición de operaciones de reporte aumenta de 0.74% a 3.53%. Por su parte, la participación de los CDs de emisores privados aumenta 64 pbs entre trimestres llegando a 4.89%. Adicionalmente, el Fondo registra una posición en papeles comerciales por el 0.18% de los activos (0.08% al cierre de 2016).

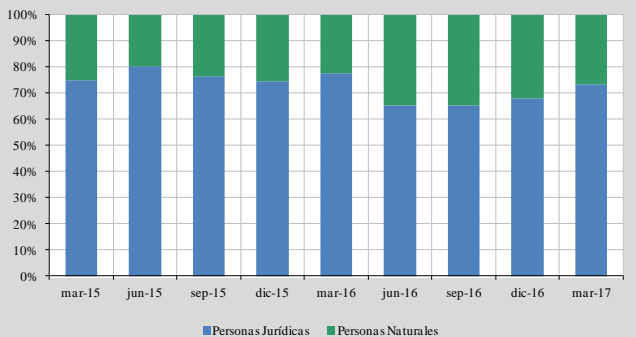
La estructura detallada en el párrafo anterior se logra por medio de inversiones en 21 emisores y 87 instrumentos (25 y 87, respectivamente, al cierre de 2016). En relación a la participación máxima, por emisor corresponde a Scotiabank Perú (13.32%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con dicha entidad (9.00%).

## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



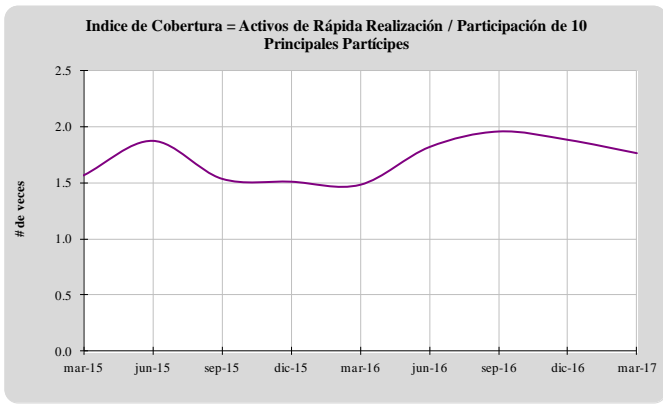
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Respecto al Riesgo de Mercado, la cartera del Fondo presenta una duración modificada promedio de 0.22 años, sin variación respecto al nivel registrado al cierre de 2016. Dicha duración expone al Fondo a una sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado que va de moderada a baja.

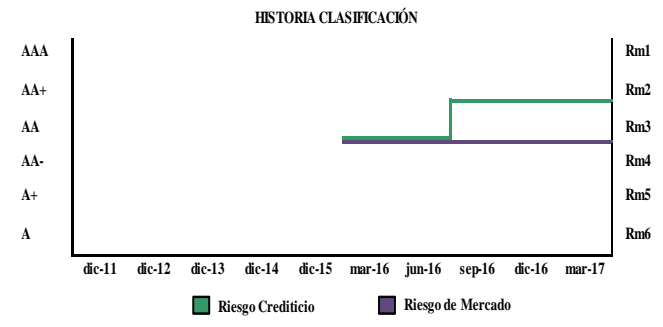
La estructura del patrimonio por tipo de partícipe presenta un incremento en los aportes de personas jurídicas, pasando su participación de 67.98% a 73.15% entre trimestres. Consecuentemente, la concentración del patrimonio se eleva, al pasar la participación de los 10 principales partícipes de 50.34% a 51.74% durante el mismo lapso de tiempo.

En cuanto a la estructura de los partícipes, el 93.91% de los mismos son personas naturales y el 6.09% restante personas jurídicas, estructura similar a la presentada al trimestre previo (94.44% y 5.56%, 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) disminuye de 94.93% a 91.40%. Considerando el ligero incremento en la concentración del patrimonio por partícipe, el Índice de Cobertura se ajusta de 1.89 a 1.77 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 que la participación de instrumentos de Categoría I en el portafolio de inversiones del Fondo disminuye por segundo trimestre consecutivo. De no evidenciarse una recuperación de dicha participación en futuras evaluaciones, la clasificación asignada podría ser modificada a la baja. 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 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.