

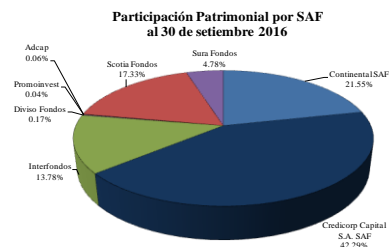


**SURA ULTRA CASH SOLES**

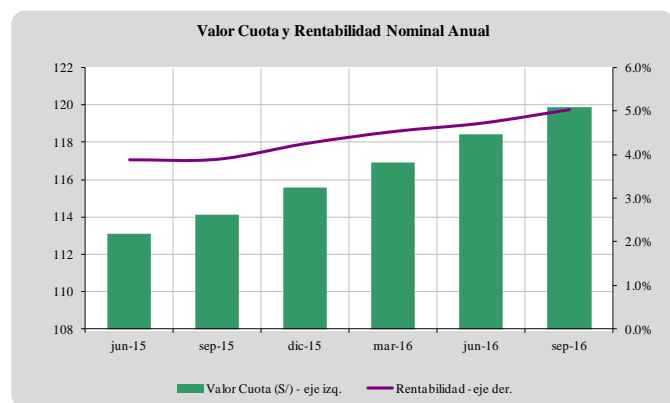
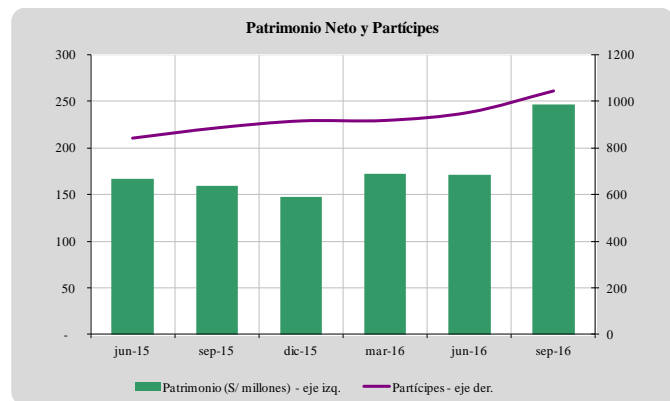
<b>Tipo de Fondo</b>	Renta Fija de Corto Plazo	<b>Segmento</b>	Muy CP Soles	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	4.67% en Patrimonio y 0.58% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Instrumentos de renta fija en Soles	<b>Patrimonio S/</b>	246.04 MM	(modificada) de AAfm.pe a AA+fm.pe
<b>N° de Partícipes</b>	1,045	<b>Duración</b>	0.20	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	1.19%	<b>Valor Cuota S/</b>	119.8595	<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/1,178 MM
<b>N° de Fondos Mutuos</b>	18
<b>N° de Fondos de Inversión</b>	2
<b>Participación en FM</b>	4.78%



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año.

En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3.422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15)

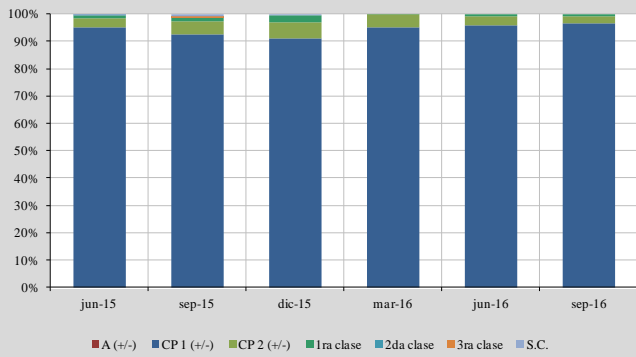
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

A la fecha de análisis, el patrimonio administrado por Sura Ultra Cash Soles (en adelante el Fondo) alcanza los S/246.04 millones, 44.07% por encima del saldo registrado al segundo trimestre del ejercicio en curso. En la misma línea, el número de partícipes aumenta de 953 a 1,045 entre trimestres.

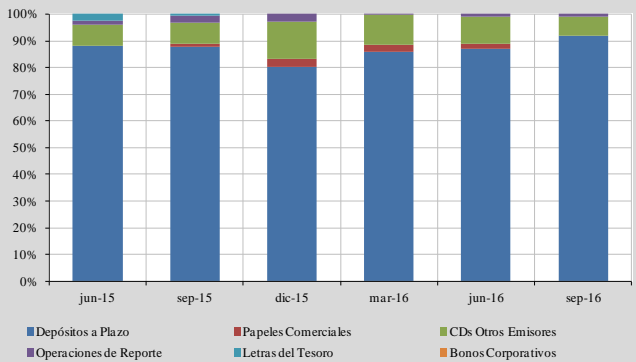
El valor cuota del Fondo cerró en S/119.8595 al 30 de setiembre de 2016, registrando una rentabilidad nominal de 1.19% durante el trimestre analizado y de 5.03%, de considerar los últimos 12 meses, comportamiento que deriva de la inversión de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo.

## RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



En relación al Riesgo de Crédito, el Fondo registra una elevada participación de instrumentos de Categoría I (97.73%), por encima del nivel presentado en trimestres previos. Dada la tendencia observada respecto a la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mejorar la categoría de Riesgo Crediticio de AAfm.pe a AA+fm.pe. El 2.27% restante responde a inversiones en instrumentos de Categoría II, particularmente a depósitos a plazo en Caja Arequipa (1.33%) y Caja Trujillo (0.72%) y a CDs de Financiera Oh! (0.23%).

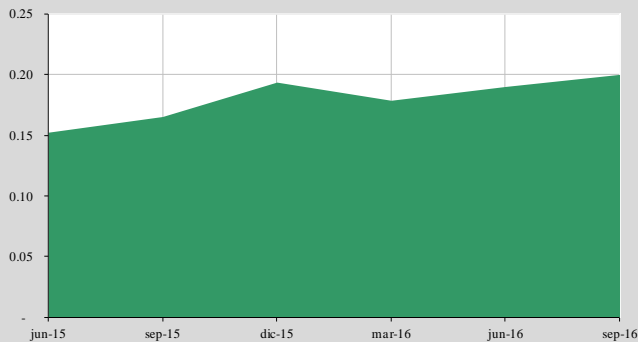
Al considerar la estructura de la cartera por clasificación de riesgo de los activos, los instrumentos CP-1 (+/-) aumentan su participación de 95.95% a 96.70% entre trimestres. En menor medida, la participación de operaciones de reporte con acciones de 1ra clase como activo subyacente crece de 0.86% a 1.02%. Caso contrario se observa en la participación de los instrumentos CP-2 (+/-) la cual se reduce de 3.19% a 2.27% entre junio y setiembre 2016.

Por tipo de instrumento, el Fondo aumenta su posición en depósitos a plazo entre trimestres de 86.90% a 91.83%, mejorando así su posición de liquidez. Por su parte, la participación de CDs de emisores privados disminuye de 10.41% a 7.14% mientras que la inversión en operaciones de reporte se incrementa de 0.86% a 1.02%. Cabe señalar que el Fondo ya no cuenta con inversiones en papeles comerciales (1.84% a junio de 2016).

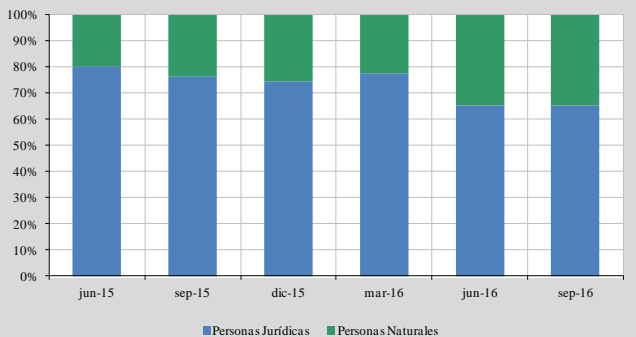
La estructura detallada en el párrafo anterior se alcanza mediante inversiones en 19 emisores y 93 instrumentos (19 y 79, respectivamente, al trimestre previo). En relación a la participación máxima, por emisor corresponde a Mibanco (14.17%) y por instrumento a un depósito a plazo en Interbank (6.16%).

## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



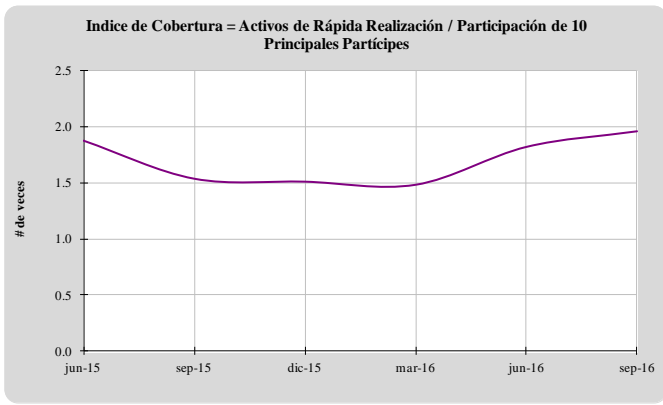
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



En cuanto al Riesgo de Mercado, la duración del Fondo se ubica en 0.20 años, nivel similar al registrado al trimestre previo (0.19 años) y que resulta para el Fondo en una sensibilidad que va de moderada a baja ante cambios en las tasas de interés de mercado.

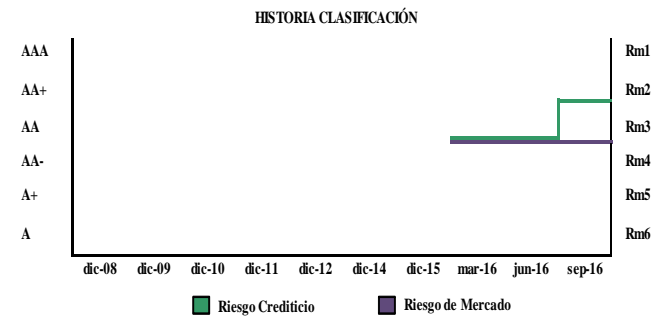
La estructura del patrimonio administrado por tipo de partícipe no presenta variaciones respecto al trimestre previo. En tal sentido, los aportes de personas jurídicas se mantienen en 65.14% del patrimonio. Si bien la participación de los 10 principales partícipes disminuye ligeramente de 47.72% a 46.85%, esta se mantiene elevada y resulta en una alta concentración del patrimonio.

En relación a la estructura de los partícipes, el 94.12% responden a personas naturales y el 5.88% a personas jurídicas, estructura similar a la presentada al trimestre previo (94.28% y 5.72%, respectivamente).



Producto del incremento en la posición en depósitos a plazo, la participación de los activos de rápida realización (depósitos a plazo, bonos del Gobierno Peruano, CDs del BCRP y Letras del Tesoro) sube de 86.90% a 91.83% en los últimos 3 meses. Lo anterior, sumado a la ligera disminución en la participación de los 10 principales partícipes permite que la cobertura brindada por los activos de rápida realización mejore de 1.82 a 1.96 veces.

### CLASIFICACIÓN



El Comité de Clasificación de Equilibrium mejora la categoría de Riesgo Crediticio asignada a Sura Ultra Cash Soles de AAfm.pe a AA+fm.pe como consecuencia de la elevada participación de instrumentos de Categoría I que se registra en los últimos trimestres. 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 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 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

<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.