



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

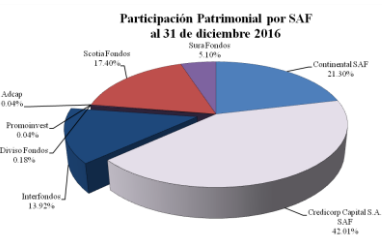
14 de marzo de 2017

IF CASH SOLES FMIV

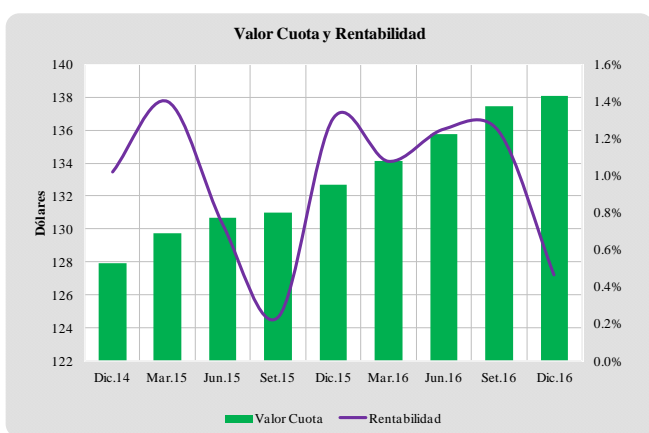
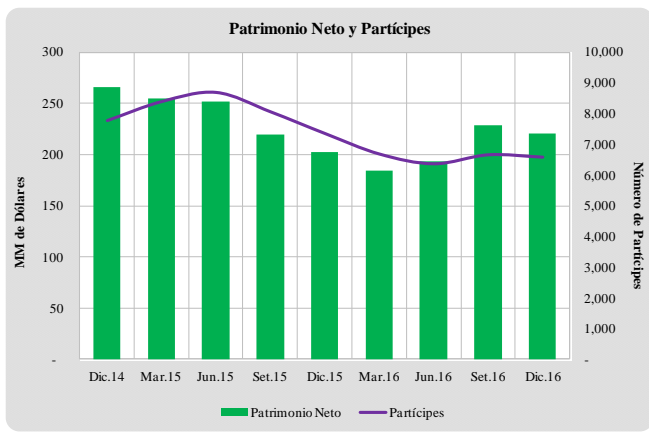
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	8.04% en Patrimonio y 8.79% Participes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Soles	Patrimonio S/	220.48 MM	AA+fm.pe
N° de Participes	6,586	Duración	0.37	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.46%	Valor Cuota S/	138.0987	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercomp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,511 MM
N° de Fondos Mutuos	23
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.92%



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%.

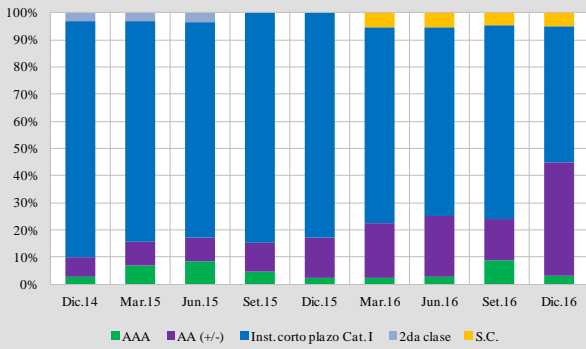
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de participes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar 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 IF Cash Soles FMIV (en adelante el Fondo) disminuye 3.7% con respecto al trimestre previo, llegando a totalizar S/220.5 millones. En línea con lo indicado previamente, el número de participes disminuye de 6,663 a 6,586 entre setiembre y diciembre de 2016, reflejando un retroceso de 1.2%.

El valor cuota del Fondo ascendió a S/138.0987 al 31 de diciembre de 2016, exhibiendo una rentabilidad nominal en el último trimestre de 0.46% (4.08% en los últimos 12 meses), la misma que se obtiene a razón de la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos, y bonos de otros gobiernos.

RIESGO DE CRÉDITO

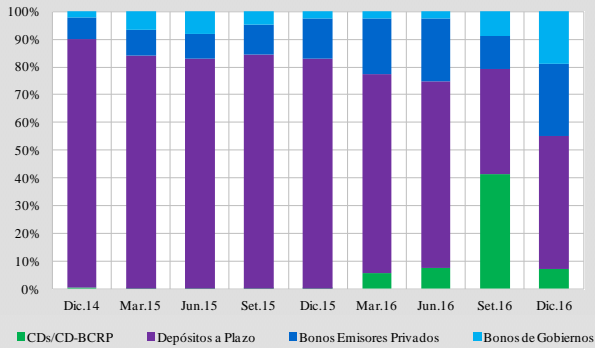
Calidad de Cartera



En términos de calidad crediticia, el Fondo registra el 94.92% de su portafolio de inversiones en instrumentos de Categoría I, retrocediendo respecto al 95.42% registrado en el tercer trimestre de 2016. El Comité de Clasificación decidió mantener bajo presión la calificación de Riesgo de Crédito debido a que los activos de Categoría I continúan ubicándose por debajo de lo esperado para el nivel de riesgo asignado al Fondo (95.0%). En tanto, la diferencia de 5.08% se encuentra asociada a instrumentos sin clasificación, particularmente a una emisión privada de Financiera Oh! que tiene un vencimiento en un plazo menor a 3 meses.

Por riesgo crediticio de los instrumentos del Fondo, la participación de los instrumentos AA (+/-), aumentan de 15.16% a 41.94% entre trimestres. Lo anterior fue compensado por la reducción en la participación de los CP 1 (+/-) que totalizaron 50.0% (71.48% en setiembre de 2016). Misma tendencia registraron los activos de Categoría AAA, que pasan de 8.78% a 2.98% entre trimestres.

Portafolio por Tipo de Instrumento

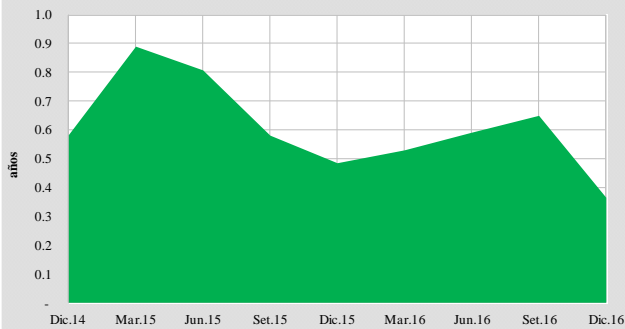


A la fecha de corte de evaluación, el portafolio de inversiones del fondo estuvo compuesto principalmente por depósitos a plazo, los cuales evidenciaron un incremento respecto al trimestre previo al pasar de 37.90% a 48.13%. De igual manera, aumenta de 10.85% a 24.98% la participación en bonos corporativos, además de registrarse una nueva posición en bonos de otros gobiernos por 15.77%. Lo anterior resulta de la decisión del Fondo de no renovar su posición en CDs del BCRP (34.94% en setiembre de 2016).

Sobre la diversificación de la cartera, el número de emisores retrocede ligeramente al pasar de 17 a 16; a la vez que el número de instrumentos pasa de 30 a 25 respecto al trimestre previo. La concentración máxima por emisor y por instrumento corresponde a un bono del Gobierno de Colombia (15.77%) con vencimiento en enero de 2017.

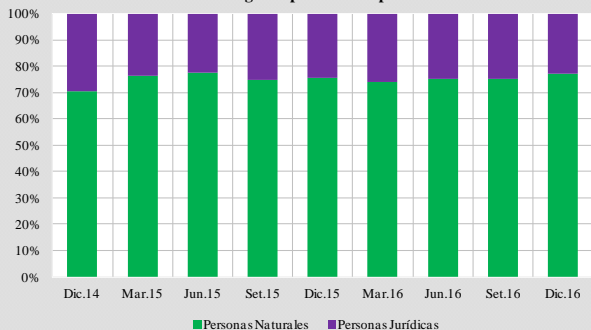
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al cierre del 2016, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.37 años, disminuyendo en relación al trimestre anterior (0.65 años). La menor duración se encuentra explicada por el vencimiento natural de los CDs del BCRP antes mencionado. Asimismo, es importante indicar que el fondo registra un elevado nivel de bonos corporativos (24.98%), lo cual lo cual genera una sensibilidad moderada ante volatilidades en las tasas de interés de mercado.

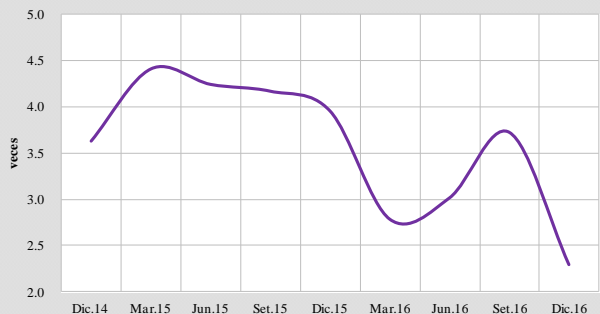
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Respecto a la estructura patrimonial por partícipe, las personas naturales aumentan su participación de 75.14% a 77.18% entre trimestres. A pesar de lo anterior, su presencia en la estructura respecto al total de partícipes se mantuvo estable en 98.90%.

Por otro lado, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio revirtió la tendencia a la baja que había experimentado trimestres previos exhibiendo un ligero incremento al pasar de 21.92% a 22.33%.

Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 principales partícipes

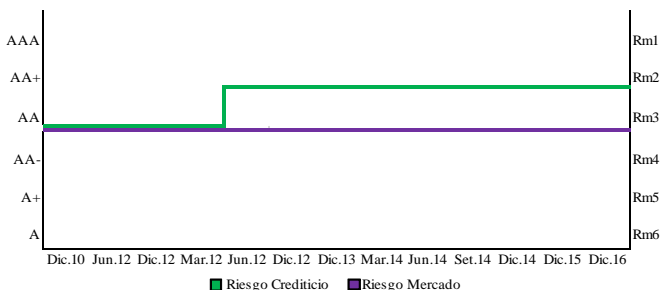


Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen su participación de 81.62% a 51.11% entre trimestres, debido a la mayor participación de bonos de otros gobiernos y bonos corporativos.

Lo indicado en el párrafo previo, así como el incremento en la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio, ocasionó que el ratio de cobertura disminuya de 3.72 a 2.29 veces entre trimestres. No obstante, dicha cobertura aún resulta suficiente.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Cash Soles FMIV se mantiene en AA+fm.pe; sin embargo, la clasificación se mantiene bajo presión debido a que el porcentaje de activos de Categoría I aún no se alinea con la categoría de riesgo asignada. Por otro lado, la clasificación toma en consideración la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones, la misma que se encuentra detallada en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe y recoge el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo, registrando una adecuada cobertura de los principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, la clasificación refleja la duración promedio del portafolio, la cual genera una moderada sensibilidad ante fluctuaciones 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.

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.

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