



**Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016**

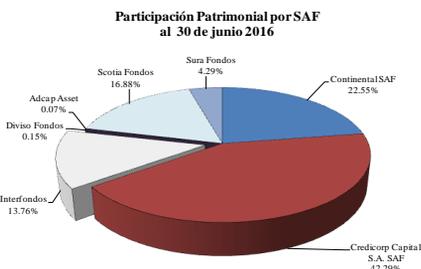
15 de setiembre de 2016

**IF CASH SOLES FMIV**

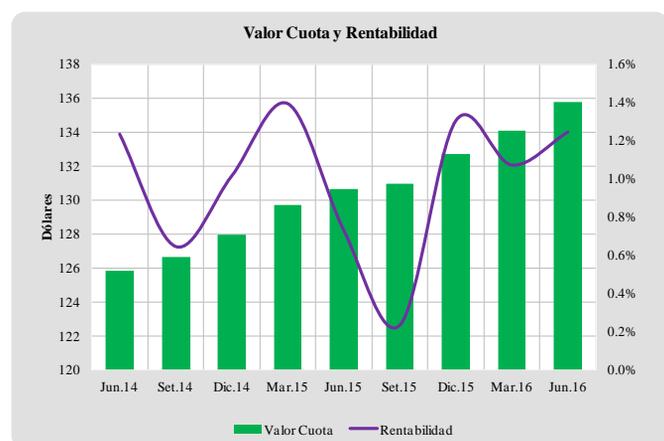
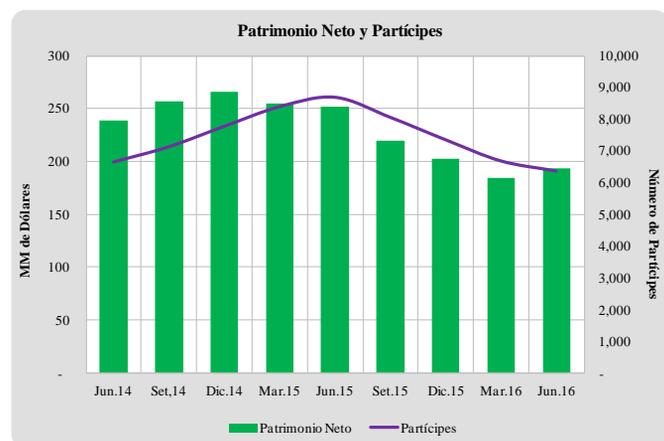
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	9.04% en Patrimonio y 9.55% Participes	Moneda	Soles	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Soles	Patrimonio S/	193.67 MM	<b>AA+fm.pe</b>
Nº de Participes	6,372	Duración	0.59	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
Rentab. Nominal Trimestral	1.25%	Valor Cuota S/	135.7863	<b>Rm3.pe</b>

**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercorp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,4043 MM
Nº de Fondos Mutuos	23
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.67%



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



El primer semestre del ejercicio 2016 se ha caracterizado por un crecimiento mundial moderado, propiciando a que en el mes de julio se reduzca la proyección de crecimiento de la economía mundial a 3.1% (3.3% en marzo de 2016). Estados Unidos registró un crecimiento de 1.2% en términos anualizados; muy por debajo de la perspectiva de 2.6% que los analistas preveían debido al impacto de la menor inversión privada y la incertidumbre que genera el actual proceso electoral. Por otro lado, China creció 6.7% en términos anualizados, el menor crecimiento desde el ejercicio 2009, esto último a razón de la desaceleración del sector industrial, mientras que Japón viene evaluando la posibilidad de realizar un nuevo programa de estímulo monetario. Producto de lo antes indicado, se anticipa que en el presente ejercicio las economías desarrolladas crezcan a una tasa de 1.8% y que las economías emergentes lo hagan en 4.1%.

La actividad económica local se expandió en 4.04% en los últimos 12 meses, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.26%). Las medidas implementadas por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) de la mano de la reorientación del capital extranjero a los mercados emergentes apoyarán este desempeño. En un contexto de mayor demanda interna y con la confianza empresarial en auge, las previsiones de crecimiento para el 2016 se mantienen estables en 4.0%, ello a pesar de los retrasos en determinados megaproyectos de infraestructura, la caída de la inversión minera y el recorte de la inversión pública por los procesos electorales. Se prevé que la ley que permite el retiro del 95.5% de fondos de AFP siga presionando la demanda por soles, factor que aunado a la demora del incremento de tasas en Estados Unidos aminorarían la depreciación del sol. Al 12 de agosto del presente periodo el sol registra una depreciación de 2.8% en lo que va del año, ubicándose en S/3,315. Por otro lado, la inflación anualizada a mayo se ubicó en 3.54%, explicada en la reversión de los choques de oferta, la reducción de las expectativas de inflación y la moderación de la depreciación de la moneda local.

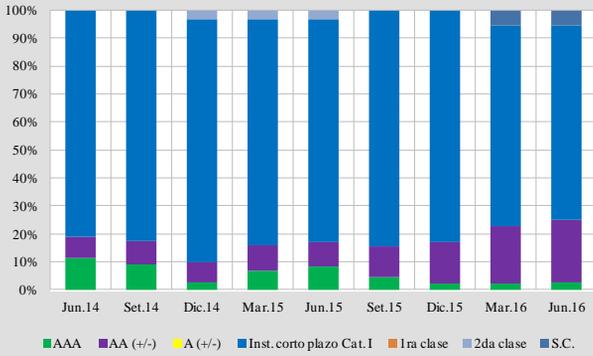
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de participes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron principalmente los de corto y muy corto plazo en dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 58.28% y de 25.82%, respectivamente.

El patrimonio administrado por IF Cash Soles FMIV (en adelante el Fondo) totalizó S/193.67 millones al concluir el segundo trimestre de 2016, reflejando un incremento de 4.79% con respecto a lo registrado al trimestre previo. A pesar de lo anterior, el número de participes retrocede en 4.71% al pasar de 6,687 a 6,372 entre trimestres.

Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a S/135.7863, evidenciando una ganancia nominal de 1.25% en el último trimestre (3.91% de considerar los últimos 12 meses). Los niveles de rentabilidad antes indicados reflejan la colocación de los recursos del fondo principalmente en depósitos a plazo y en menor medida en bonos corporativos.

## RIESGO DE CRÉDITO

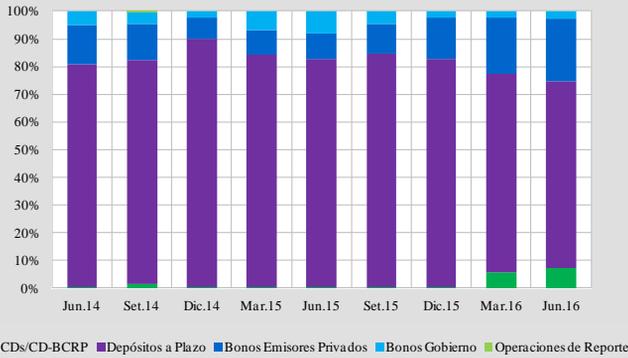
Calidad de Cartera



Respecto a la calidad crediticia de los activos del Fondo, se observa un ligero incremento en la tenencia de instrumentos de Categoría I, los cuales pasan de 94.46% a 94.60% entre trimestres. A pesar de lo anterior, los activos de Categoría I continúan ubicándose por debajo de lo esperado para el nivel de riesgo asignado al Fondo, motivo por el cual el Comité de Clasificación decidió mantener bajo presión la calificación de Riesgo de Crédito. La diferencia ascendente a 5.40%, responde a instrumentos sin clasificación asociados a certificados de depósito de Financiera Uno.

Por clasificación de riesgo de los instrumentos, los activos AA (+/-) incrementan por cuarto trimestre consecutivo su participación en el portafolio al pasar de 20.21% a 22.56% entre trimestres; en menor proporción se registró un ligero incremento en los AAA que pasan de 2.41% a 2.62% del portafolio. Los incrementos antes indicados, responden a una menor tenencia de instrumentos de CP 1 (+/-) que retroceden de 71.83% a 69.42% entre trimestres.

Portafolio por Tipo de Instrumento

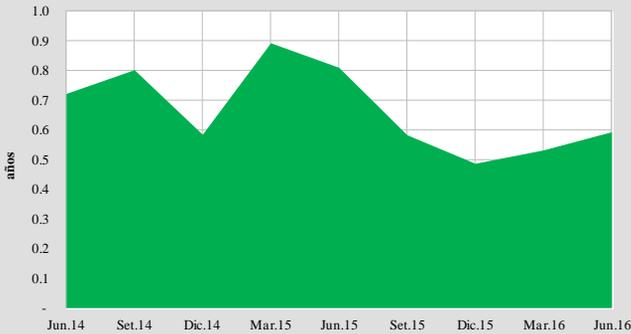


La estructura del portafolio por tipo de instrumento no revela cambios pronunciados con respecto a la evaluación realizada en el trimestre previo. De este modo, se observa que la posición de bonos corporativos se incrementa al pasar de 18.44% a 21.00% entre trimestres, además de la presencia de CDs de emisores privados que incrementan su participación de 5.54% a 7.41%. Por su parte, los depósitos a plazo registran una disminución dentro de la estructura al pasar de 71.83% a 67.41% para el periodo antes mencionado. Otras posiciones menores incluyen bonos soberanos Peruanos (2.62%), bonos titulizados (1.17%), y bonos de arrendamiento financiero (0.39%).

El fondo diversifica sus recursos a través de 17 emisores y 28 instrumentos (16 y 27, respectivamente, al trimestre previo). En cuanto a la participación máxima por emisor, esta se ubicó en 14.26% asociada a Interbank, en tanto que por instrumento alcanzó 14.25% correspondiente a un depósito a plazo pactado con Banco de Crédito del Perú.

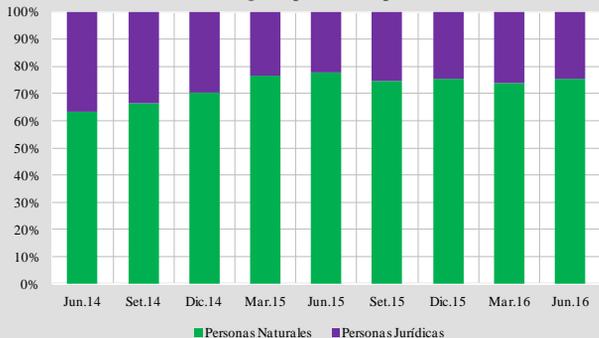
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



A la fecha de corte de la presente evaluación, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo presenta un ligero incremento entre trimestres al pasar de 0.53 a 0.59 años. Lo antes indicado, se encuentra asociado con la mayor presencia de bonos corporativos en el portafolio. Es de señalar que la duración modificada promedio actual del portafolio, expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante volatilidades en las condiciones de mercado.

Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



A la fecha de análisis, la estructura patrimonial por tipo de partícipe revela que el 75.31% del patrimonio del fondo lo contribuyen las personas naturales (73.94% registrado en el trimestre previo). No obstante, en relación al total de partícipes los naturales disminuyen ligeramente su participación al pasar de 98.98% a 98.90% entre trimestres.

La menor presencia de inversionistas jurídicos en el patrimonio, permitió que la concentración de los 10 principales partícipes se reduzca de 26.69% a 23.25% entre marzo y junio del presente ejercicio.

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

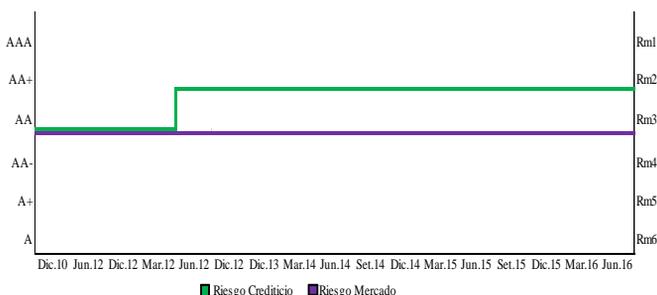


Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) por cuarto trimestre consecutivo registraron una tendencia decreciente hasta ubicarse en 70.03%; lo que se encuentra explicado por la menor participación relativa de depósitos a plazo en el portafolio.

A pesar de la menor tenencia de inversiones de alta liquidez, la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio permitió mejorar el índice de cobertura de 2.78 a 3.01 veces entre trimestres. Es importante señalar que esta se ubica en niveles considerados adecuados al perfil del fondo.

**CLASIFICACIÓN**

**Historia Clasificación**



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al IF Cash Soles FMIV se mantiene en AA+fm.pe; no obstante 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 recoge 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**

<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.

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

**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.