



**Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017**

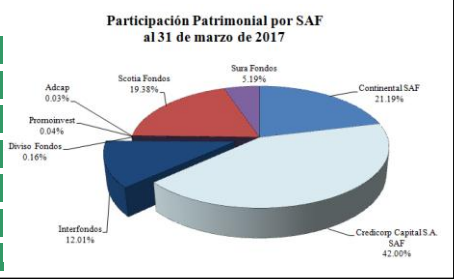
07 de junio de 2017

**IF CASH SOLES FMIV**

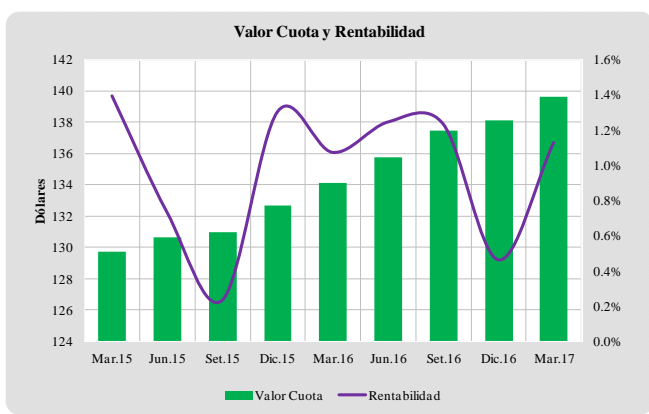
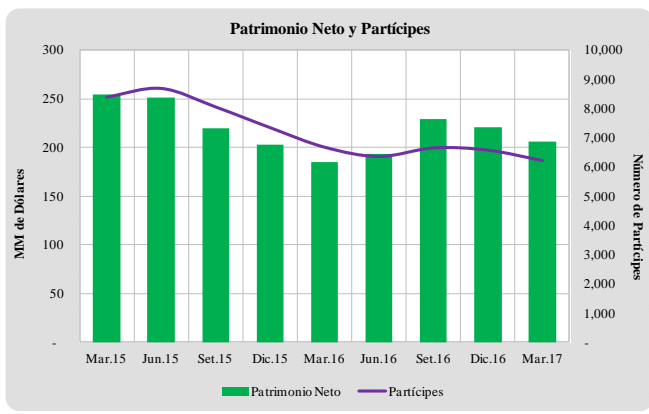
| Tipo de Fondo               | Instrumentos de Deuda                  | Segmento         | CP Soles  | CLASIFICACIONES                       |
|-----------------------------|--|------------------|-----------|---------------------------------------|
| Partic. dentro del Segmento | 7.06% en Patrimonio y 8.04% Participes | Moneda           | Soles     | <b>RIESGO CREDITICIO</b>              |
| Orientación Cartera         | Instrumentos de deuda de CP en Soles   | Patrimonio US\$  | 205.48 MM | (modificada)<br>de AA+fm.pe a AAfm.pe |
| Nº de Participes            | 6,234                                  | Duración         | 0.55      | <b>RIESGO DE MERCADO</b>              |
| Rentab. Nominal Trimestral  | 1.13%                                  | Valor Cuota US\$ | 139.6581  | Rm2.pe                                |

**ANTECEDENTES ADMINISTRADORA**

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Administrador             | Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos |
| Grupo al que pertenece    | Grupo Intercorp                                    |
| Clasificación Interbank   | A  |
| Monto Total Administrado  | S/ 3,111 MM  |
| Nº de Fondos Mutuos       | 25   |
| Nº de Fondos de Inversión | 0  |
| Participación en FM       | 12.01%   |



**CARACTERÍSTICAS DEL FONDO**



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 4.0%.

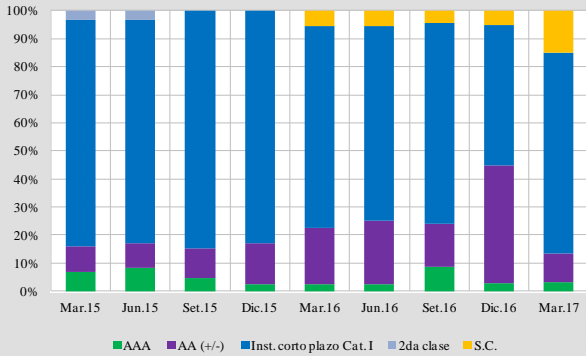
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de participes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 participes 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.

El patrimonio administrado por IF Cash Soles FMIV (en adelante el Fondo) alcanza S/205.48 millones a la fecha de corte, cifra que evidencia un retroceso de 6.8% respecto a lo reportado en diciembre de 2016. En línea con lo antes señalado, el número de participes disminuye en 5.3% al pasar de 6,586 a 6,234 entre trimestres.

Por otro lado, el valor cuota del Fondo se ubicó en S/139.6581 al 31 de marzo de 2017, reflejando una rentabilidad nominal trimestral de 1.13% y de 4.13% de considerar los últimos cuatro trimestres. Los niveles de rentabilidad antes mencionados reflejan la colocación de los recursos del fondo mayoritariamente en depósitos a plazo y en CDs de otros emisores.

## RIESGO DE CRÉDITO

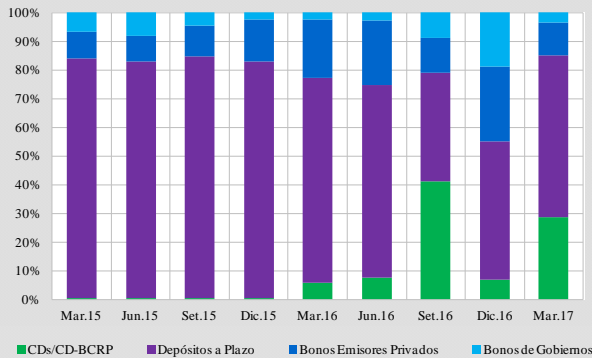
Calidad de Cartera



En relación a la calidad crediticia de los activos del Fondo, se identifica el retroceso en el porcentaje de participación de los instrumentos de Categoría I, los cuales pasaron de representar el 94.92% del portafolio a 84.87% entre trimestres. La disminución antes indicada se obtiene debido a la decisión del Comité de Inversiones del Fondo de incrementar la participación de instrumentos sin clasificación de 5.08% a 15.13% entre trimestres al invertir en pagarés de Intercorp Financial Services (10.14% del portafolio). Por lo antes expuesto, el Comité de Clasificación decidió disminuir la Clasificación de Riesgo Crediticio de AA+fm.pe a AAfm.pe, siendo importante indicar que la clasificación actual podría ajustarse nuevamente de continuar manteniendo una participación inferior al 90% de activos de Categoría I en futuras evaluaciones.

Según clasificación de riesgo de los instrumentos, los activos AA (+/-) disminuyen su participación al pasar de 41.94% a 10.23% del portafolio entre trimestres. Lo anterior ha sido parcialmente compensado por la mayor participación relativa de instrumentos CP 1(+/-) que incrementa en 21.6% hasta representar el 71.63% del portafolio y de instrumentos sin clasificación que pasan de 5.08% a 15.13%. La diferencia, ascendente a 3.01% corresponde a instrumentos AAA.

Portafolio por Tipo de Instrumento

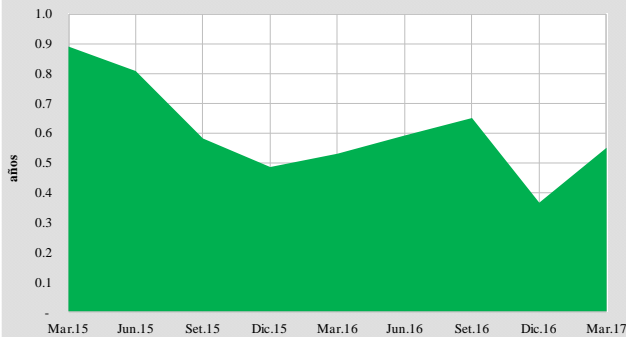


Al finalizar el primer trimestre de 2017, los certificados de depósito se ubican como el instrumento más representativo del portafolio, participando con el 51.81%. En relación a la evolución del portafolio, se identifica una menor participación de bonos corporativos que pasan de 24.98% a 10.23% y de bonos del gobierno de Colombia que redujeron en enero del presente ejercicio. Dicha situación que fue compensada por la mayor participación en CDs de emisores privados (de 6.96% a 25.1% entre trimestres) y la nueva posición en pagarés (+10.14%). En menor proporción, el portafolio registra una tenencia de 3.01% en bonos del Gobierno Peruano.

Sobre la diversificación del portafolio, el número de emisores ubica en 16, en tanto el número de instrumentos totaliza 25. Cabe indicar que en ambos casos no se registran variaciones respecto a lo registrado en la evaluación previa. Por su parte, la exposición máxima por instrumento se encuentra asociada a un depósito a plazo que participa con el 13.17%, en tanto la exposición máxima por emisor es de 15.61% del portafolio; en ambos casos se corresponde a inversiones en Bancolombia.

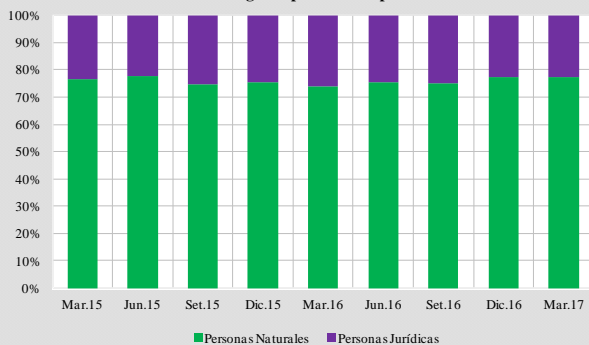
## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al concluir el primer trimestre del 2017, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 0.55 años, incrementándose respecto a lo reportado al trimestre previo (0.37 años). Esta situación se encuentra explicada por la participación de CDs de emisores privados de mayor duración. Es relevante mencionar que la duración actual del portafolio, expone al Fondo a una sensibilidad moderada ante volatilidades en las condiciones de mercado.

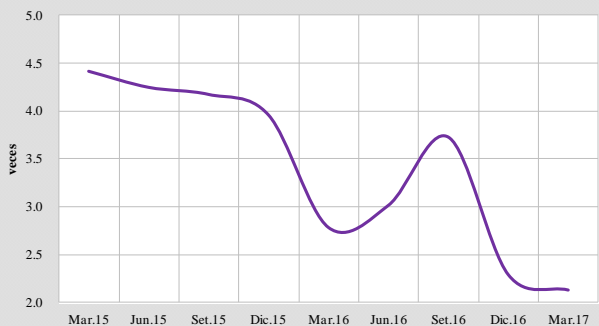
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Respecto a la estructura de partícipes, el 77.51% de los recursos del fondo son aportados por personas naturales, los cuales incrementan su participación respecto a lo registrado al trimestre previo (77.18%). En tanto, la representación de los inversionistas naturales respecto al total de partícipes se mantuvo en 98.90% entre trimestres.

A pesar de lo antes mencionado, la concentración de los 10 principales partícipes aumenta entre trimestres al pasar de 22.33% a 25.29%. Cabe indicar que el Fondo debe realizar especial seguimiento a este indicador a fin de evitar mayores riesgos inherentes a dicho nivel de concentración.

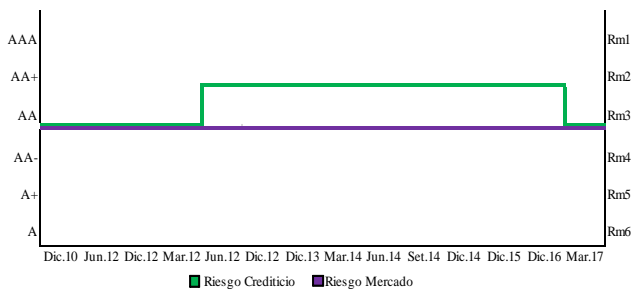
**Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 principales partícipes**



Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentaron ligeramente hasta ubicarse en 53.82% del portafolio (51.11% en diciembre de 2016) lo que se encuentra explicado por la mayor participación relativa de los depósitos a plazo en el portafolio. Dicho nivel no logra mitigar el incremento en la concentración de partícipes conllevando a que el Índice de Cobertura de Liquidez se ajuste de 2.29 a 2.13 veces entre trimestres.

**CLASIFICACIÓN**

**Historia Clasificación**



El Comité de Clasificación de Equilibrium, decidió modificar la Clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Cash Soles FMIV de AA+fm.pe a AAfm.pe, en línea con la posición actual de activos de Categoría I que mantiene el Fondo. Cabe indicar que dicha clasificación es susceptible de modificarse hacia una categoría de riesgo inferior de continuar manteniendo una participación inferior al 90% en instrumentos de la más alta calidad crediticia. Adicionalmente, se 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 suficiente cobertura de los principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, la clasificación refleja la duración promedio del portafolio, la cual le 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 especula   |
| <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.           |