



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

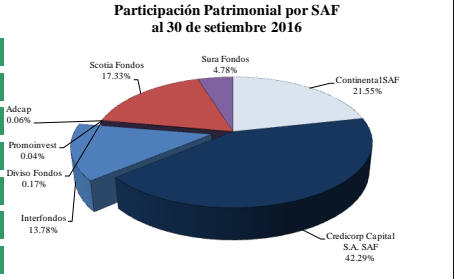
15 de diciembre de 2016

IF CASH SOLES FMIV

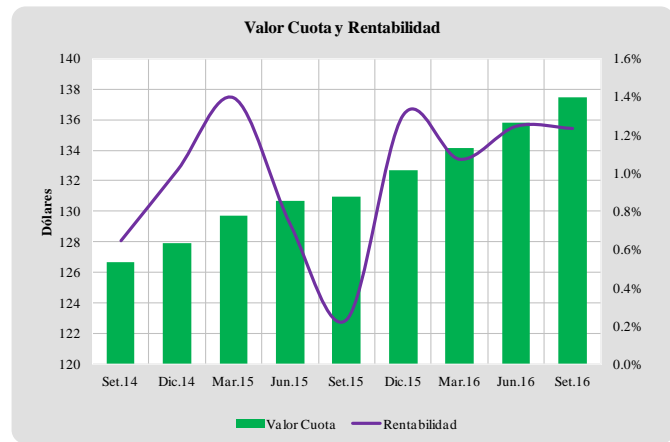
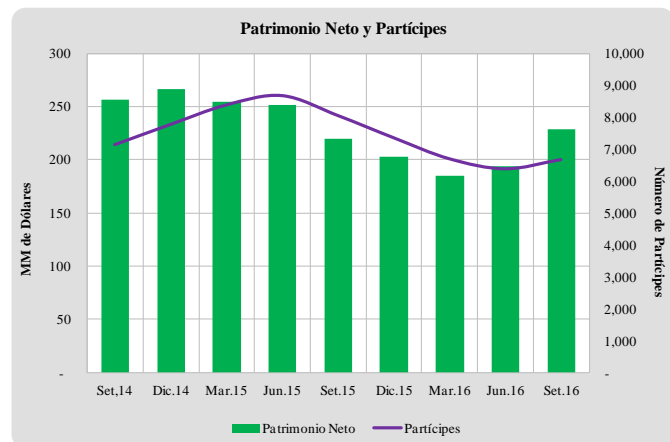
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	9.08% en Patrimonio y 9.35% Participes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Soles	Patrimonio S/	228.89 MM	AA+fm.pe
Nº de Participes	6,663	Duración	0.65	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	1.24%	Valor Cuota S/	137.4641	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/ 3,398 MM
Nº de Fondos Mutuos	22
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.78%



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).

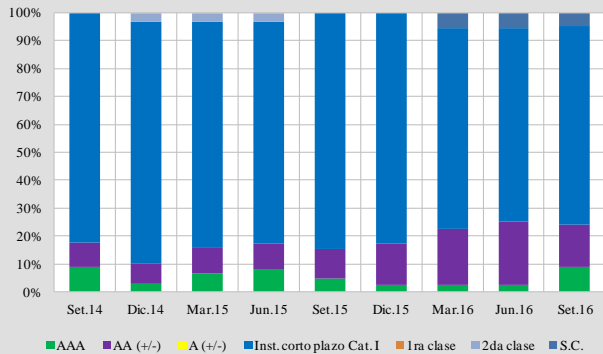
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de participes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. 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.

Al concluir el tercer trimestre de 2016, el patrimonio administrado por IF Cash Soles FMIV (en adelante el Fondo) ascendió a S/228.89 millones, aumentando en 18.2% en relación al trimestre anterior y en 4.1% con respecto a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo. En línea con lo antes indicado, se identifica un incremento de 4.6% en el número de participes durante el trimestre, totalizando 6,663 (-17.2% en relación a lo registrado en setiembre de 2015).

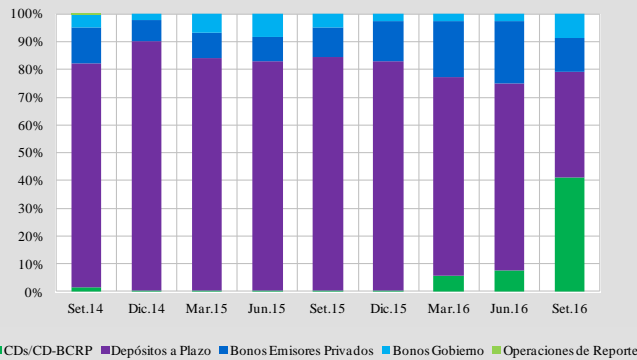
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a S/137.4641, revelando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 1.24% (4.95% de considerar los últimos 12 meses), la cual que refleja la colocación de los recursos del Fondo mayoritariamente en depósitos a plazo y CDs del BCRP.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



A la fecha de corte de evaluación, los activos clasificados en Categoría I se sitúan en 95.42%, superando el 94.60% registrado en el trimestre anterior. La diferencia de 4.58% se encuentra asociada a instrumentos sin clasificación, particularmente a una emisión privada de Financiera Oh!

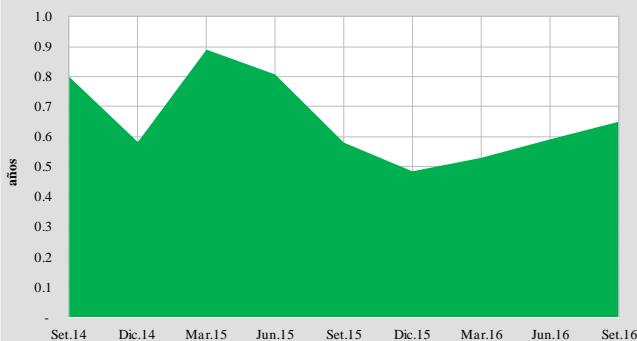
Por clasificación de riesgo de los instrumentos, los activos de corto plazo CP-I (+/-) participan mayoritariamente en el portafolio con el 71.48% del total de inversiones, lo cual refleja un incremento en relación a lo registrado en el trimestre previo (69.42%). Misma tendencia registraron los instrumentos de categoría AAA que aumentan de 2.62% a 8.78% entre trimestres. Lo anterior, se compensa con la disminución en instrumentos de categoría AA (+/-) que pasan de 22.56% a 15.16% en el mismo lapso de tiempo.

La estructura del portafolio por tipo de instrumento recoge la preferencia del Comité de Inversiones por instrumentos de riesgo soberano. Tal es así que durante el último trimestre, el Fondo invirtió el 34.94% del portafolio en CDs del BCRP y el 8.78% en bonos del Gobierno Peruano. Lo señalado previamente, fue alcanzado a razón de una menor participación en depósitos a plazo (de 67.10% a 37.90% entre trimestres) y de bonos corporativos de emisores privados (de 21.00% a 10.85%).

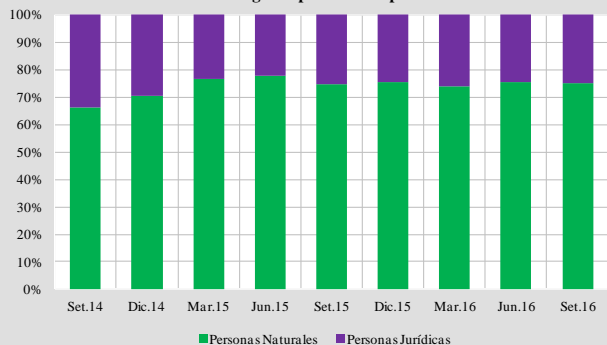
Lo anterior se obtuvo a través de la colocación de recursos en 17 emisores y 30 instrumentos (17 y 28 en junio de 2016, respectivamente). En esa línea, es relevante mencionar que el portafolio registra una exposición máxima por emisor de 34.94% correspondiente al Banco Central de Reserva del Perú, mientras que por instrumento la exposición máxima fue de 23.82% asociado a un CD emitido por dicha entidad.

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

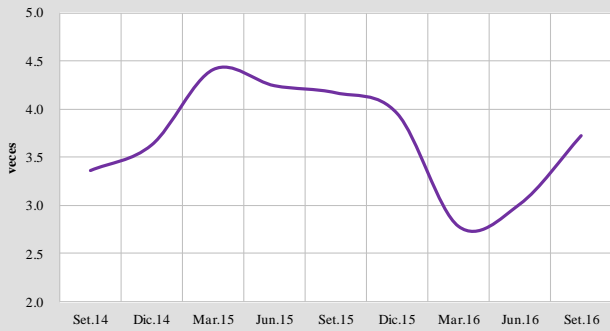


Durante el tercer trimestre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo continúa la tendencia al alza identificada en evaluaciones previas alcanzando 0.65 años (0.59 en junio de 2016). Lo anterior, se encuentra explicado por la presencia de CDs del BCRP adquiridos en el tercer trimestre del presente ejercicio y a la mayor tenencia de bonos del Gobierno Peruano. La duración modificada promedio actual del portafolio, expone al Fondo a una sensibilidad moderada a potenciales cambios en las condiciones de mercado (especialmente a la volatilidad en tasas de interés).

Con relación a la estructura del patrimonio por tipo de partícipe, las personas jurídicas se mantiene en similar nivel al registrado al trimestre previo (24.69% en junio de 2016 y 24.86% a la fecha de corte). Del mismo modo, la contribución de dichos partícipes respecto al total se ubica en 98.90% sin presentar variaciones.

A pesar no haberse registrado movimientos relevantes en la estructura de partícipes, la concentración de los 10 principales disminuye entre trimestres de 23.25% a 21.92%.

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

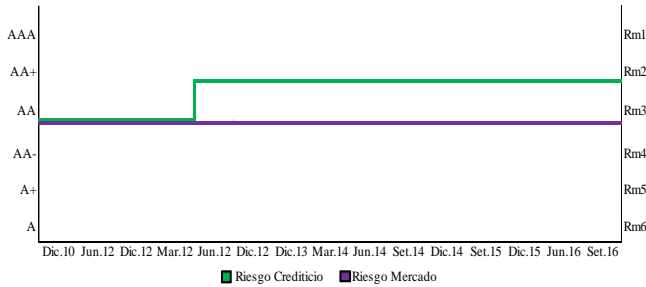


Los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) aumentaron de 70.03% a 8.20% entre trimestres, explicado por el apetito del Fondo de invertir en instrumentos de riesgo soberano.

La mayor participación relativa de instrumentos de rápida realización en el portafolio, además de la menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, permitió que el índice de cobertura aumente de 3.01 a 3.72 veces, nivel considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Cash Soles FMIV se mantiene en AA+fm.pe en virtud de la participación de instrumentos de Categoría I que mantiene en el portafolio. 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

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.