



IF CASH SOLES - FMIV

Lima, Perú

13 de agosto de 2013

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Riesgo Crediticio	AA+fm.pe	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.
Riesgo de Mercado	Rm3.pe	Portafolio de inversiones cuya sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado es moderada.

“La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos”

	Mar.13	Dic.12
Valor Cuota S/.	121.4595	120.8246
Patrimonio S/. MM	340.605	383.12
N° de Partícipes	10,765	10,003

Historia de Clasificación: Riesgo Crediticio: → AAfm.pe (19.06.08). ↑ AA+fm.pe (10.09.12). Riesgo de Mercado: → Rm3.pe (19.06.08).
--

Para la presente evaluación se han utilizado los Estados Financieros Auditados de Interfondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (la SAFM) y del IF Cash Soles - FMIV al 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y 2012 y No Auditados al 31 de marzo del 2012 y 2013, así como información financiera adicional proporcionada por la SAFM.

Fundamento: Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener en AA+fm.pe la clasificación de Riesgo Crediticio y ratificar la clasificación de Riesgo de Mercado en Rm3.pe al IF Cash Soles – FMIV (en adelante el Fondo).

La clasificación asignada al Riesgo Crediticio se sustenta en la importante posición que mantiene el Fondo en instrumentos de Categoría I (99.80% al primer trimestre de 2013) y la diversificación de la cartera tanto por número de emisores como de instrumentos. A esto se suman las principales características establecidas en la Política de Inversiones del Fondo, el cumplimiento de las mismas por parte de Interfondos Sociedad Administradora de Fondos Mutuos (en adelante Interfondo SAFM) y el respaldo del Grupo Económico al que pertenece.

La clasificación de Riesgo de Mercado recoge la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, la misma que le genera una moderada sensibilidad ante cambios en los precios de mercado. A esto se suma la tenencia de activos considerados de rápida realización y la consecuente cobertura que le brinda a los 10 principales partícipes en el patrimonio.

IF Cash Soles es un fondo mutuo de perfil conservador, mantiene un horizonte de inversión de corto plazo y se encuentra orientado a instrumentos de deuda o pasivos emitidos principalmente en moneda local, con duraciones que en promedio se encuentren en el rango entre 90 360 días.

Interfondos SAFM es una subsidiaria al 100% de Interbank, el cual tiene a su vez como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa *holding* del Grupo.

Durante el 2012 el mercado de fondos mutuos recuperó terreno como alternativa de inversión y ahorro para personas jurídicas y naturales, toda vez que en el 2011 se produjo un marcado descenso debido al proceso electoral local y la coyuntura internacional. Tal es así que al cierre del 2012

el patrimonio administrado por el mercado de fondos mutuos se incrementó en 31.60% respecto al año anterior, mientras que al primer trimestre de 2013 registra un aumento de 3.91%. Cabe mencionar que en los últimos años se observa una preferencia por fondos mutuos en moneda nacional, los cuales representan el 54.92% del total del patrimonio administrado, mientras que en el 2011 su participación fue de 40.29%. Dicho comportamiento se explica en la apreciación de la moneda local debido a la lenta recuperación de los países desarrollados que generó la migración de capitales a países emergentes con importantes tasas de crecimiento.

No obstante lo señalado anteriormente, al primer trimestre de 2013, el patrimonio del IF Cash Soles – FMIV disminuyó en 11.10% respecto al trimestre anterior, alcanzando los S/.340.6 millones. No obstante, el número de partícipes se incrementó al pasar de 10,003 a 10,765 entre trimestres.

Al 31 de marzo de 2013, el valor cuota del Fondo ascendió a S/.121.4595, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos 12 meses de 4.07% y de 0.53% de considerar solo el primer trimestre de 2013, la misma que recoge el rendimiento de la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo, CDs del BCRP y bonos corporativos.

Con relación al Riesgo Crediticio del Fondo, al primer trimestre de 2013, los instrumentos de Categoría I representaron el 99.80% del portafolio, seguido de 0.20% en Categoría II. Por clasificación de riesgo, el 81.98% correspondió a instrumentos de corto plazo de primera categoría, 12.19% estuvo colocado en instrumentos con clasificación AAA, 5.63% en AA+/- y el 0.2% restante en A+.

Con referencia al Riesgo de Mercado, es de señalar que al trimestre de análisis el portafolio de inversiones del Fondo registró una duración modificada promedio de 0.89 años, la cual lo expone a una sensibilidad media ante cambios en los precios de mercado. Asimismo, el Riesgo de Mercado considera la tenencia de activos de rápida realización (CDs

del BCRP, Bonos del Gobierno Peruano y depósitos a plazo), los cuales representaron el 83.6% de las inversiones, logrando a su vez registrar una cobertura de 4.33 veces a la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma que fue de 19.30%. Finalmente, a la fecha del presente informe, Interfondos SAFM viene cumpliendo con los lineamientos establecidos

en el Reglamento de Participación del Fondo, con la regulación vigente y con los aspectos operativos del mismo. Equilibrium monitoreará el desempeño del Fondo comunicando oportunamente al mercado cualquier variación en las clasificaciones otorgadas.

Fortalezas

1. Importante posición en activos considerados de rápida realización, cubriendo de manera holgada la concentración de los principales partícipes en el patrimonio.
2. Calidad de gestión de Interfondos, la Sociedad Administradora y soporte del grupo económico al que pertenece.

Debilidades

1. Moderada concentración patrimonial medida a través de los 10 mayores inversionistas del patrimonio del Fondo.

Oportunidades

1. Amplia plataforma de captación de suscripciones a través de red de agencias del Interbank.
2. Desarrollo de los fondos mutuos como vehículo de inversión

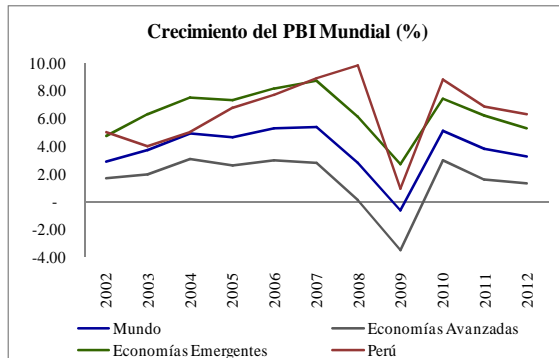
Amenazas

1. La sostenida reducción de los rendimientos de los activos de muy corto plazo alentarían una menor preferencia por este segmento de fondos.
2. Poca profundidad del mercado de capitales local.

ANÁLISIS DEL SECTOR

Actividad Económica

Durante el ejercicio 2012, la economía global experimentó un crecimiento de 3.1% en relación al ejercicio previo, expansión sustentada en el comportamiento de las economías en desarrollo –fundamentalmente el de China– y en el avance de la economía americana. Cabe indicar que el crecimiento observado en el producto mundial es inferior al registrado en el periodo anterior (3.9%) toda vez que los países de la Eurozona continuaron afrontando problemas de deuda fiscal y experimentaron una significativa contracción en la inversión y consumo privado durante el último trimestre del año analizado.

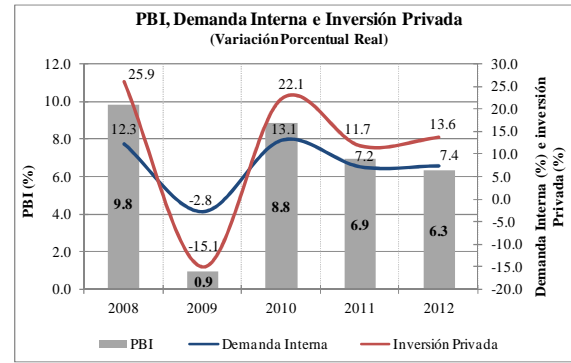


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

La perspectiva de crecimiento del producto global para el 2013 ha sido estimada en 3.2%, según proyecciones del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), expansión que seguirá liderada por los países emergentes entre ellos China, que aunque durante el primer trimestre de 2013 mostró una desaceleración en la inversión, la demanda externa y el consumo mostraron un mayor dinamismo. No obstante, aún existen factores de riesgo que podrían afectar la evolución de la economía global hacia la baja, entre los que se encuentra la falta de determinación en las medidas fiscales de Estados Unidos que continúan limitando el crecimiento, la fragilidad del sector bancario de la Zona Euro, así como los problemas de sostenibilidad fiscal y el lento desapalancamiento público y privado.

Por su parte la economía peruana avanzó 6.3% durante el 2012, crecimiento inferior al observado en el periodo previo como consecuencia principalmente del retroceso de las exportaciones, las mismas que se vieron afectadas por la desaceleración del comercio mundial alineado con el menor crecimiento de la economía global. Dicho efecto fue parcialmente compensado por la favorable dinámica de la demanda interna (+7.4% en relación al ejercicio 2011) la misma que se vio favorecida por el mayor crecimiento de la inversión pública y privada. En ese sentido, la inversión privada creció en 13.6% en el 2012, gracias al aumento del consumo interno de cemento el cual se deriva del dinamismo mostrado en la edificación de viviendas, oficinas y centros comerciales, así como desarrollos en los sectores minero, eléctrico y de infraestructura.

Para el 2013, se espera que el crecimiento del PIB se mantenga, el mismo que seguirá liderado por la demanda interna que compensará la desaceleración del sector externo.

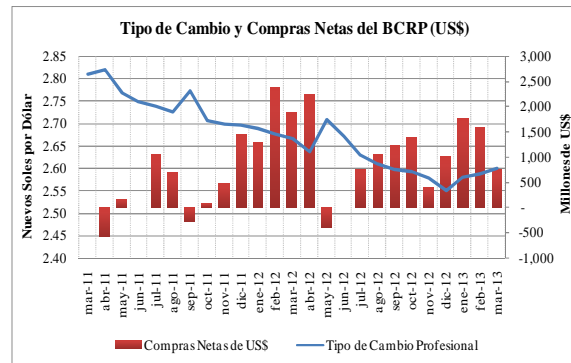


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Tipo de Cambio

A lo largo de ejercicio 2012 se observó una tendencia apreciativa del Nuevo Sol respecto a la divisa norteamericana, la misma que responde a la incertidumbre que se observó en los mercados financieros internacionales, además del crecimiento sostenido mostrado por la economía local lo que derivó en un mayor apetito de inversionistas extranjeros por activos domésticos. Cabe mencionar que durante el 2012 el BCRP adoptó una nueva estrategia de intervención cambiaria, realizando compras de moneda americana aún en periodos de depreciación del Nuevo Sol, esto con el fin de generar una mayor volatilidad en el tipo de cambio y en consecuencia reducir los incentivos de los agentes que apuestan por una moneda doméstica más fuerte.

No obstante, a la fecha del presente informe el tipo de cambio viene mostrando un retroceso producto de la expectativa sobre el estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, así como la lenta recuperación de la Zona Euro y la desaceleración de algunas economías emergentes. Tal es así que el tipo de cambio pasó entre diciembre 2012 a mayo 2013 de S/.2.5505 a S/.2.7351.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Política Monetaria

La inflación local durante el 2012, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), presentó una variación anualizada de 2.65%, retornando de esta manera al rango meta establecido por el BCRP (entre 1.0% a 3.0%). Mientras que al 31 de marzo de 2013, la inflación anualizada local se ubicó en 2.59%, la misma que recoge el dinamismo de los servicios de enseñanza del sector educativo, así como el comportamiento alcista en los precios de los alimentos, especialmente la carne de pollo y pescado por la estacionalidad de semana santa.

Para el cierre del 2013, el BCRP proyecta una tasa de inflación que converja a 2.0% como consecuencia principalmente de la ausencia de presiones inflacionarias relacionadas al precio de los *commodities*.

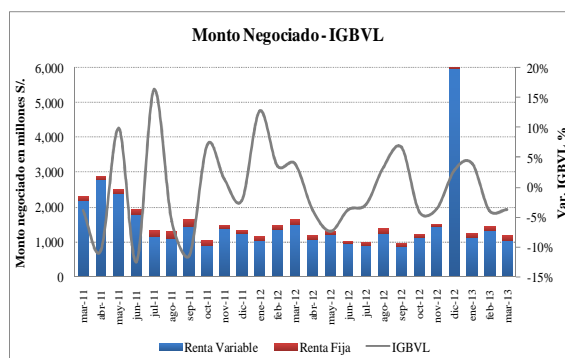


Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, el BCRP continúa manteniendo la tasa de referencia en 4.25% (nivel en el cual se encuentra desde mayo de 2011) decisión que considera los niveles de inflación observados durante el 2012, los mismos que provinieron del lado de oferta presentando características temporales y no controladas.

Mercado de Capitales

En relación al mercado bursátil, durante el 2012 se observó menor volatilidad en los precios de las acciones en la Bolsa de Valores de Lima registrando el IGBVL un incremento de 5.93% respecto al 2011. No obstante, durante el primer trimestre del presente ejercicio, el mismo viene mostrando una tendencia a la baja respecto al 2012, explicado principalmente en las menores cotizaciones de los *commodities* en el mercado internacional.



Fuente: BCRP / Elaboración: Equilibrium

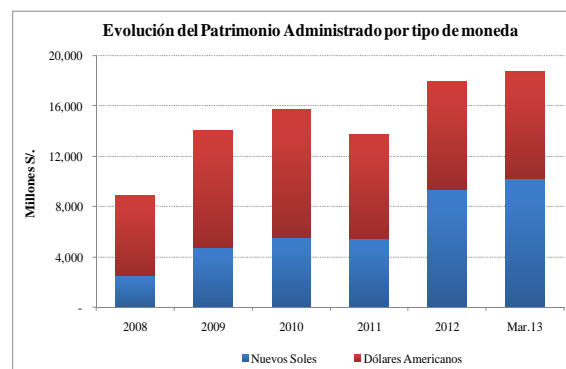
Por otro lado, se observó un menor dinamismo en el monto negociado durante el 2012, tal es así que entre enero y noviembre éste ascendió a S/.13.77 mil millones, mientras que en el mismo periodo del 2011 fue de S/.20.15 mil millones. No obstante, sólo el mes de diciembre el monto negociado fue de S/.6,050.89 millones debido a la reorganización societaria del Grupo Telefónica.

Similar comportamiento se observa durante el primer trimestre de 2013, siendo el monto negociado menor en 8.74% respecto al mismo periodo de 2012, ello a pesar de la operación atípica que ocurrió en febrero con la transferencia de acciones de AFP Horizonte.

Mercado de Fondos Mutuos

En los últimos años, se observa una evolución positiva del mercado de fondos mutuos, afianzándose como alternativa de inversión y ahorro para personas jurídicas y naturales. A pesar de las pérdidas generadas en el 2011, producto de la incertidumbre local y mundial debido al proceso electoral y la coyuntura en la Zona Euro, respectivamente, durante el 2012 el mercado de fondos mutuos registró un mayor dinamismo recuperando el terreno perdido. Tal es así que el patrimonio administrado al cierre del ejercicio 2012, se incrementó en 31.60% respecto al 2011, alcanzando los S/.17,993.4 millones. Dicho comportamiento se sustenta en un mayor número de partícipes (+20.17% respecto al 2011) los cuales totalizaron 315,819; así como en el número de cuotas de participación, las mismas que se incrementaron en 50.18%. Durante el primer trimestre de 2013, el patrimonio administrado registró un incremento de 3.91% alcanzando los S/.18,697.26 millones.

En relación al tipo de moneda, durante el 2012 se observó una marcada preferencia por fondos en Nuevos Soles, representando, por primera vez en la historia del mercado de fondos mutuos, la mayoría del mismo con 52.19% del patrimonio administrado. Dicho comportamiento continúa al cierre del primer trimestre de 2013 con el 54.92%. De la misma manera, el 62.10% de los partícipes prefirió invertir en fondos mutuos en moneda local, mientras que en el 2011 y 2010 estos ascendieron a 54.10% y 51.10% respectivamente.



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

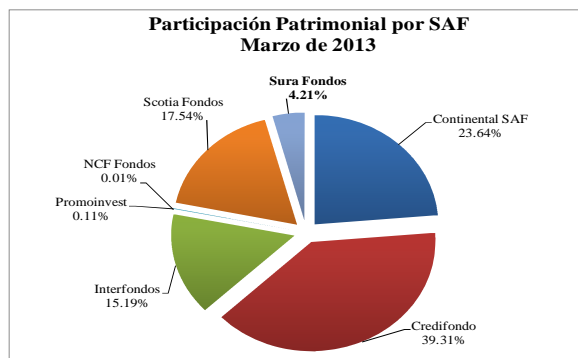
SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos (Interfondos SAFM en adelante) fue constituida en julio de 1994 y es subsidiaria al 100% del Banco Internacional del Perú - Interbank, el cual tiene como principal accionista a Intergroup Financial Services, empresa *holding* del Grupo Interbank. El Banco Interbank -cuarto banco del país por volumen de créditos, depósitos y patrimonio- mantiene colocaciones brutas por S/.12,954.7 millones y un patrimonio de S/.1,607.7 millones al primer trimestre de 2013. Asimismo, Interbank cuenta con una clasificación de riesgo local de A otorgada por Equilibrium y una clasificación internacional otorgada por Moody's Investor Services de D+ a la fortaleza financiera.

Entre las principales empresas del Grupo Interbank se encuentran Interbank, Intergroup Financial Services, IFH Perú Ltd., Blubank Ltd., Centura SAB, Internacional de

Títulos Sociedad Tituladora, Interseguro Compañía de Seguros de Vida, Supermercados Peruanos S.A., URBI Propiedades S.A., entre otros. Interbank brinda a Interfondos SAF una plataforma de ventas y promoción para sus diferentes productos de inversión.

Al 31 de marzo de 2013, los fondos mutuos en etapa operativa administrados por Interfondos gestionaron un patrimonio ascendente a S/2,839 millones, con el 15.19% de participación patrimonial, según se detalla:



Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

Las operaciones de Interfondos SAFM están reguladas por lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, aprobado por Decreto Legislativo N° 861 y Decreto Supremo N° 093-2002-EF respectivamente; así como el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversiones en Valores y sus Sociedades Administradoras, aprobado por Resolución CONASEV N° 26-2000-EF/94.10 y demás normas reglamentarias emitidas por la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV).

Las principales obligaciones de la SAFM son: (i) invertir los recursos del Fondo a nombre y por cuenta de éste, (ii) valorizar diariamente las inversiones y cuotas del Fondo, (iii) contar con un comité de inversiones y un custodio, (iv) llevar y mantener al día la contabilidad del Fondo, así como los libros y registros correspondientes, (v) indemnizar al Fondo por los perjuicios que la Administradora o cualquiera de sus dependientes o personas que le presten servicios causaren como consecuencia de infracciones a cualquiera de las disposiciones contenidas en la Ley, el Reglamento de Fondos Mutuos y el Reglamento de Participación, (vi) informar a los partícipes sobre el estado de su inversión, (vii) cumplir y hacer cumplir las normas internas de conducta, (viii) observar que las medidas de seguridad del medio electrónico se encuentren operativas y vigentes, garantizado la confidencialidad en su uso al partícipes, (vii) realizar la conciliación diaria de las operaciones instruidas por los partícipes a través de los medios electrónicos, (viii) acreditar, mediante medios que resulten idóneos el correcto registro de los órdenes de los partícipes impartidas a través de los medios electrónicos, (ix) otras establecidas en la Ley y el Reglamento de Participación.

Al 31 de marzo de 2013, Interfondos SAFM administró un total de doce fondos, en los siguientes segmentos:

- Renta variable: Interfondo Acciones Soles.
- Renta Mixta Soles: Interfondo Mixto Moderado Soles, Interfondo Mixto Balanceado Soles.

- Renta Mixta Internacional: Interfondo Internacional, Interfondo Mixto Balanceado.
- Renta Fija Soles: Interfondo Deuda Soles.
- Renta Fija Dólares: Interfondo Deuda, Interfondo Plus.
- Corto Plazo Dólares: Interfondo Cash, Interfondo Extra Conservador.
- Corto Plazo Soles: Interfondo Cash Soles, Interfondo Extra Conservador Soles, Interfondo Oportunidad Soles.

El custodio de las inversiones administradas por Interfondos SAFM es el Interbank, el cual se encuentra inscrito en la sección de custodios del Registro Público del Mercado de Valores. Asimismo, el Banco se encarga de la recaudación y pago de rescates de cuotas de participación, del registro y liquidación de operaciones, de las conciliaciones correspondientes y del adecuado registro de la titularidad de las inversiones. En caso se realicen inversiones en el exterior, Interbank contratará los servicios de custodia correspondientes según las condiciones estipuladas en el reglamento.

Al 31 de marzo de 2013, el Directorio de Interfondos SAFM está compuesto por las siguientes personas:

Presidente	Giorgio Bernasconi Carozzi
Directores	Ramón Barúa Alzamora Miguel Uccelli Labarthe Luis Felipe Castellanos Lopez Torres

Los principales funcionarios de Interfondos SAFM a la fecha de análisis son:

Gerente General	Rocío Perez-Egaña Parodi
Gerente de Inversiones	Manuel Aldave García del Barrio
Gerente Comercial	Javier Castro Ayca
Gerente de Planeamiento y Riesgos	Allison Zaldivar Chauca

El Comité de Inversiones está integrado por las siguientes personas:

Comité de Inversiones	Manuel Aldave García del Barrio
	Fiorella Cornejo Seminario
	Giancarlo Rattí Dávila

Las SAFM están sujetas a regulaciones de carácter conservador¹ a fin de limitar la exposición de los fondos que administran. Entre las principales se puede mencionar:

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación en una entidad no pueden superar el 15% del patrimonio de la misma.
- La posición en instrumentos financieros representativos de deuda o pasivos de un emisor no deberán exceder el 15% de los pasivos del emisor.

¹ Establecidas por la Ley del Mercado de Valores (D.L. N° 861) y el Reglamento de Fondos Mutuos de Inversión en Valores y de sus Sociedades Administradoras (Resolución Conasev N° 026-2000-EF/94.10).

- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una misma entidad no deberán exceder el 15% del activo total del Fondo.
- La posición en instrumentos financieros representativos de participación o de pasivos de una o varias entidades pertenecientes a un mismo grupo económico no deberán exceder el 30% del activo total del Fondo.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Perfil del Fondo

IF Cash Soles - FMIV es un fondo mutuo con un perfil de riesgo conservador y con un horizonte de inversión de corto plazo, orientado hacia instrumentos de deuda y pasivos de entidades financieras de primera categoría, emitidos principalmente en Nuevos Soles a plazos menores a un año.

De esta manera, el Fondo tiene como objetivo ofrecer a sus partícipes una adecuada combinación de rendimiento y liquidez. El Reglamento de Participación del Fondo estipula que la duración del portafolio estará en un rango entre 90 a 360 días, independientemente del plazo de los instrumentos que lo compongan.

Límites de Inversión

El Fondo mantiene una Política de Inversiones que fue modificada el 04 de agosto de 2011, la misma que establece lo siguiente:

Interfondo Cash Soles			Vigente al 4 de junio	
Política de Inversiones	% Mín. en cartera	% Máx. en cartera	% Mín. en cartera	% Máx. en cartera
Según tipo de instrumentos				
Instrumentos representativos de deuda o pasivos	100%	100%	100%	100%
Inversiones de corto plazo (duración entre 0 y 360 días)	75%	100%	0%	100%
Inversiones de mediano plazo (duración entre 360 y 1080 días)	0%	25%	0%	100%
Inversiones de largo plazo (duración mayor a 1080 días)	0%	25%	0%	0%
Instrumentos representativos de participación patrimonial				
Según moneda				
Inversiones en moneda del valor cuota	75%	100%	75%	100%
Inversiones en moneda distintas del valor cuota	0%	25%	0%	25%
Según mercado				
Inversiones en el mercado local o nacional	75%	100%	51%	100%
Inversiones en el mercado extranjero	0%	25%	0%	49%
Según clasificación de riesgo				
Locales				
Largo Plazo				
-AAA hasta AA-	0%	100%	0%	100%
-A+ hasta A-	0%	100%	0%	100%
-BBB+ hasta BBB-	0%	0%	0%	25%
Corto Plazo				
-CP1	0%	100%	0%	100%
-CP2	0%	100%	0%	100%
Entidades Financieras	0%	100%	0%	100%
Internacionales				
Largo Plazo				
-AAA hasta AA-	0%	25%	0%	49%
-A+ hasta A-	0%	25%	0%	49%
-BBB+ hasta BBB-	0%	25%	0%	49%
-BB hasta BB-	0%	0%	0%	0%
Corto Plazo				
-CP1	0%	25%	0%	49%
-CP2	0%	25%	0%	49%
-CP3	0%	25%	0%	49%
Instrumentos emitidos por el Estado Peruano				
Instrumentos sin clasificación	0%	100%	0%	100%
Instrumentos Derivados				
- Forward:				
* A la moneda del valor cuota	0%	100%	0%	100%
* A monedas distintas del valor cuota	0%	25%	0%	25%
- Swap	0%	100%	0%	100%

Indicador de Comparación de Rendimiento

El *benchmark* para evaluar el rendimiento del Fondo es el promedio simple de las tasas de interés para depósitos de ahorro en Nuevos Soles ofrecidas por los cuatro mayores bancos del país según el volumen de sus pasivos.

Plazo Mínimo de Permanencia:

El plazo mínimo de permanencia en el Fondo es de siete días calendario, tanto para personas naturales como jurídicas.

Inversión Inicial, Suscripciones Adicionales y Rescates:

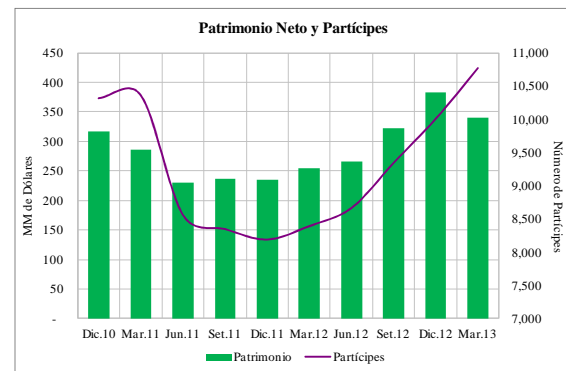
El monto de inversión inicial mínima es de S/.500.0, tanto para personas naturales como jurídicas. El monto mínimo para realizar suscripciones adicionales y rescates de cuotas es de S/.100.0. Asimismo, el Fondo exige a sus partícipes un saldo mínimo de permanencia de S/.500.0, excepto cuando dicho saldo se vea reducido por fluctuaciones en el valor cuota².

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Al 31 de marzo de 2013, el sistema de fondos mutuos registró un patrimonio de S/.18,697 millones, +3.91% en relación al trimestre anterior, mientras que los partícipes alcanzaron los 330,990, +4.80% en relación al cierre de 2012.

Si bien al trimestre de análisis el sector de fondos mutuos en su conjunto muestra una evolución favorable, la misma se sustenta principalmente por el crecimiento del segmento de fondos en Nuevos Soles, toda vez que los fondos en dólares se contrajeron tanto en relación al patrimonio administrado como respecto al número de partícipes en relación al cierre del 2012.

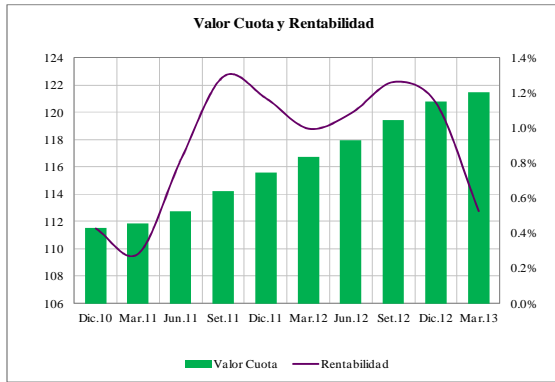
No obstante lo señalado anteriormente, al primer trimestre de 2013, el patrimonio del IF Cash Soles - FMIV disminuyó en 11.10% en relación al trimestre anterior, alcanzando los S/.340.60 millones. No obstante, el número de partícipes incrementó al pasar de 10,003 a 10,765 entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Al 31 de marzo de 2013, el valor cuota del Fondo ascendió a S/.121.4595, habiendo generado una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.53% (4.07% en los últimos 12 meses), la misma que es reflejo de los activos que conforman el portafolio de inversiones del Fondo, conformado principalmente por depósitos a plazo, CDs del BCRP y bonos corporativos.

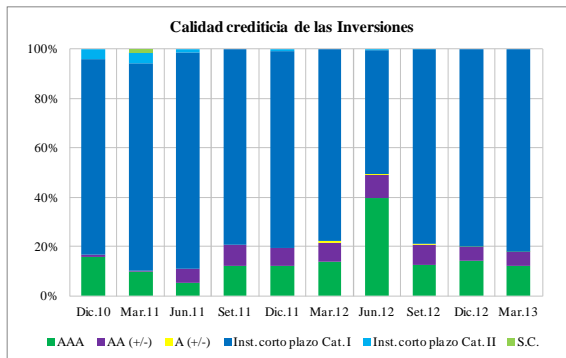
² El saldo mínimo será calculado tomando en cuenta el valor cuota vigente al realizar operaciones de rescate, sin considerar las suscripciones del día.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Riesgo Crediticio

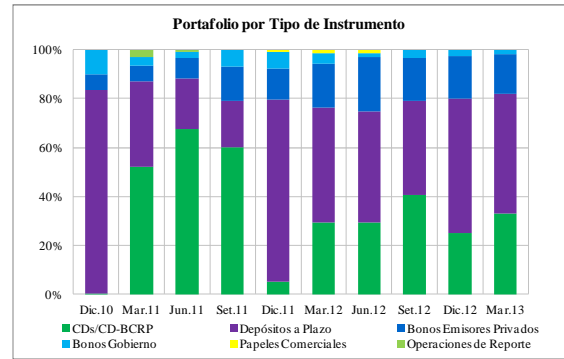
Al primer trimestre de 2013, el 99.80% del portafolio del Fondo estuvo colocado en instrumentos de Categoría I (99.82% el trimestre anterior), mientras que el 0.20% restante se colocó en Categoría II, la misma que corresponde a bonos corporativos de Financiera TFC. Por clasificación de riesgo, el 12.19% del portafolio estuvo colocado en instrumentos AAA, 5.63% en AA(+/-), 0.2% en A+, mientras que el 81.98% restante correspondió a instrumentos de corto plazo de primera categoría.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Por tipo de instrumento, el 49.17% de los recursos del Fondo estuvieron colocados en depósitos a plazo, 32.81% en CDs del BCRP, 16.15% en bonos corporativos, 1.62% en bonos del Gobierno Peruano, entre otros menores.

En cuanto a la diversificación de cartera, la misma estuvo conformada por 18 emisores (17 el trimestre anterior), registrando una exposición máxima de 32.81% (riesgo soberano). Asimismo, el portafolio registró 39 instrumentos (44 a diciembre de 2012), siendo la máxima concentración de 14.49% que corresponde a depósitos a plazo pactados con el Banco de Crédito del Perú.

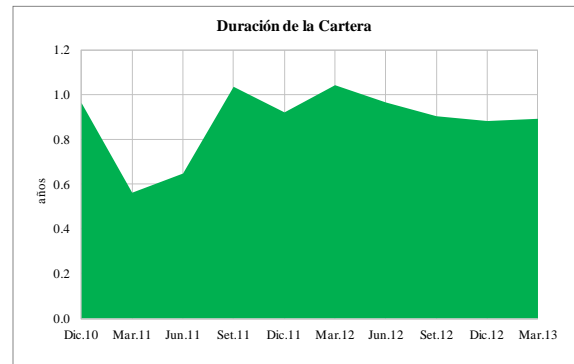


Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Riesgo de Mercado

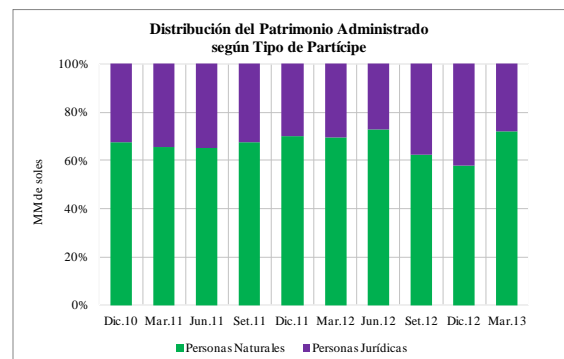
Al 31 de marzo de 2013, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo fue de 0.89 años (0.88 años a diciembre de 2012), la misma que recoge una mayor participación en CDs del BCRP (de 25.05% a 32.81%), en contraparte a una menor colocación de recursos en depósitos a plazo (de 55.02% a 49.17%).

El nivel de duración modificada actual de la cartera del Fondo lo expone a una moderada a baja sensibilidad ante cambios en las tasas de mercado.



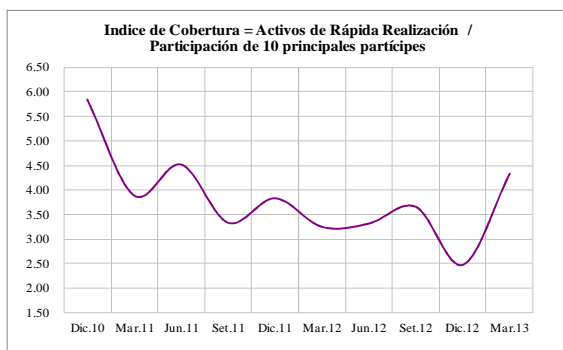
Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Con referencia a la estructura por tipo de partícipe, las personas naturales registraron una participación de 98.77%, no presentando mayor variación en relación al trimestre anterior. No obstante, la participación de estas últimas dentro del patrimonio aumentó al pasar de 57.90% a 71.88% entre trimestres. Esto último conllevó a que se registre una disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, la misma que pasa de 33.40% a 19.30% entre trimestres.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

El IF Cash Soles FMIV es un Fondo que se caracteriza por tener un alto componente de inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP y bonos del Gobierno Peruano). Es así que al primer trimestre de 2013, el 83.60% de sus inversiones son consideradas de alta liquidez (82.72% el trimestre anterior). Esto último, sumado a una disminución en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, permite al Fondo incrementar el índice de cobertura, el mismo que pasa de 2.48 a 4.33 veces entre trimestres, nivel que es considerado holgado.



Fuente: Interfondos SAFM / Elaboración: Equilibrium

Clasificación de Riesgo

La clasificación de Riesgo Crediticio asignada al IF Cash Soles FMIV se mantiene en AA+fm.pe producto de la elevada calidad crediticia de sus inversiones. Asimismo, la clasificación recoge la adecuada 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 del Fondo.

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 holgada cobertura de los principales partícipes en el patrimonio. Asimismo, considera el nivel actual de duración promedio del portafolio, la misma que refleja una moderada sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de mercado.

IF Cash Soles
Balance General
En miles de S/.

ACTIVO	dic-09		dic-10		dic-11		mar-12		dic-12		mar-13	
Caja Bancos	8,682	3%	5,953	2%	4,772	2%	4,207	2%	8,291	2%	5,895	2%
Cuentas por cobrar	1	0%	10	0%	0	0%	0	0%	1	0%	1	0%
Inversiones	336,654	97%	312,232	98%	231,936	98%	251,691	98%	376,582	98%	336,732	98%
Dep.a plazo	115,657	33%	256,967	81%	171,525	72%	113,855	44%	206,896	54%	165,402	48%
Certificados de Depósito	153,035	44%	591	0%	11,423	5%	73,372	29%	92,721	24%	109,741	32%
Instrumentos de renta Fija	60,214	17%	51,066	16%	45,666	19%	58,928	23%	70,057	18%	57,540	17%
Operaciones de Reporte	-	-	-	-	2,029	-	3,878	-	-	-	-	-
Papeles Comerciales	819	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Instrumento de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fluctuación de Valores	4,088	1%	2,287	1%	169	0%	689	0%	5,550	1%	3,218	1%
Intereses y rendimientos	2,840	1%	1,321	0%	1,123	0%	969	0%	1,358	0%	831	0%
Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	345,337	100%	318,196	100%	236,708	100%	255,898	100%	384,874	100%	342,628	100%

PASIVO	dic-09		dic-10		dic-11		mar-12		dic-12		mar-13	
Sobregiros y Préstamos bancarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneración por pagar a la administradora	277	0.1%	399	0.1%	348	0.1%	339	0.1%	545	0.1%	402	0.1%
Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	372	0.1%	829	0.3%	775	0.3%	589	0.2%	1,210	0.3%	1,619	0.5%
Otras cuentas por pagar	1	0.0%	0	0.0%	2	0.0%	1	0.0%	2	0.0%	2	0.0%
Ganancias diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parte corriente pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo corriente	649	0.2%	1,229	0.4%	1,125	0.5%	930	0.4%	1,756	0.5%	2,023	0.6%
Pasivo a LP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	649	0.2%	1,229	0.4%	1,125	0.5%	930	0.4%	1,756	0.5%	2,023	0.6%

PATRIMONIO NETO	dic-09		dic-10		dic-11		mar-12		dic-12		mar-13	
Capital variable	314,668	90.8%	284,211	88.5%	203,874	86.1%	218,474	85.4%	317,087	82.4%	280,427	81.8%
Capital Adicional	10,182	2.9%	6,383	2.0%	(3,184)	-1.3%	(980)	-0.4%	18,480	4.8%	10,776	3.1%
Reserva	-	-	2,287	0.7%	1,238	0.5%	-	-	-	-	-	-
Resultados no realizados	5,128	1.5%	2,287	0.7%	-	0.0%	2,178	0.9%	5,550	1.4%	3,218	0.9%
Resultados acumulados	5,128	1.5%	15,749	4.9%	24,085	10.2%	33,655	13.2%	33,655	8.7%	42,002	12.3%
Utilid. Neta del Período	10,622	3.1%	8,836	2.8%	9,570	4.0%	1,642	0.6%	8,347	2.2%	4,182	1.2%
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	346,377	100.0%	320,983	100.0%	236,708	100.0%	255,898	100.0%	384,874	100.0%	342,628	100.0%

IF Cash Soles
Estado de Ganancias y Pérdidas
miles de S/.

	dic-09		dic-10		dic-11		mar-12		dic-12		mar-13	
INGRESOS OPERACIONALES	6,316,087	100%	21,027,598	100%	8,064,641	100%	3,281,141	100%	10,847,439	100%	3,415,452	100%
Venta de valores	6,304,800	100%	21,019,228	100%	8,053,517	100%	3,278,745	100%	10,838,582	100%	3,412,845	100%
Ganancia (Pérdida) por diferencia de cambio	15	0%	42	0%	19	0%	1	0%	14	0%	6	0%
Intereses percibidos	11,212	0%	8,115	0%	11,065	0%	2,388	0%	8,826	0%	2,595	0%
Otros	60	0%	214	0%	39	0%	7	0%	19	0%	5	0%
CARGAS OPERACIONALES	6,305,116	100%	21,018,635	100%	8,054,605	100%	3,279,381	100%	10,838,577	100%	3,411,112	100%
Costo de Venta de valores	6,303,069	100%	21,015,119	100%	8,051,864	100%	3,278,695	100%	10,835,578	100%	3,410,194	100%
Remuneración a la Sociedad Adm.	1,944	0%	3,456	0%	2,662	0%	684	0%	2,979	0%	914	0%
Honorarios Profesionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida de Cambio	19	0%	49	0%	24	0%	2	0%	20	0%	4	0%
Gastos Operacionales	83	0%	11	0%	55	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Gastos Financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tributos	349	0%	627	0%	465	0%	118	0%	514	0%	158	0%
Ingresos (Egresos) Extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos y Gastos diversos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad Antes del Impto. a la Renta	10,622	0%	8,336	0%	9,570	0%	1,642	0%	8,347	0%	4,182	0%
Impuesto a la Renta	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del periodo	10,622	0%	8,336	0%	9,570	0%	1,642	0%	8,347	0%	4,182	0%
PRINCIPALES INDICADORES	DIC 09	DIC 10	DIC 11	MAR 12	DIC 12	MAR 13						
ROAE*	3.1%	2.5%	3.4%	2.75%	2.7%	3.66%						
ROAA*	3.1%	2.5%	3.4%	2.73%	2.7%	3.64%						
Pasivo / Patrimonio	0.2%	0.4%	0.5%	0.4%	0.5%	0.6%						

*Indicadores anualizados

INTERFONDOS SAF

Balance General

miles de \$/.

ACTIVO	dic-09		dic-10		dic-11		mar-12		dic-12		mar-13	
Caja Bancos	7,944	13%	1,479	2%	19,814	29%	3,721	5%	15,519	20%	38,136	48%
Valores negociables	29,420	47%	1,979	3%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por cobrar	3,056	5%	3,334	5%	1,343	2%	1,716	2%	3,498	5%	3,669	5%
Otros activos	28	0%	1,291	2%	60	0%	16	0%	1,562	2%	1,876	2%
Cargas diferidas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Total Activo Corriente	40,448	65%	8,083	12%	21,217	31%	5,453	7%	20,579	27%	43,681	55%
Inversiones	21,574	34%	61,595	88%	48,065	69%	69,728	93%	55,298	73%	36,265	45%
Mobiliario y equipo, neto	432	1%	354	1%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros activos	97		213		-		-		-		-	
Total activo no corriente	22,103	35%	62,162	88%	48,065	69%	69,728	93%	55,298	73%	36,265	45%
TOTAL ACTIVO	62,551	100%	70,245	100%	69,282	100%	75,181	100%	75,877	100%	79,946	100%
PASIVO												
Sobregiros bancarios	-		-		-		-		-		-	
Tributos por pagar	3,168	5%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Cuentas por pagar	216	0%	153	0%	904	1%	-	0%	255	0%	328	0%
Otras cuentas por pagar	452	1%	592	1%	2,124	3%	3,449	5%	5,606	7%	5,666	7%
Provisiones	-		1,624		1,509		-		-		-	
Total Pasivo corriente	3,836	6%	2,369	3%	4,537	7%	3,449	5%	5,861	8%	5,994	7%
Pasivo diferido por participaciones de los trabaj e IR	1,350		3,637		-		-		-		-	
TOTAL PASIVO	5,186	8%	6,006	9%	4,537	7%	3,449	5%	5,861	8%	5,994	7%
PATRIMONIO NETO	57,365	92%	64,239	91%	65,192	93%	70,146	95%	70,016	92%	73,952	93%
Capital variable	39,431	63%	39,431	56%	39,431	57%	39,431	54%	39,431	52%	39,431	49%
Reserva legal	4,596	7%	5,765	8%	10,490	15%	11,748	16%	12,909	17%	7,886	10%
Resultados Acumulados	11,151	18%	16,215	23%	15,271	22%	18,967	26%	17,676	23%	26,635	33%
Pérdida no realizada	2,187		2,828		-		-		-		-	
Utilidad Neta del Periodo	-		-		-		-		-		-	
TOTAL PASIVO Y PATRIM.	62,551	100%	70,245	100%	69,282	100%	75,181	100%	75,877	100%	79,946	100%

INTERFONDOS SAF

Estado de Ganancias y Pérdidas

miles de \$/.

	dic-09		dic-10		dic-11		mar-12		dic-12		mar-13	
INGRESOS												
Comisiones por suscripción y rescate de cuotas	-		-		-		-		-		-	
Dividendos recibidos	-		-		-		-		-		-	
Remuneración de los fondos	18,741	100%	30,045	100%	28,427	100%	6,828	100%	29,777	100%	8,994	100%
Ganancia por instrumentos financieros	-		-		-		-		-		-	
Recupero de la provisión de fluctuación de valores	-		-		-		-		-		-	
Diferencia en cambio (neta)	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL INGRESOS	18,741	100%	30,045	100%	28,427	100%	6,828	100%	29,777	100%	8,994	100%
Gastos Adm. y generales	8,428	45%	9,403	31%	11,673	41%	3,071	45%	12,439	42%	4,036	45%
Financieros, neto	5,316	28%	4,746	16%	6,151	22%	3,210	47%	7,993	27%	9,004	100%
Provisiones	-		-		-		-		-		-	
Tributos	-		-		-		-		-		-	
Pérdida en venta de valores	(763)		1,154		1,331		582		-		1,179	
Varios, neto	(155)	-1%	(136)	0%	(6,471)	-23%	(2,014)	-29%	(7,619)	-26%	(3,824)	-43%
REI	-		-		-		-		-		-	
Utilidad antes del Impto. a la Renta	16,237	87%	24,098	80%	15,103	53%	4,371	64%	17,712	59%	8,959	100%
Participaciones	759	4%	1,176	4%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Impto. a la Renta	4,327	23%	6,707	22%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad neta del período	11,151	60%	16,215	54%	15,103	53%	4,371	64%	17,712	59%	8,959	100%

PRINCIPALES INDICADORES	dic-09	dic-10	dic-11	mar-12	dic-12	mar-13
ROAE*	19.9%	26.7%	23.3%	18.5%	26.2%	31.0%
ROAA*	26.8%	35.6%	33.5%	15.6%	36.6%	28.8%
Pasivo / Patrimonio	9.0%	9.3%	7.0%	4.9%	8.4%	8.1%

*Indicadores anualizados