



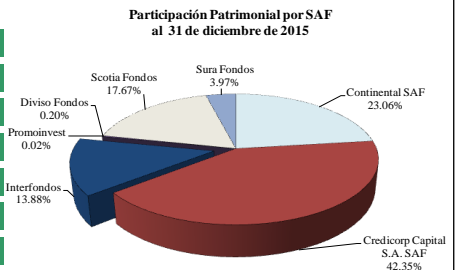
Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2015

28 de marzo de 2016

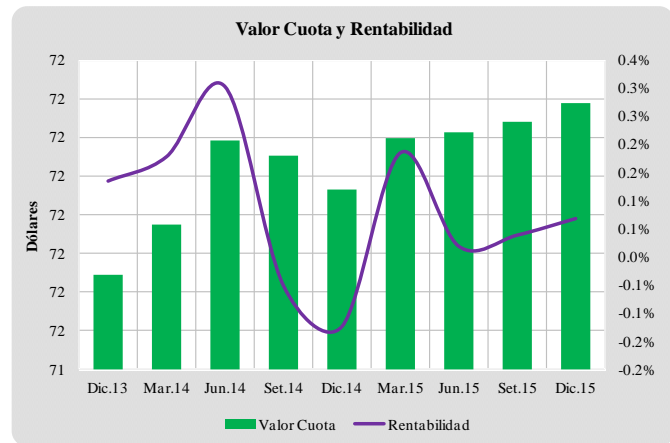
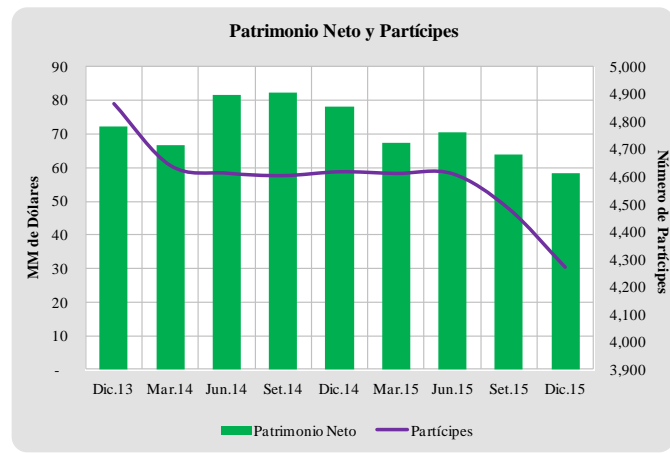
IF CASH FMIV				
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	4.84% en Patrimonio y 15.40% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Dólares	Patrimonio US\$	58.23 MM	AA-fm.pe
N° de Partícipes	4,270	Duración	0.59	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.07%	Valor Cuota US\$	72.0902	Rm3.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercorp
Clasificación BCP	A
Monto Total Administrado	S/ 2,927 MM
N° de Fondos Mutuos	20
N° de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.88%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El ejercicio 2015 trajo consigo para EEUU un crecimiento anual de 2.4% acompañado de un nivel de inflación mínimo (0.1%) y de una mejora en la tasa de desempleo de 6.2% a 5.3% entre el 2014 y 2015. Por su parte, el incremento en la tasa de interés por parte de la FED realizado en diciembre pasado mantiene a los mercados financieros expectantes. Mientras tanto, la Zona Euro presentó un crecimiento de 1.5% en los últimos 12 meses sustentado en la demanda interna y en menor medida a mejoras en la inversión. No obstante, sigue siendo un reto la deflación registrada y las posibles medidas de reactivación de la economía entre las cuales se incluyen recortes en las tasas de interés. El resto de mercados internacionales se mantuvieron en incertidumbre al persistir la desaceleración de la economía China, lo que a su vez desencadenó la fuga de capitales del país asiático.

En el mes de diciembre de 2015 la economía peruana registró un crecimiento interanual de 6.4%, la mayor tasa de los últimos dos años, revelando una expansión acumulada de 3.26% durante el 2015. La reactivación de la minería metálica en el segundo semestre de 2015 sustentado en el mayor volumen de producción de cobre, hierro, plata y plomo, en el dinamismo del sistema financiero y de seguros, así como el favorable desempeño de los sectores pesca y telecomunicaciones explican dicho dinamismo. En cuanto a la política monetaria del país, el BCRP decidió elevar la tasa de referencia en febrero de 2016 hasta 4.25%, mientras que en relación a la inflación el INEI reportó para el 2015 una variación anual acumulada de 4.40%. Se esperaría que la inflación se mantenga sobre 4.0% durante los primeros meses del 2016 debido al incremento en las tarifas eléctricas, así como por la devaluación del tipo de cambio. En tal sentido, cabe señalar que el Sol -al igual que el resto de monedas de la región- registró una depreciación de 14.42% durante el 2015.

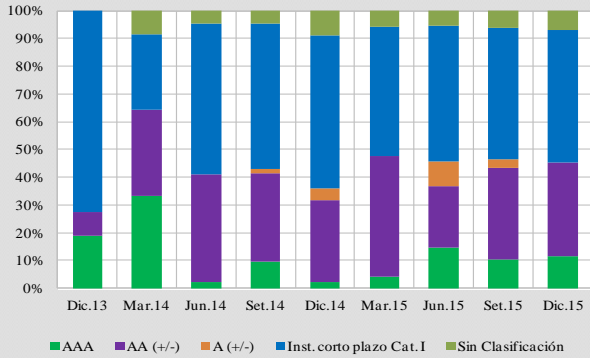
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio total administrado ascendió a S/ 21,094.2 millones, superior en 12.64% respecto al mismo período del ejercicio anterior, mientras que el número de partícipes se situó en 356,787 incrementándose en 9.92% en términos interanuales. El mayor crecimiento registrado estuvo asociado a fondos de corto y muy corto plazo en Dólares, los mismos que revelaron un crecimiento anual de su patrimonio administrado de 24.86% y de 19.56%, respectivamente.

Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el patrimonio administrado por el IF Cash FMIV (en adelante el Fondo) se redujo en 8.68% respecto al trimestre previo, alcanzando los US\$58.23 millones. En línea con lo anterior, el número de partícipes retrocede al pasar de 4,484 a 4,270 entre trimestres (-4.77%).

Al 31 de diciembre de 2015, el Valor Cuota del Fondo ascendió a US\$72.0902, habiendo generado una ganancia nominal en el último trimestre de 0.07% (0.31% de considerar los últimos 12 meses), la misma que recoge la colocación de los recursos del Fondo principalmente en bonos corporativos, depósitos a plazo y certificados de depósitos de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

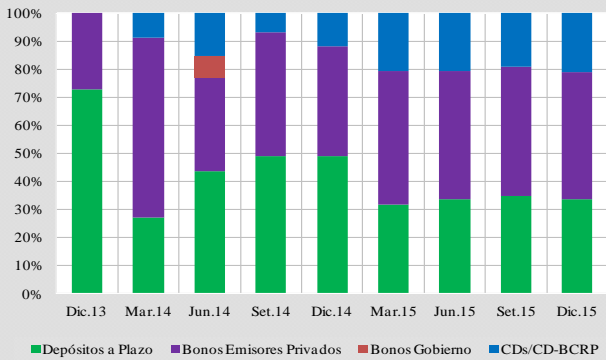
Calidad de Cartera



Al cierre del ejercicio 2015, el Fondo registra el 93.11% de su portafolio de inversiones en instrumentos de Categoría I, lo cual representa una mejora en relación al 90.80% registrado el trimestre previo. Lo antes mencionado se explica en la decisión de vender la participación que mantenía en Grupo Aval (3.05% el trimestre previo), toda vez que el Reglamento de Participación no le permite invertir en instrumentos con clasificación internacional menor a grado de inversión (BBB-). Por otro lado, el Fondo mantiene el 6.89% de su portafolio en instrumentos sin clasificación, los mismos que corresponden a una emisión privada de certificados de depósitos de Financiera Uno.

Por riesgo crediticio de los instrumentos del Fondo, se observa una mayor tenencia de activos AAA, los mismos que pasan de 10.32% a 11.36%, así como de AA (+/-) y CP 1 (+/-) los cuales se incrementan de 32.99% y 47.49% a 33.94% y 47.81%, respectivamente. Por su parte, los instrumentos sin clasificación incrementan su posición de 6.15% a 6.89%, mientras que el Fondo dejó de invertir en activos A (+/-) (3.05% el trimestre previo).

Portafolio por Tipo de Instrumento

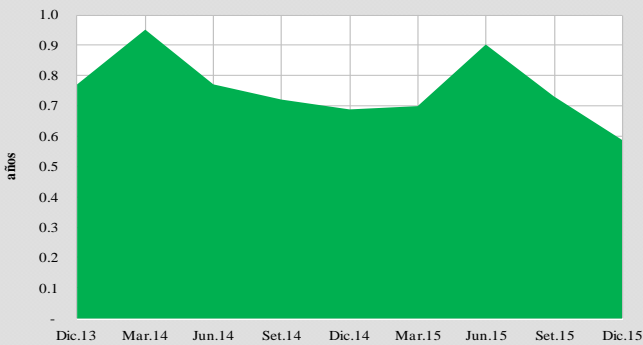


Al 31 de diciembre de 2015, el portafolio de inversiones del Fondo estuvo conformado principalmente por bonos corporativos, los cuales se incrementan respecto al trimestre previo al pasar de 39.68% a 42.08%. Adicionalmente, el Fondo dejó de invertir en bonos de otros gobiernos (6.55% el trimestre anterior) tomando una nueva posición en bonos subordinados (3.22% del portafolio). Por su parte, los depósitos a plazo disminuyen su participación dentro del portafolio al pasar de 34.58% a 33.47%, mientras que los certificados de depósitos de emisores privados aumentaron de 19.06% a 21.24% en los últimos tres meses.

Sobre la diversificación de la cartera, el número de emisores se redujo ligeramente al pasar de 18 a 14 entre trimestres, mientras que el número de instrumentos lo hizo de 24 a 18. La concentración máxima tanto por emisor como por instrumento corresponde a depósitos a plazo pactados con Banco Santander del Perú (13.39%).

RIESGO DE MERCADO

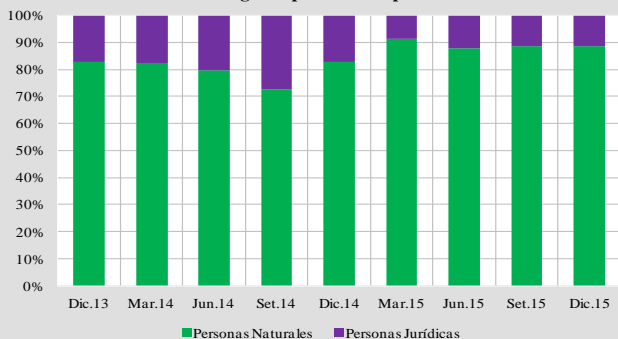
Duración de la Cartera



Al cuarto trimestre de 2015, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se sitúa en 0.59 años, disminuyendo en relación al 0.73 registrado el trimestre anterior. Esto último se explica en la venta de bonos de otros gobiernos que incrementaban el *maturity* del portafolio.

No obstante la disminución en la duración promedio del portafolio del Fondo señalada en el párrafo anterior, la alta tenencia de bonos corporativos le genera al Fondo una moderada sensibilidad ante cambios en las tasas de interés de mercado, sumado al hecho que son menos líquidos.

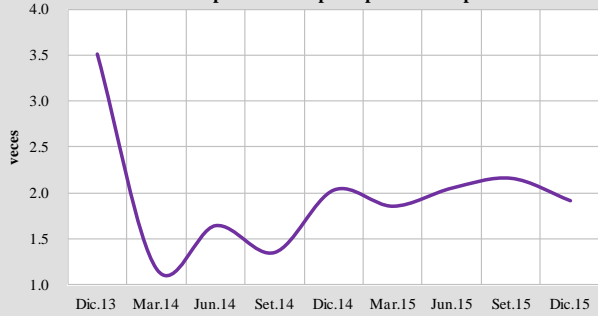
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Respecto a la estructura patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales incrementa ligeramente su participación al pasar de 88.43% a 88.63% entre trimestres. No obstante lo anterior, su presencia en la estructura por tipo de partícipes se redujo ligeramente al pasar 96.99% a 96.92%.

Por otro lado, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio experimentó un ligero incremento al pasar de 16.00% a 17.46% en los últimos tres meses del ejercicio 2015.

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

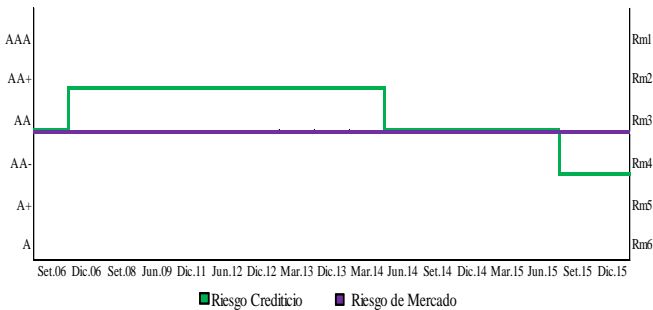


Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) disminuyeron ligeramente su participación al pasar de 34.58% a 33.47% entre trimestres como resultado de la mayor participación de bonos corporativos y certificados de depósitos de emisores privados. En opinión de Equilibrium, el porcentaje de activos de rápida realización es considerado bajo tomando en consideración el segmento al cual se dirige el Fondo (instrumentos de deuda de corto plazo).

Lo indicado en el párrafo anterior, sumado al incremento en la participación de los 10 principales partícipes en el patrimonio, ocasiona que el ratio de cobertura de liquidez se ajuste entre trimestres al pasar de 2.16 a 1.92 veces.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Cash FMIV se mantiene en AA-fm.pe producto del porcentaje de activos que el Fondo mantiene en Categoría I. Asimismo, la clasificación se sustenta en la adecuada diversificación del portafolio tanto por emisor como por instrumento, las principales características establecidas en el Reglamento de Participación y el desempeño y respaldo que le brinda la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe y recoge la duración modificada promedio del portafolio del Fondo, la misma que le genera una sensibilidad media ante cambios en las tasas de mercado. Asimismo, se considera la tenencia de activos de rápida realización para cubrir la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio.

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.

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

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.