



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

15 de setiembre de 2016

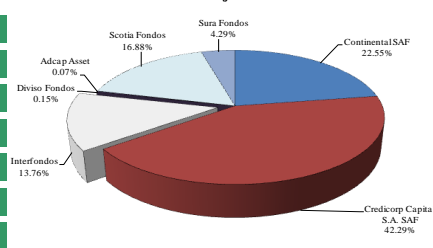
IF CASH FMIV

Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	CP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	3.71% en Patrimonio y 12.84% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de CP en Dólares	Patrimonio US\$	54.30 MM	(modificada) de AA-fm.pe a AAFm.pe
Nº de Partícipes	3,999	Duración	0.63	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.24%	Valor Cuota US\$	72.4939	Rm3.pe

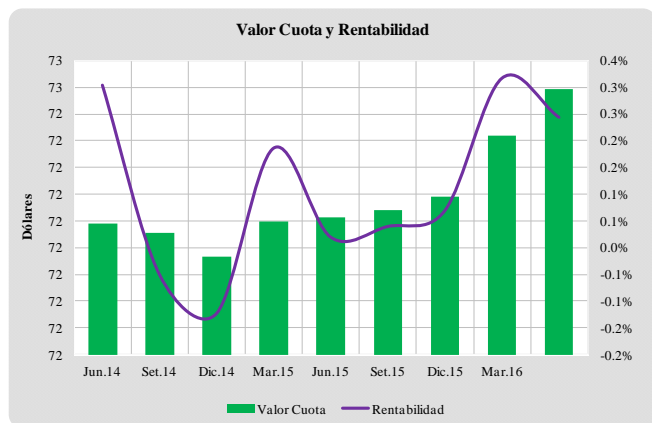
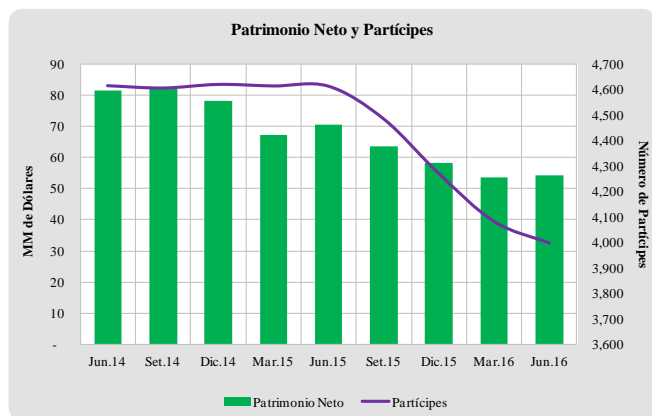
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercorp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,043 MM
Nº de Fondos Mutuos	23
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.67%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de junio 2016



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.

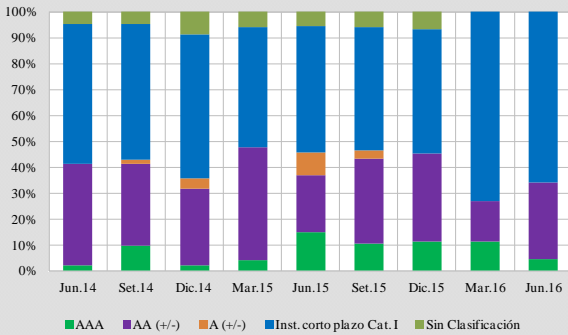
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales. 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.

Durante el segundo trimestre del presente ejercicio, el patrimonio administrado por IF Cash FMIV (en adelante el Fondo) aumentó en 1.24% con respecto a lo registrado en marzo de 2016 hasta totalizar US\$54.30 millones. A pesar de lo anterior, el número de partícipes disminuyó en 2.06% al pasar de 4,083 a 3,999.

Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo asciende a US\$72.4939, registrando una ganancia nominal de 0.24% en el último trimestre (rentabilidad nominal de 0.67% de considerar los últimos 12 meses), la misma que se encuentra asociada a la colocación de los recursos del Fondo principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y CDS de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

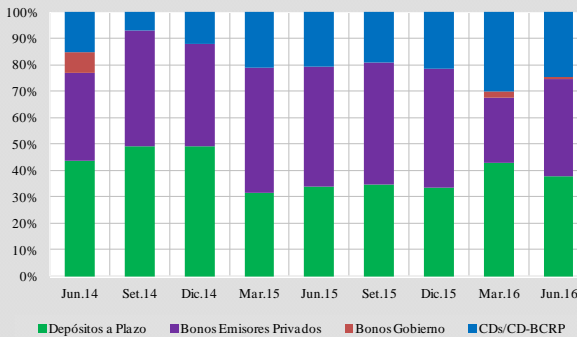
Calidad de Cartera



La calidad crediticia de los instrumentos en los cuales invierte el Fondo, se compone al 100% de activos de Categoría I. En línea con lo anterior, el Comité de Clasificación resolvió mejorar la categoría asignada al Riesgo Crediticio de AA-fm.pe a AAfm.pe, la misma que podría mejorar en futuras evaluaciones de mantener el nivel actual de instrumentos de la más alta calidad crediticia.

De analizar la cartera por clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa una menor posición en los AAA y en los CP 1 (+/-) los cuales pasan de 11.27% a 4.23% y de 73.16% a 65.39%, respectivamente. Las reducciones antes indicadas, fueron compensadas con el incremento en la participación de activos AA (+/-) cuya tenencia pasa de 15.57% a 29.84% entre trimestres.

Portafolio por Tipo de Instrumento

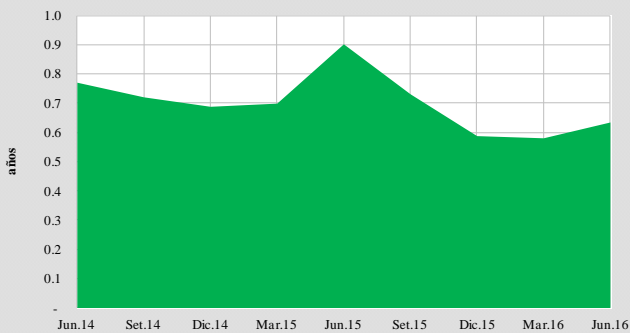


Al concluir el segundo trimestre de 2016, el portafolio presenta ligeras variaciones respecto al tipo de instrumento. En tal sentido, los depósitos a plazo continúan siendo el instrumento de inversión más representativo con el 34.34% del total de inversiones; no obstante, se aprecia un ligero ajuste en relación al 42.97% registrado en el trimestre previo. De igual manera, se registró una menor participación en CDs de emisores privados (de 30.18% a 22.01% entre trimestres), así como una mayor participación en bonos corporativos, que pasa de 24.74% a 31.95% entre trimestres y una nueva posición en papeles comerciales (9.58%). Entre otras posiciones menores, el Fondo mantiene bonos subordinados (1.08%), y Bonos del Gobierno de Colombia (1.03%).

Respecto a la diversificación de la cartera, el número de instrumentos se incrementa de 14 a 15 entre trimestres, en tanto el número de instrumentos aumenta de 18 a 20. La concentración máxima por emisor corresponde a Bancolombia (15.38%), en tanto la exposición máxima por instrumento resulta en 14.54%, asociado a un depósito a plazo pactado con Banco de Crédito del Perú.

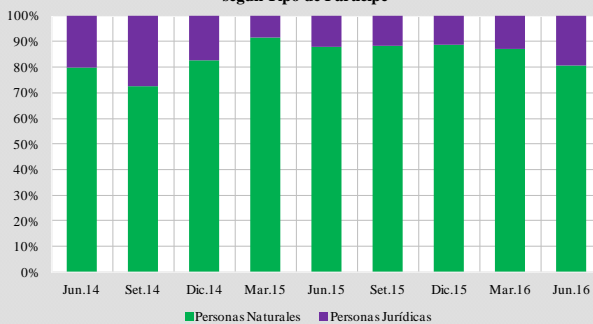
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al corte de análisis, el vencimiento promedio del portafolio de inversiones del Fondo se incrementó ligeramente al pasar de 0.58 a 0.63 años entre trimestres, explicado por la mayor participación relativa de bonos corporativos en el portafolio. Es importante indicar que el nivel actual de maduración de los instrumentos, genera una exposición moderada ante las variaciones en las condiciones de mercado principalmente asociado a las fluctuaciones en tasas de interés.

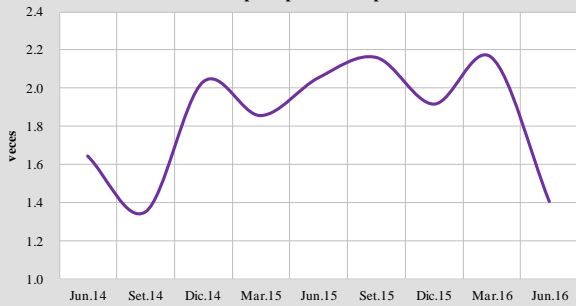
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



La estructura patrimonial por tipo de partícipes revela un ajuste significativo en la contribución de los inversionistas naturales, la cual pasa de 87.29% a 80.67% entre trimestres. En línea con lo anterior, la participación de los naturales en relación al total de partícipes se ubicó en 96.76% sin mayores variaciones respecto a lo registrado al trimestre anterior.

Lo previamente señalado resultó en una mayor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio que pasa de 20.36% a 24.41% en los últimos 3 meses.

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

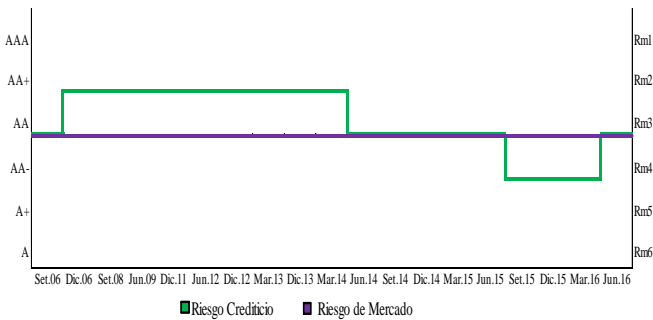


Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen entre trimestres al pasar de 44.00% a 34.34%. Lo anterior se encuentra sustentado en la mayor participación de bonos corporativos en el portafolio.

La menor participación de los activos de rápida realización, sumado al incremento de la concentración de los 10 principales depositantes, originó el deterioro en el ratio de cobertura de liquidez del Fondo, el cual se ajusta de 2.16 a 1.41 veces, ubicándose en el mínimo histórico. En opinión del Comité de Clasificación es importante el monitoreo constante de este indicador a fin de poder hacer frente a potenciales situaciones de estrés.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



La clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Cash FMIV se modifica de AAfm.pe a AAfm.pe sustentada en la participación de instrumentos de categoría I dentro de la estructura del portafolio, posición que se mantiene en 100% por segundo trimestre consecutivo. Adicionalmente, la clasificación otorgada toma en consideración la adecuada diversificación tanto por emisor como por instrumento, las principales características establecidas en el Reglamento de Participación, así como el desempeño y respaldo de la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe, la misma que considera la duración modificada promedio actual del portafolio del Fondo, la cual le genera una sensibilidad media ante cambios en tasas de mercado. Sumado a lo anterior, en análisis pondera la tenencia de activos de rápida realización y la cobertura que los mismos otorgan a los 10 principales partícipes dentro del 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.