



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

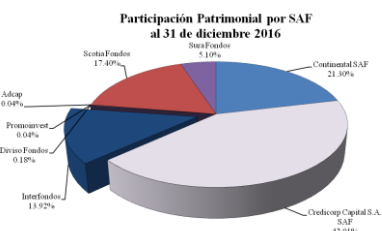
14 de marzo de 2017

IF MEDIANO PLAZO FMIV

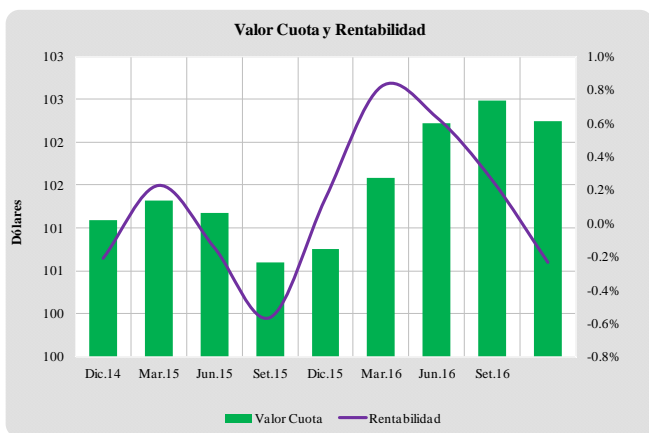
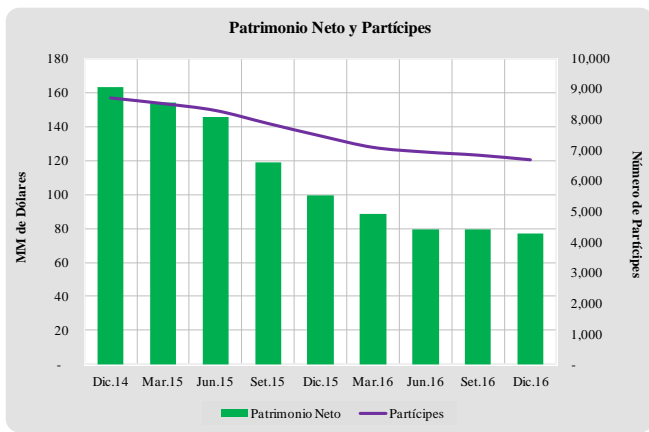
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	MP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	11.34% en Patrimonio y 22.67% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de MP en Dólares	Patrimonio US\$	76.97 MM	A+fm.pe
Nº de Partícipes	6,701	Duración	1.20	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	-0.23%	Valor Cuota US\$	102.2509	Rm5.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercomp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,511 MM
Nº de Fondos Mutuos	23
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.92%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



Al cierre del ejercicio 2016, los mercados financieros internacionales fueron afectados por el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos dada la incertidumbre respecto a la política económica que tomará el presidente electo. En tal sentido, el FMI observó un crecimiento mundial anual de 3.1%, esperando una recuperación de la economía pese a que se afrontarán riesgos como medidas proteccionistas y discrepancias políticas, el estancamiento en economías desarrolladas, así como la reversión de las condiciones financieras en los mercados emergentes.

En relación a la economía norteamericana, esta registró un crecimiento de 1.6% en el 2016, situándose por debajo del estimado por la FED. No obstante lo anterior, dicha entidad decidió subir el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.50-0.75%) en diciembre 2016, en línea con la mejora observada en el mercado laboral y la consecuente caída en la tasa de desempleo. Por su parte, el incremento prolongado del crédito en China a través del mercado inmobiliario, resultó en un crecimiento anual de la economía china de 6.8% durante el 2016, crecimiento que se situó dentro del rango meta (6.5% - 7.0%).

El incremento de las tasas en Estados Unidos generó además la apreciación del dólar a nivel global, siendo en el Perú el TC interbancario promedio al cierre del año de 3.36 soles por dólar (+1.47% respecto al cierre de 2015). En términos de actividad económica local, el BCRP estima un crecimiento del PBI de 4.0% para el año 2016 impulsado principalmente por el refuerzo de los sectores primarios. Asimismo, se espera que el consumo privado crezca a una tasa de 3.5% y la inflación cierre en aproximadamente 3.0%.

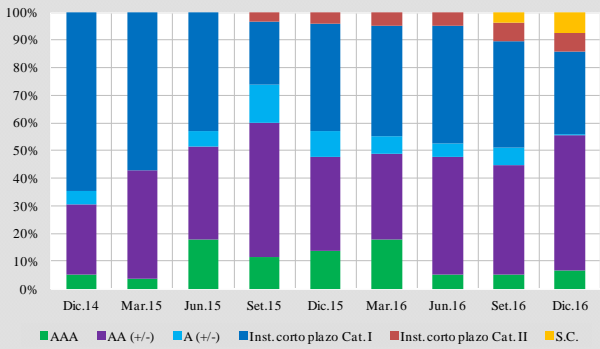
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar los 419,048. Respecto a los fondos mutuos en obligaciones, fueron los fondos de Corto Plazo en Dólares y Muy Corto Plazo en Soles los que presentaron mayor crecimiento en términos absolutos en su patrimonio administrado.

Al concluir el ejercicio 2016, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo FMIV (en adelante el Fondo) totalizó US\$76.90, retrocediendo en 3.0% respecto a lo registrado en el trimestre previo y acumulando un retroceso de 22.4% entre ejercicios. En línea con lo anterior, el número de partícipes disminuye en 2.2% hasta llegar a ubicarse en 6,701 (6,852 en setiembre de 2016).

Por otro lado, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$102.2509 al 31 de diciembre de 2016, exhibiendo una pérdida nominal de 0.23% en los últimos tres meses (rentabilidad nominal anual de 1.49%). Los niveles de rentabilidad antes mencionados reflejan la colocación de los recursos principalmente en depósitos a plazo, bonos corporativos y bonos subordinados, entre otros menores.

## RIESGO DE CRÉDITO

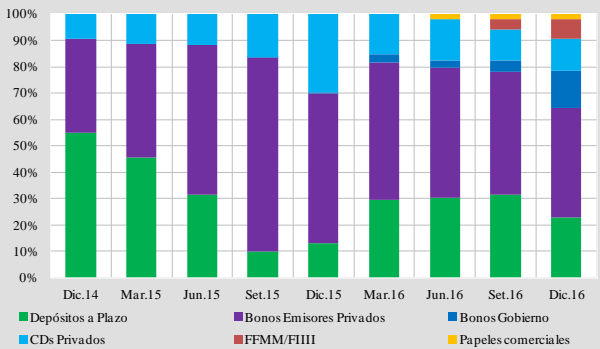
**Calidad de Cartera**



En cuanto a la calidad crediticia de los instrumentos que componen el portafolio, se observa que el 85.66% responde a activos de Categoría I, mejorando ligeramente respecto a lo registrado en el trimestre previo (83.36%). Asimismo, el Fondo presenta una menor tenencia de activos de Categoría II, la cual pasa de 12.74% a 7.00% entre trimestres, asociada a depósitos a plazo de Itaú Unibanco de Brasil y a un bono corporativo de Intercorp Perú LTD. Por otro lado, la posición de instrumentos sin clasificación aumenta de 3.90% a 7.34%, por la mayor adquisición de cuotas de participación en un fondo de inversión gestionado por BD Capital SAFI.

Según clasificación de riesgo, se identifica un incremento en los instrumentos AA (+/-) de 39.58% a 49.02% entre trimestres. Misma tendencia se registra en los activos sin clasificación que llegaron a totalizar 7.34% del portafolio (3.90% en el trimestre previo), y en activos AAA (de 5.12% a 6.49% entre trimestres). Los incrementos antes mencionados, fueron compensados por la reducción en los CP 1 (+/-) que pasan de 38.65% a 30.15% entre trimestres, así como en los A (+/-) que retroceden de 6.25% a 0.28% entre setiembre y diciembre de 2016.

**Portafolio por Tipo de Instrumento**

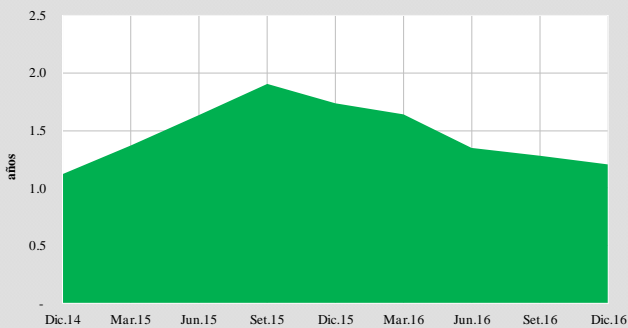


La estructura del portafolio por tipo de instrumento se compuso mayoritariamente por depósitos a plazo, aunque el mismo disminuye entre trimestres de 31.32% a 22.78%. De igual manera, los bonos corporativos retroceden de 28.42% a 22.40% entre trimestres. Las disminuciones antes indicadas fueron compensadas por una mayor participación de bonos de otros gobiernos que pasan de 4.15% a 14.21%. En menor proporción, Fondo invierte en bonos subordinados (19.18%), CDs de emisores privados (12.10%), cuotas de participación de fondos de inversión (7.34%) y papeles comerciales (1.99%).

Con respecto a la diversificación de la cartera, el número de emisores aumenta ligeramente de 16 a 17 entre trimestres, en tanto que los instrumentos lo hacen de 22 a 23. La participación máxima por emisor asciende a 15.17% del portafolio y corresponde al Banco de Crédito del Perú y por instrumento a 14.21% asociada a un bono del Gobierno de Colombia.

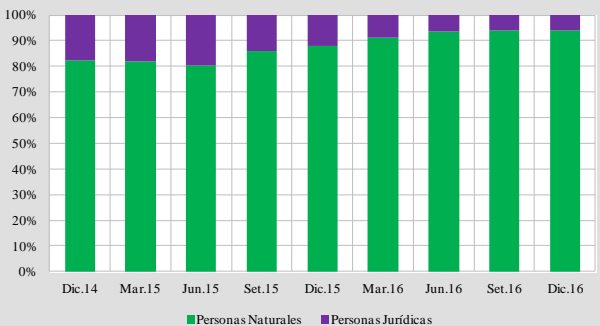
## RIESGO DE MERCADO

**Duración de la Cartera**



Al 31 de diciembre de 2016, la duración modificada promedio de la cartera disminuye ligeramente al pasar de 1.28 a 1.20 años, explicado por la menor participación de bonos corporativos y el vencimiento próximo de una inversión significativa en el portafolio. No obstante lo anterior, y en línea con la naturaleza del fondo, existe el riesgo de una mayor exposición a la volatilidad en las condiciones de mercado principalmente de tasa de interés.

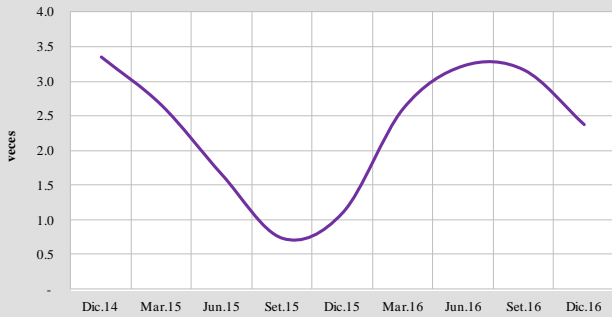
**Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe**



Sobre el aporte patrimonial por tipo de partícipe, se observa que la participación en el patrimonio de los naturales disminuye de 93.94% en setiembre de 2016 a 93.86% en la fecha de corte. No obstante lo anterior, la proporción de participantes naturales en relación al total de partícipes se mantiene relativamente estable (98.72%).

Por otro lado, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio disminuye ligeramente entre trimestres al pasar de 9.91% a 9.61%.

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

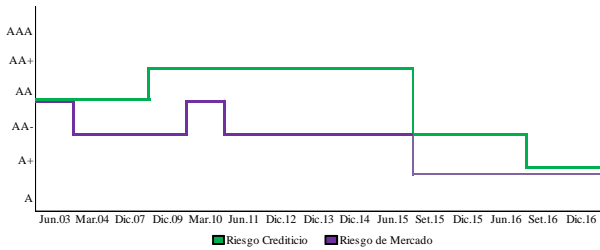


Los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) disminuyen de 31.32% a 22.78% entre trimestres por efecto de la menor participación de depósitos a plazo en la estructura del portafolio.

La reducción en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio no fue suficiente para contrarrestar la disminución en los instrumentos más líquidos conllevando a que el Índice de Cobertura se ajuste de 3.16 a 2.37 veces.

## CLASIFICACIÓN

**Historia Clasificación**



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió mantener la clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Mediano Plazo FMIV en A+fm.pe producto del nivel registrado en instrumentos de Categoría I. Asimismo, se pondera la diversificación tanto por emisor como por instrumento y el respaldo de la Sociedad Administradora y el cumplimiento que esta da a las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

El Riesgo de Mercado asignado al Fondo se mantiene en Rm5.pe, la misma que considera la elevada duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, que propicia una alta sensibilidad ante potenciales cambios en las condiciones de mercado. Adicionalmente, se toma en consideración la tenencia de activos de rápida realización y la cobertura que estos brindan a los principales partícipes en el patrimonio.

## 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 especulativas.
<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.