



Reporte de Monitoreo al 30 de junio de 2016

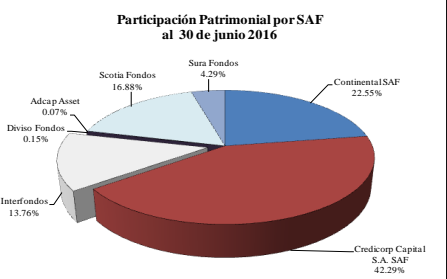
15 de setiembre de 2016

IF MEDIANO PLAZO FMIV

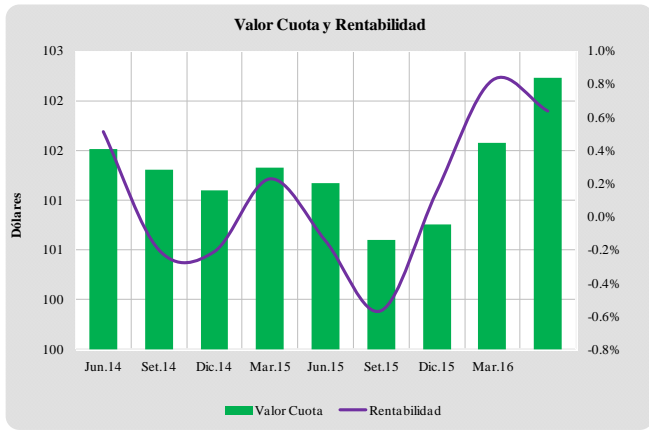
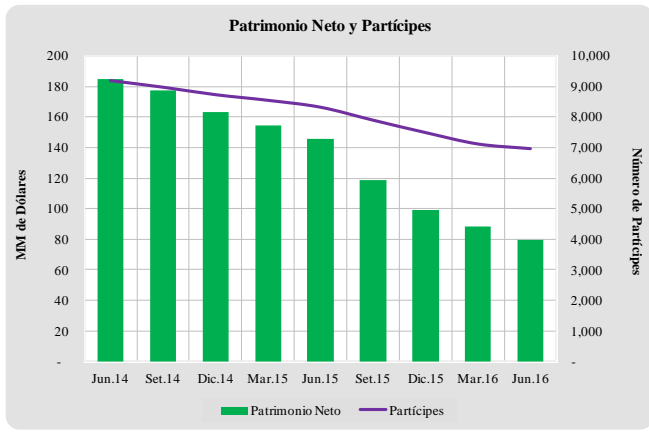
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	MP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	12.11% en Patrimonio y 22.95% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de MP en Dólares	Patrimonio US\$	79.68 MM	AA-fm.pe
Nº de Partícipes	6,953	Duración	1.35	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.64%	Valor Cuota US\$	102.2271	Rm5.pe

ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

Administrador	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
Grupo al que pertenece	Grupo Intercorp
Clasificación Interbank	A
Monto Total Administrado	S/ 3,4043 MM
Nº de Fondos Mutuos	23
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	13.67%



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 minorarían 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.

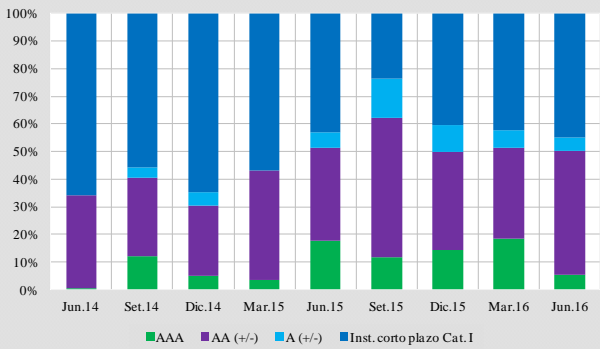
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de junio de 2016, el patrimonio total administrado ascendió a S/22,116 millones, superior en 10.55% respecto al mismo período del ejercicio anterior. Asimismo, el número de partícipes se situó en 377,760 incrementándose en 0.1% en términos interanuales.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

A la fecha de análisis, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo FMIV (en adelante el Fondo) se ubicó en US\$79.68 millones, evidenciando una reducción trimestral de 10.06% (US\$88.59 millones en marzo de 2016). En línea con lo anterior, el número de partícipes del Fondo retrocede de 7,106 a 6,953 entre trimestres (-2.15%).

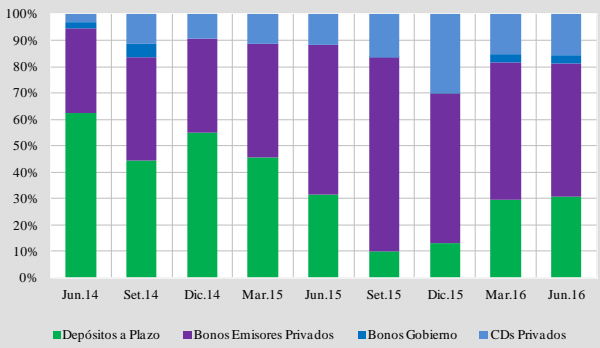
Al 30 de junio de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$ 102.2271, propiciando una ganancia nominal trimestral de 0.64% (1.04% de considerar los últimos 12 meses), la cual refleja la colocación de los recursos del Fondo mayoritariamente en bonos corporativos y depósitos a plazo.

RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



Al corte de junio de 2016, los activos de Categoría I incrementaron su participación en el portafolio de 88.98% a 90.41%. Por su parte, los activos de Categoría II disminuyen su posición de 11.02% a 9.59%, el mismo que se compone de un depósito a plazo pactado con Banco BTG Pactual (5.02%) y un bono corporativo de Grupo Aval (4.58%).

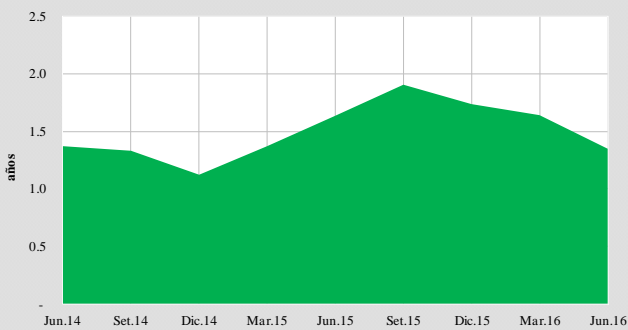
Por clasificación de riesgo de los instrumentos, la participación de los activos de categoría AA (+/-) pasaron de 31.09% a 42.64% entre marzo y junio del presente ejercicio; misma tendencia registraron los instrumentos CP 1 (+/-) que se incrementaron a 42.60% (40.19% en el trimestre previo). Lo anterior, fue compensado por la menor tenencia de activos AAA que pasaron de 17.69% a 5.17% entre trimestres.

La composición del portafolio se encuentra liderada por bonos corporativos, aunque la misma disminuye entre trimestres de 43.70% a 31.70%. En segunda posición se mantienen los depósitos a plazo cuya tenencia se incrementa ligeramente de 29.59% a 30.16%. Por su parte, los bonos subordinados presentaron un incremento importante entre trimestres al pasar de 8.11% a 17.61%, mientras que los CDS de emisores privados se mantuvo en 15.56%. Entre otras menores posiciones se encuentran bonos de otros gobiernos y papeles comerciales.

En lo que respecta a la diversificación de la cartera, el número de emisores disminuye ligeramente al pasar de 16 a 14 entre trimestres; no obstante, el número de instrumentos se mantiene en 24. La exposición máxima por emisor alcanzó 15.32% asociado a Bancolombia; en tanto la participación máxima por instrumento resultó en 15.27% correspondiente a un certificado de depósito con la misma entidad.

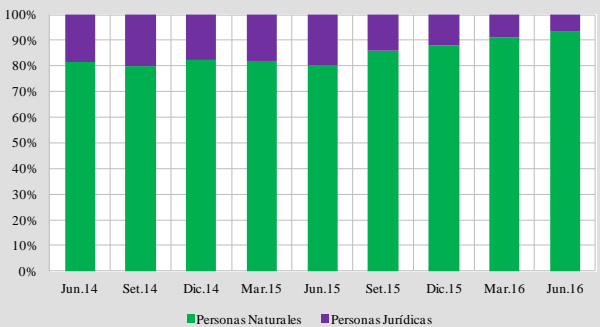
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Respecto al riesgo de mercado, la duración promedio del portafolio de inversiones del Fondo se redujo por tercer trimestre consecutivo hasta ubicarse en 1.35 años (1.64 años en marzo de 2016), esto producto de la menor tenencia de bonos corporativos y al vencimiento próximo de determinados depósitos a plazo. Es de indicar que la duración modificada actual del Fondo lo expone a una elevada sensibilidad ante potenciales cambios en las condiciones de mercado.

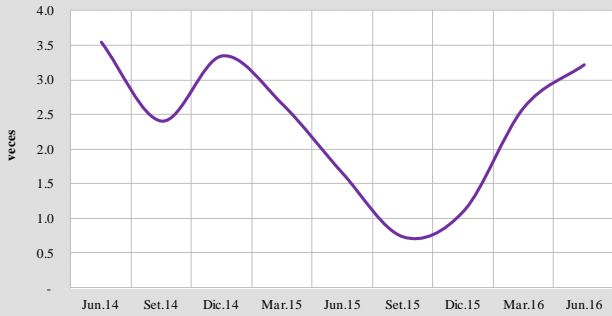
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



De tomar en consideración la estructura por tipo de partícipe, se observa que la mayor contribución corresponde a las personas naturales con el 93.59% del mismo (90.99% al trimestre previo). En línea con lo anterior, la estructura por tipo de partícipe se compone principalmente por personas naturales, la misma que se mantiene en 98.65%.

La mayor participación de las personas naturales, conllevó a la disminución de la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio la cual pasa de 11.49% a 9.37% entre trimestres.

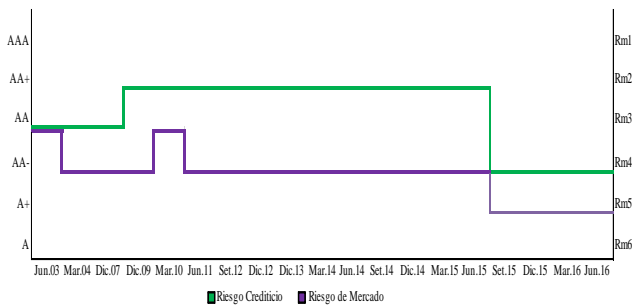
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 principales partícipes



Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) incrementaron ligeramente su participación al pasar de 29.88% a 30.16% en los últimos 3 meses. La menor concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio aunado a la mayor tenencia de activos de alta liquidez conllevó a que el índice de cobertura mejore de 2.60 a 3.22 veces entre trimestres, nivel que es considerado adecuado.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió ratificar la clasificación de Riesgo Crediticio asignada a IF Mediano Plazo FMIV en AA-fm.pe. La clasificación actual considera el nivel registrado en instrumentos de Categoría I así como 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

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.