



Reporte de Monitoreo al 31 de marzo de 2017

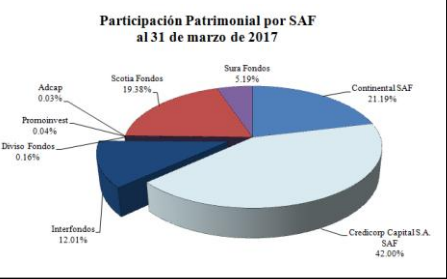
07 de junio de 2017

IF MEDIANO PLAZO FMIV

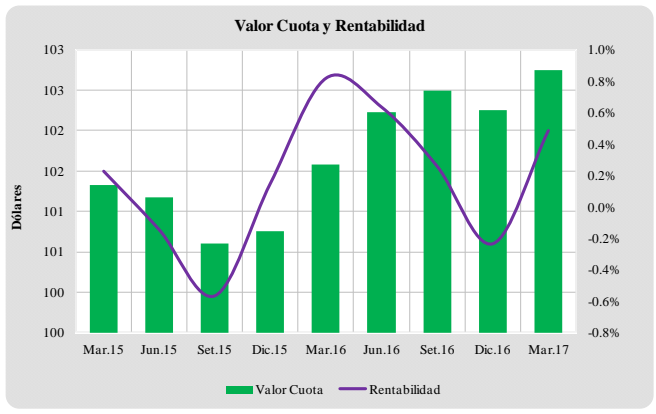
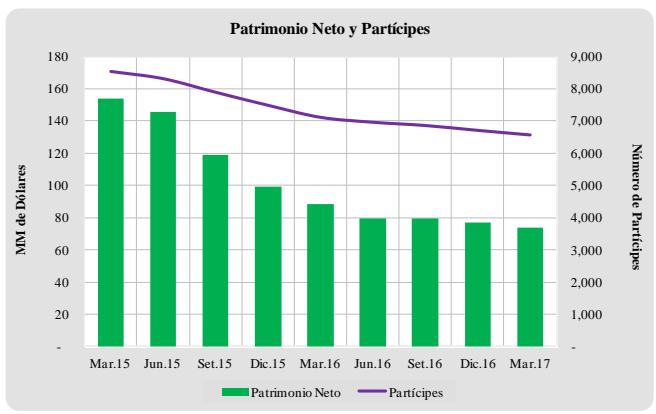
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	MP Dólares	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	10.89% en Patrimonio y 22.62% en Partícipes	Moneda	Dólares	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instrumentos de deuda de MP en Dólares	Patrimonio US\$	73.73 MM	(modificada) de A+fm.pe a Afm.pe
Nº de Partícipes	6,559	Duración	2.28	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.49%	Valor Cuota US\$	102.7489	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/ 3,111 MM
Nº de Fondos Mutuos	25
Nº de Fondos de Inversión	0
Participación en FM	12.01%



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



En el primer trimestre de 2017, las expectativas en torno al desempeño de los mercados financieros internacionales mejoraron debido a la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional. En esta línea, el FMI revisó en abril su previsión del crecimiento mundial al alza de 3.4% a 3.5%, explicado por el mejor panorama previsto para China, Japón y la Zona Euro, manteniendo el estimado para Estados Unidos en 2.3%.

En tanto, la economía china registró un crecimiento del PBI de 6.9%, impulsado por la mayor dinámica del consumo y del sector servicios. En lo que respecta a la economía norteamericana, se observó un crecimiento de 0.7% en el primer trimestre de 2017, el más bajo en los últimos tres años, como consecuencia principalmente de la desaceleración del gasto del consumidor por aspectos coyunturales. Por otro lado, la FED incrementó el rango de la tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos (0.75-1.00%), considerando el mayor nivel de empleo y el incremento en la confianza del consumidor.

En cuanto a la actividad económica local, se alcanzó un crecimiento interanual de 3.3% al cierre de marzo de 2017. Sin embargo, considerando los efectos del FEN, sumado a otros factores como los retrasos en la Línea 2 del Metro de Lima y la Refinería de Talara, se han recortado las previsiones de crecimiento para el 2017 de 4.3% a 3.5% según el FMI. Respecto a la inflación, esta se ubicó por encima del rango meta al cerrar el primer trimestre en 4.0%. En este contexto, en mayo, el directorio del BCRP decidió bajar la tasa de referencia en 25 puntos básicos hasta 4.0%.

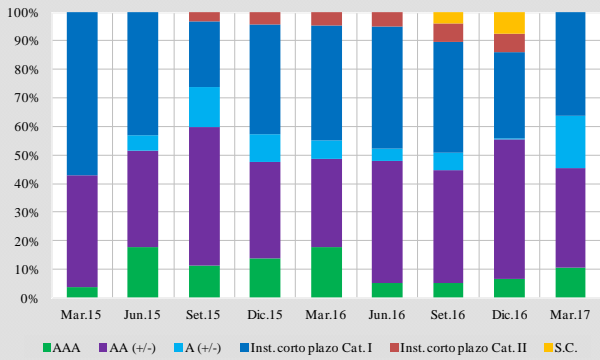
En el mercado de fondos mutuos, el patrimonio administrado ascendió a S/25.9 mil millones al cierre de marzo de 2017, registrando un crecimiento de 2.7% trimestral y de 20.7% interanual. Asimismo, en el número de partícipes incrementó en 2.8% y 10.4%, para los periodos antes señalados, cerrando con 430,951 partícipes a la fecha de corte. Al respecto, los fondos mutuos en obligaciones mantienen la mayor participación con el 92.9% a marzo, siendo los fondos de corto y muy corto plazo en soles los que evidenciaron mayor crecimiento, en un contexto de apreciación de la moneda local.

A la fecha de corte de evaluación, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo FMIV (en adelante el Fondo) totalizó US\$73.73 millones, cifra que refleja un retroceso trimestral de 4.2%. La disminución antes señalada, se encuentra en línea con el menor número de partícipes registrado el cual al cierre del trimestre disminuye en 142, hasta ubicarse en 6,559.

Al 31 de marzo de 2017, el valor cuota del Fondo se ubicó en US\$102.7489, reflejando una rentabilidad nominal en los últimos tres meses de 0.49% (rentabilidad anual nominal de 1.15%), la cual se explica por la colocación de los recursos del Fondo mayoritariamente en bonos corporativos, depósitos a plazo y CDs de emisores privados.

RIESGO DE CRÉDITO

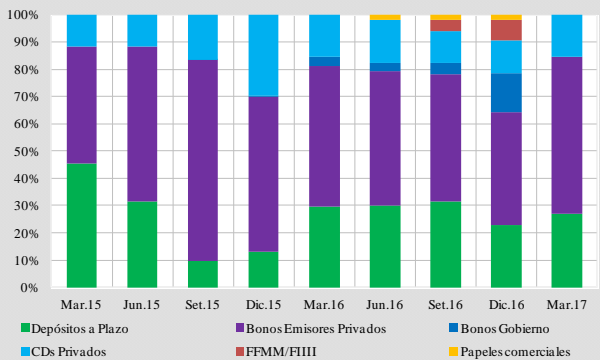
Calidad de Cartera



En relación a la calidad crediticia del portafolio de inversiones, el Fondo registra un retroceso importante en la participación de los activos de Categoría I, los cuales pasan de 85.66% a 75.67% entre trimestres. Debido a lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar de A+fm.pe a Afm.pe la categoría asignada al Riesgo Crediticio del Fondo; y adicionalmente colocar la misma bajo presión toda vez que se ubica por debajo del 80% requerido para sostener la categoría de riesgo actual asignada. Por su parte, los instrumentos de Categoría II (24.33%) recogen cuotas de participación en un fondo de inversión local (7.49%), CDs con Itaú Unibanco (7.03%), bonos corporativos de Volcan (5.95%) y Unacem (2.95%), así como con Intercorp Perú Ltd (0.92%).

Sobre la clasificación de riesgo de los instrumentos de la cartera, se registra un menor nivel de participación de los instrumentos AA (+/-) que pasan de 49.02% a 32.38% entre trimestres. Lo antes indicado, fue compensado por la mayor participación relativa en el resto de categorías, destacándose el incremento registrado en los instrumentos A (+/-) que pasan de 0.28% a 17.31%, los CP 1 (+/-) de 30.15% a 33.56% y los AAA 6.49% a 9.72%.

Portafolio por Tipo de Instrumento

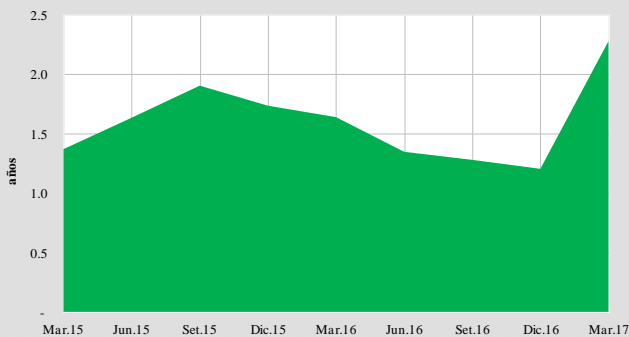


A la fecha de análisis, la composición del portafolio mantiene a los bonos corporativos con la mayor participación (40.87%) seguida por los depósitos a plazo (24.50%) y CDs de emisores privados (14.02%). Sobre la evolución entre trimestres, se identifica el incremento en la participación relativa de bonos corporativos (+18.5%) y de depósitos a plazo (+1.7%); lo cual es compensado por la disminución en bonos subordinados (-8.1%) y bonos de otros gobiernos (-14.21%), los cuales ya no participan en la estructura.

En relación a la diversificación de cartera, disminuye el número de emisores de 17 a 15 entre trimestres. Misma situación se registra en el número de instrumentos que retrocede de 23 a 22. La participación máxima por emisor corresponde a Banco de Crédito del Perú (15.08%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con Scotiabank (11.91%).

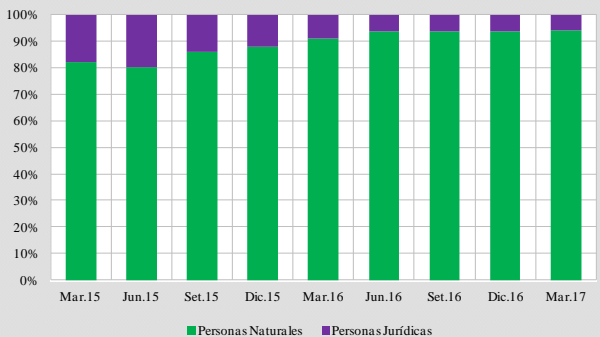
RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



La duración modificada promedio del portafolio de inversiones del fondo se ubica en 2.28 años, cifra que evidencia un incremento importante respecto a lo registrado en el trimestre previo (1.20 años). Esto se explica por la decisión de invertir en bonos corporativos de mayor duración. Es importante indicar que el nivel actual de duración del portafolio, le genera una elevada sensibilidad ante potenciales cambios en las condiciones de mercado.

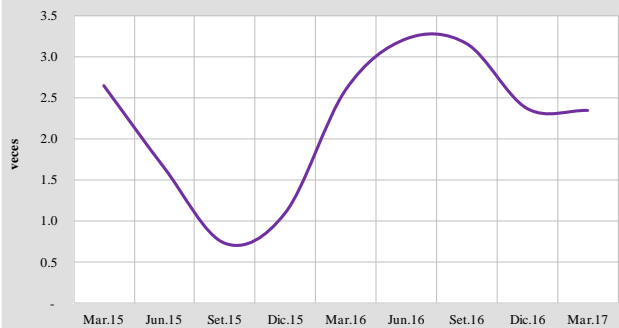
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Al concluir el primer trimestre del 2017, la estructura patrimonial por tipo de partícipe se encuentra compuesta principalmente por personas naturales, los cuales incrementan su participación entre trimestres de 93.86% a 94.14%. A pesar de lo anterior, la participación de las personas naturales respecto al total de partícipes se mantiene en 98.72%.

A pesar del mayor aporte de inversionistas naturales en el portafolio, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio aumenta de 9.61% a 10.44% entre diciembre de 2016 y marzo de 2017.

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

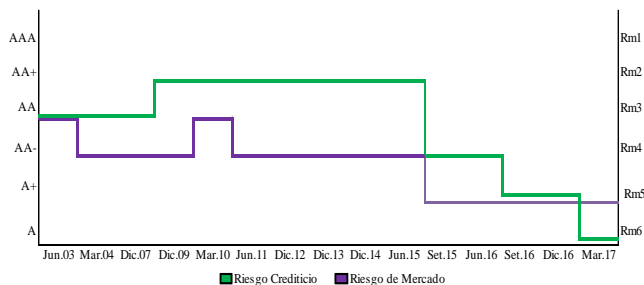


Las inversiones consideradas de rápida realización (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano) incrementaron ligeramente su participación en el portafolio debido a la mayor presencia de depósitos a plazo, pasando los mismos de 22.78% a 24.50% entre trimestres.

A pesar de lo mencionado en el párrafo previo, la mayor participación relativa de los 10 principales partícipes en el patrimonio conlleva a que el Índice de Cobertura (calculado como la relación existente entre los activos más líquidos y la concentración de los 10 principales partícipes) disminuya ligeramente de 2.37 a 2.35 veces en los primeros tres meses del año.

CLASIFICACIÓN

Historia Clasificación



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió modificar la categoría de Riesgo Crediticio asignada al Fondo de A+fm.pe a Afm.pe debido a la menor participación relativa de instrumentos de Categoría I. Adicionalmente, es de señalar que la clasificación se encuentra presionada hacia una categoría inferior al ubicarse los activos de Categoría I por debajo de 80%. La clasificación actual considera igualmente la diversificación tanto por emisor como por instrumento, así como el respaldo de la Sociedad Administradora y las principales características establecidas en su Reglamento de Participación.

El Riesgo de Mercado asignado al Fondo se mantiene en Rm5.pe debido al aún ajustado nivel de activos de rápida realización que presenta y la cobertura que estos brindan a los principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, la clasificación incorpora la elevada duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo, el mismo que lo expone a una elevada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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.