



Reporte de Monitoreo al 30 de setiembre de 2016

15 de diciembre de 2016

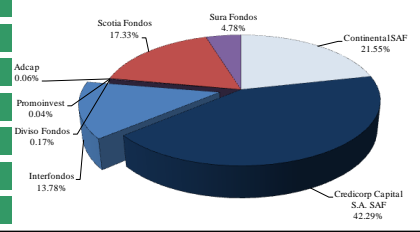
IF MEDIANO PLAZO FMIV

<b>Tipo de Fondo</b>	Instrumentos de Deuda	<b>Segmento</b>	MP Dólares	<b>CLASIFICACIONES</b>
<b>Partic. dentro del Segmento</b>	11.47% en Patrimonio y 22.79% en Partícipes	<b>Moneda</b>	Dólares	<b>RIESGO CREDITICIO</b>
<b>Orientación Cartera</b>	Instrumentos de deuda de MP en Dólares	<b>Patrimonio US\$</b>	79.35 MM	(modificada) de AA-fm.pe a A+fm.pe
<b>N° de Partícipes</b>	6,852	<b>Duración</b>	1.28	<b>RIESGO DE MERCADO</b>
<b>Rentab. Nominal Trimestral</b>	0.26%	<b>Valor Cuota US\$</b>	102.4917	<b>Rm5.pe</b>

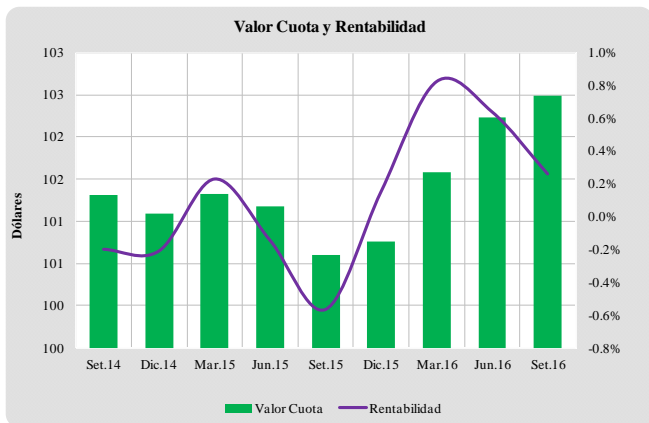
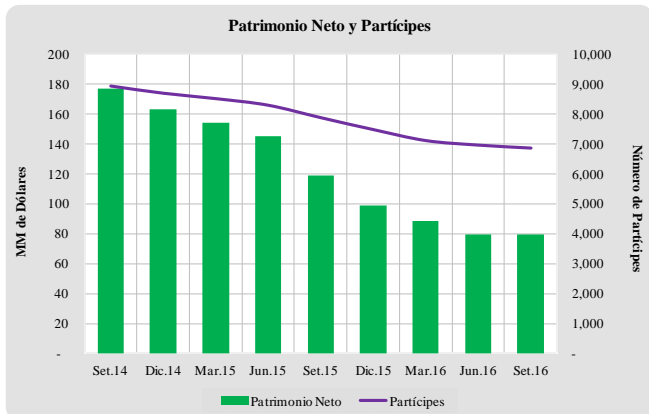
ANTECEDENTES ADMINISTRADORA

<b>Administrador</b>	Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos
<b>Grupo al que pertenece</b>	Grupo Intercorp
<b>Clasificación Interbank</b>	A
<b>Monto Total Administrado</b>	S/ 3,398 MM
<b>N° de Fondos Mutuos</b>	22
<b>N° de Fondos de Inversión</b>	0
<b>Participación en FM</b>	13.78%

Participación Patrimonial por SAF al 30 de setiembre 2016



CARACTERÍSTICAS DEL FONDO



El resultado de las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado 08 de noviembre generó volatilidad en los índices bursátiles alrededor del mundo, generando expectativa entre los agentes económicos sobre las políticas que implementará el nuevo gobierno durante el año 2017. En cuanto a la actividad económica, el resultado favorable de crecimiento del tercer trimestre, ascendente a 2.9% (por encima del 2.6% esperado), incrementaría la probabilidad de la subida de la tasa de interés al final del presente año. En China, las cifras a octubre exhiben que la actividad económica sigue estabilizándose aunque existe cierta presión financiera debido a la burbuja del mercado inmobiliario; BBVA Research proyecta un crecimiento de 6.6% al cierre del 2016 para la economía china.

La actividad económica local se expandió en 4.3% durante el periodo set.15 – ago.16, lo cual evidencia una mejora en relación a lo registrado en el año 2015 (3.3%). De acuerdo al BCRP, la balanza comercial registró un superávit de US\$615 millones para el tercer trimestre de 2016, cortando los dos años de déficit comerciales registrados desde el cierre del 2013. El favorable desempeño resulta del crecimiento de las exportaciones (2.8% durante primeros nueve meses del año); la mayor extracción de cobre, la recuperación en el precio del oro y la mayor exportación de café. Por su lado, las importaciones disminuyeron 7.7% en el mismo periodo de análisis, explicando así la reversión del déficit. La expectativa de crecimiento del PBI para el 2016 se situó en 3.9% en octubre, mientras que la expectativa de inflación se ubicó en alrededor de 3.0%. Es de resaltar que en el último Reporte de Inflación (setiembre de 2016), el BCRP proyectó un crecimiento del PBI de 4.0% para el 2016. En tanto, al 14 de noviembre del 2016 el TC interbancario promedio se ubicó en S/3.422, registrando una depreciación de 4.02% respecto a junio pasado (depreciación de 0.32% respecto a dic.15).

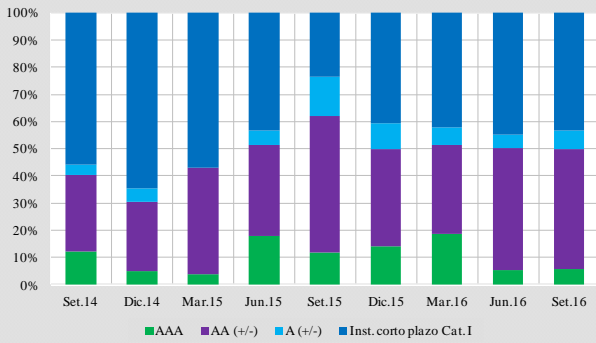
Con relación a la industria de fondos mutuos, al 30 de setiembre de 2016 el patrimonio total administrado ascendió a S/22,115.8 millones, superior en 7.3% respecto al mismo período del ejercicio anterior. De igual manera, el número de partícipes aumentó 5.8% en términos interanuales hasta los 373,387. Los fondos que mostraron un mayor crecimiento fueron los aquellos de corto plazo en Soles y Dólares, con un crecimiento anual del patrimonio administrado de 12.8% y 23.0%, respectivamente.

El patrimonio administrado por IF Mediano Plazo FMIV (en adelante el Fondo) alcanzó los US\$79.35 millones al tercer trimestre de 2016, disminuyendo en 0.4% respecto a lo registrado tres meses atrás (-33.3% de considerar los últimos 12 meses). En línea con lo señalado previamente, el número de partícipes retrocede en 1.5% entre trimestres al pasar de 6,953 a 6,852 acumulando un retroceso interanual de 13.1%.

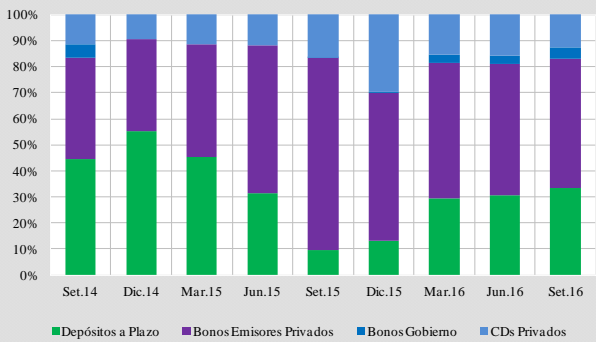
Al 30 de setiembre de 2016, el valor cuota del Fondo ascendió a US\$ 102.4917, habiendo generado una ganancia nominal de 0.26% en los últimos 3 meses (1.88% de considerar los últimos 12 meses), la misma que refleja la colocación de los recursos del Fondo mayoritariamente en depósitos a plazo y bonos corporativos.

## RIESGO DE CRÉDITO

Calidad de Cartera



Portafolio por Tipo de Instrumento



Sobre la calidad crediticia del portafolio de inversiones del Fondo, se observa que los activos de Categoría I disminuyen su participación de 90.41% a 83.36% entre trimestres. Lo anterior propició que el Comité de Clasificación de Equilibrium modifique la categoría de Riesgo Crediticio asignada de AA-fm.pe a A+fm.pe, el mismo que podría volver a ajustarse de no mantener por lo menos el 85% del portafolio en instrumentos de la más alta calidad crediticia. En línea con lo anterior, los activos de Categoría II aumentan de 9.59% a 12.74% entre trimestres, el cual recoge la colocación en depósitos a plazo de Itaú Unibanco de Brasil (6.50%), bonos corporativos de Grupo Aval (4.54%) y bonos subordinados de Bancolombia (1.71%). Por otro lado, el Fondo registra instrumentos sin clasificación por el 3.90% de la cartera correspondiente a cuotas de participación de un fondo de inversión manejado por BD Capital SAFI.

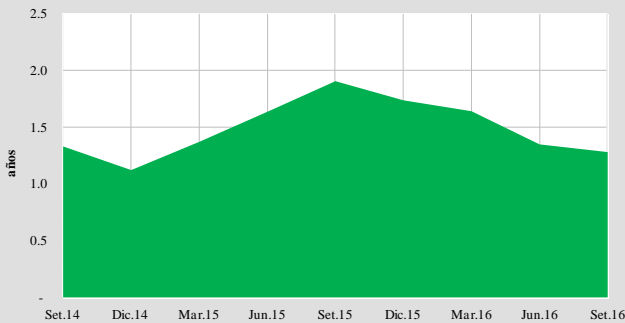
Con respecto a la clasificación de riesgo de los instrumentos, se observa que la posición de activos A (+/-) y CP-2 (+/-) se incrementan de 4.58% y 5.02% a 6.25% y 6.50%, respectivamente. En contraparte, la tenencia de los CP-1 (+/-) retrocede de 42.60% a 38.65%, mientras que los AA (+/-) lo hacen de 42.64% a 39.58% entre trimestres. Adicionalmente, se registra una nueva posición en instrumentos sin clasificación (3.90%) tal como se menciona en el párrafo previo.

La estructura del portafolio por tipo de instrumento registra una nueva exposición en cuotas de fondos de inversión (3.95%), además de una mayor tenencia de depósitos a plazo (de 30.16% a 31.32% entre trimestres) y bonos de otros gobiernos (de 3.08% a 4.15%). Lo anterior, estuvo compensado por la disminución en CDs de emisores privados de 15.56% a 11.90% y de bonos corporativos de 31.70% a 28.47% entre junio y setiembre de 2016, respectivamente. La diferencia ascendente a 1.93% se encontró colocada en papeles comerciales (1.89% al trimestre previo).

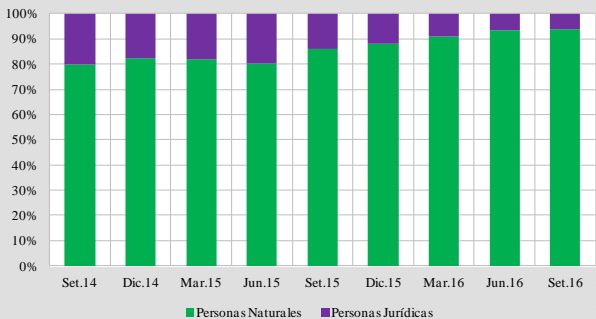
Sobre la diversificación de la cartera de inversiones, el número de emisores aumenta durante el trimestre al pasar de 14 a 16; no obstante, el número de instrumentos disminuye de 24 a 22. A la fecha de corte de evaluación, la participación máxima por emisor y por instrumento asciende a 15.29% y se encuentra asociada a un depósito a plazo pactado con Scotiabank Perú.

## RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe

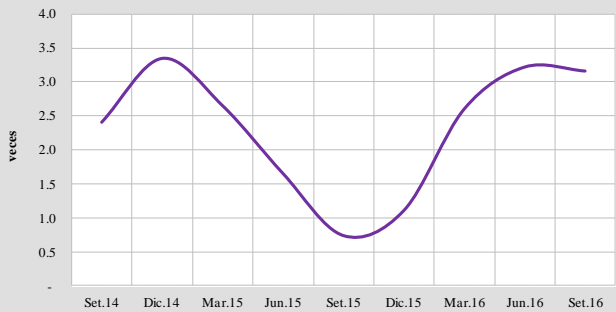


Al cierre del tercer trimestre de 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo se ubica en 1.28 años, disminuyendo con respecto al 1.35 años registrado en el trimestre previo debido, esto producto de disminución en la posición de bonos corporativos. A la fecha de análisis, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones genera al Fondo una alta sensibilidad ante fluctuaciones en las condiciones de mercado (especialmente de tasas de interés).

En relación a la estructura patrimonial por tipo de partícipe, se observa que la contribución de las personas naturales alcanzan el 93.94% del patrimonio administrado, el mismo que aumenta ligeramente en relación al 93.59% registrado al trimestre anterior. Por otro lado, se observa que las personas naturales representan el 98.73% del total de partícipes al 30 de setiembre de 2016 (98.69% a junio del mismo ejercicio).

A pesar de la menor participación relativa de personas naturales en el patrimonio, la concentración de los 10 principales partícipes aumenta, al pasar de 9.37% a 9.91% entre trimestres.

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

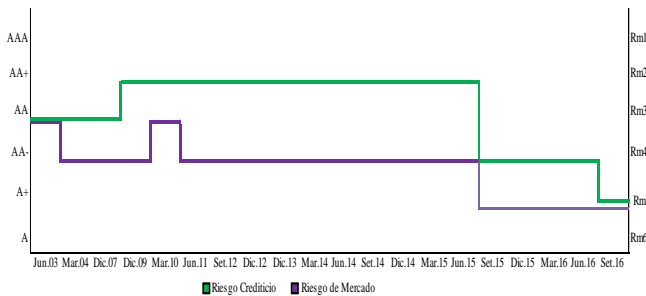


En cuanto a los instrumentos considerados de rápida realización dentro del portafolio de inversiones del Fondo (depósitos a plazo, CDs del BCRP, Letras del Tesoro del MEF y bonos del Gobierno Peruano), estos aumentan ligeramente entre trimestres de 30.16% a 31.32%.

Lo antes mencionado no logra mitigar el aumento en la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio, conllevando a que el índice de cobertura se ajuste de 3.22 a 3.16 veces; sin embargo, el mismo continúa ubicándose en niveles considerados adecuados.

**CLASIFICACIÓN**

**Historia Clasificación**



El Comité de Clasificación de Equilibrium decidió bajar la clasificación de Riesgo Crediticio asignada al IF Mediano Plazo Dólares FMIV de AA-fm.pe a A+fm.pe producto de la menor tenencia de activos de Categoría I, la misma que podría ajustarse nuevamente de continuar manteniendo una posición por debajo de 85%. Por otro lado, la clasificación recoge la diversificación tanto por emisor como por instrumento, el desempeño de la Sociedad Administradora y las principales características de su política de inversiones, la misma que se encuentra detallada en el Reglamento de Participación.

La clasificación de Riesgo de Mercado se mantiene en Rm3.pe y recoge el nivel actual de activos líquidos que mantiene el Fondo y la adecuada cobertura que estos brindan a los 10 principales partícipes en el patrimonio. Del mismo modo, la clasificación refleja la duración promedio del portafolio, la cual genera una moderada sensibilidad ante fluctuaciones en las tasas de mercado.

**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.