



Reporte de Monitoreo al 31 de diciembre de 2016

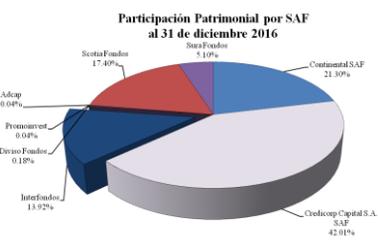
14 de marzo de 2017

IF MEDIANO PLAZO SOLES FMIV

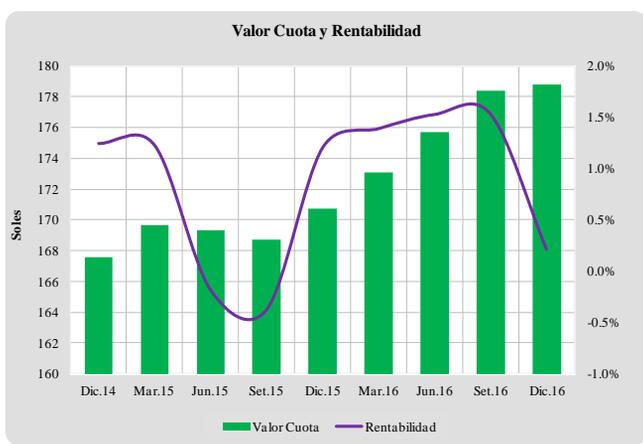
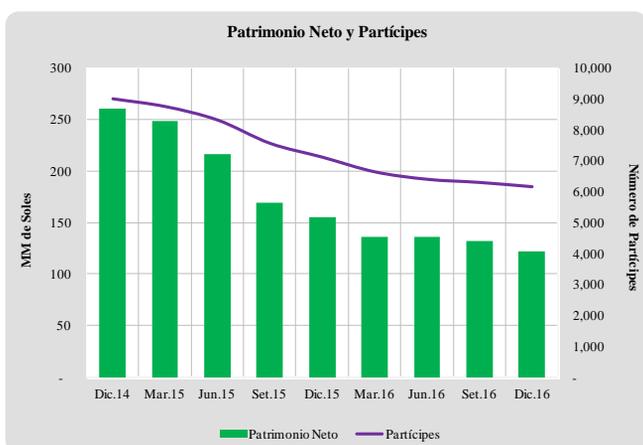
Tipo de Fondo	Instrumentos de Deuda	Segmento	MP Soles	CLASIFICACIONES
Partic. dentro del Segmento	13.27% en Patrimonio y 23.48% en Partícipes	Moneda	Soles	RIESGO CREDITICIO
Orientación Cartera	Instr. de deuda en Soles a mediano plazo	Patrimonio S/	122.48 MM	AA+fm.pe
N° de Partícipes	6,171	Duración	1.24	RIESGO DE MERCADO
Rentab. Nominal Trimestral	0.21%	Valor Cuota S/	178.7865	Rm4.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
N° de Fondos Mutuos	23
N° 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%.

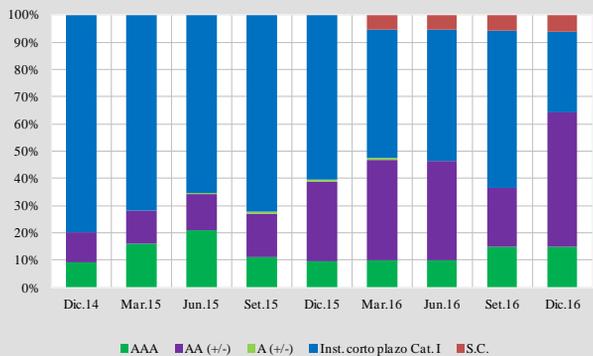
Respecto a la industria de fondos mutuos, el patrimonio total administrado alcanzó los S/23.23 mil millones al cierre del ejercicio 2016, exhibiendo un crecimiento de 2.34% respecto al trimestre anterior. En la misma línea, el número de partícipes aumenta en 1.03% durante el mismo periodo hasta alcanzar 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.

A la fecha de corte, el patrimonio administrado por IF Mediano Plazo Soles FMIV (en adelante el Fondo) alcanzó los S/122.48, cifra que evidencia una disminución en el patrimonio administrado de 7.6% entre trimestres y 20.9% con respecto al mismo periodo del ejercicio previo. Dicha disminución en el patrimonio administrado se encuentra explicada por el menor número de partícipes, los cuales pasaron de 6,309 a 6,171 entre trimestres.

El valor cuota del Fondo ascendió a S/178.7865 al 31 de diciembre de 2016, habiendo generado una ganancia nominal en el último trimestre de 0.21% (rentabilidad de 4.73% de considerar los últimos 4 trimestres), la misma que refleja la colocación de los recursos del Fondo principalmente en bonos corporativos, depósitos a plazo, y bonos de otros gobiernos.

RIESGO DE CRÉDITO

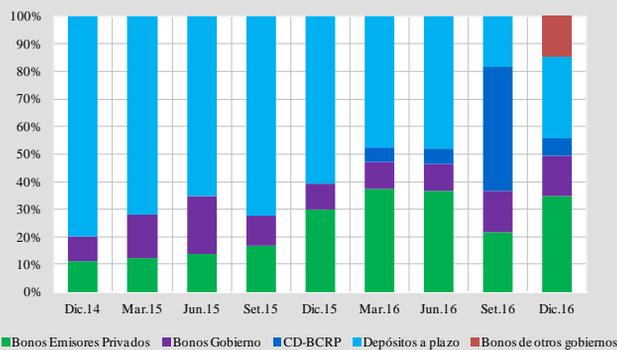
Calidad de Cartera



Sobre la calidad crediticia del Fondo, se debe indicar que a la fecha de corte de evaluación, el 93.78% de los recursos estuvo colocado en instrumentos de Categoría I, disminuyendo respecto a lo registrado al trimestre previo (94.31%). Producto de lo anterior, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió poner la categoría de Riesgo Crediticia asignada bajo presión, la misma que podría ser ajustada en la siguiente evaluación de no incrementar su posición en activos de la más alta calidad crediticia. La diferencia de 6.22% corresponde a activos sin clasificación, que se asocia a certificados de depósito sin clasificación pública de Financiera Oh! y cuyo vencimiento es marzo de 2017.

Respecto a la clasificación de riesgo de la cartera, se observa un incremento en los instrumentos AA (+/-), los mismos que pasan de 21.64% a 49.25% entre trimestres, al igual que los instrumentos sin clasificación que pasan de 5.69% a 6.22%. Lo anterior fue compensado por la reducción en los CP I (+/-) de 57.80% a 29.74%. Por otro lado, se mantiene estable la presencia de activos de categoría AAA (14.80% de participación dentro del portafolio).

Portafolio por Tipo de Instrumento

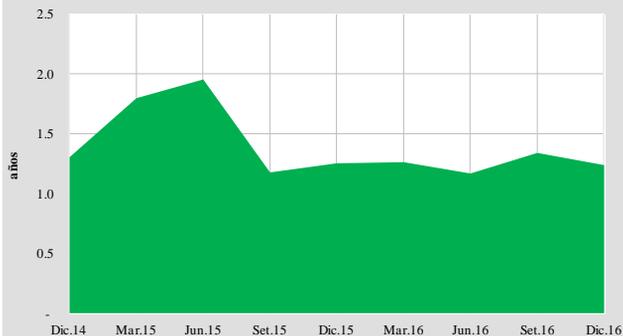


Al finalizar el 2016, el portafolio presenta variaciones en su composición por tipo de instrumento con respecto al trimestre previo. Es así que se observa una nueva posición en bonos de otros gobiernos (14.47%), además de una mayor tenencia de bonos corporativos y depósitos a plazo que incrementan su presencia en el portafolio de 16.42% a 29.34% y de 18.41% a 29.74%, respectivamente, entre trimestres. Los incrementos antes indicados, respondieron a la decisión del Comité de Inversiones de no renovar su posición en CDs del BCRP, los cuales en el trimestre previo llegaron a representar el 39.40% del portafolio. En menor proporción participan en el portafolio bonos Soberanos Peruanos (14.80%), CDs de emisores privados (6.22%), bonos subordinados (3.19%) y bonos titulizados (2.25%).

En relación a la diversificación de la cartera, el número de emisores ha incrementado ligeramente al pasar de 10 a 13 entre trimestres; no obstante, el número de instrumentos se mantiene estable en 16. La participación máxima por emisor corresponde al Gobierno Peruano (14.80%) y por instrumento a un depósito a plazo pactado con el BCP (14.51%).

RIESGO DE MERCADO

Duración de la Cartera



Al concluir el ejercicio 2016, la duración modificada promedio del portafolio de inversiones del Fondo asciende a 1.24 años, cifra ligeramente inferior a la registrada en el trimestre anterior (1.34 años) debido al vencimiento próximo de bonos de Otros Gobiernos. A pesar de lo antes mencionado, la duración aún es considerada elevada, lo cual genera una elevada sensibilidad ante potenciales cambios en las tasas de interés de mercado.

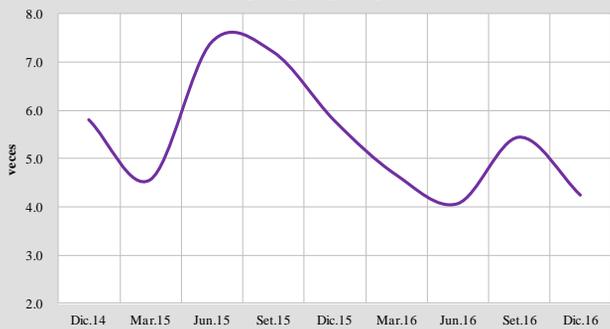
Distribución del Patrimonio Administrado según Tipo de Partícipe



Sobre la estructura patrimonial por tipo de partícipe, las personas naturales representan el 93.10% de los recursos del Fondo, revelando un ligero retroceso respecto a lo observado al trimestre previo (93.42%). En tanto, su participación respecto al total de partícipes se mantiene relativamente estable (98.82% y 98.86% a setiembre y diciembre de 2016, respectivamente).

A pesar de la menor participación de personas naturales en el patrimonio, la concentración de los 10 principales partícipes en el patrimonio retrocede entre trimestres de 13.36% a 10.52%.

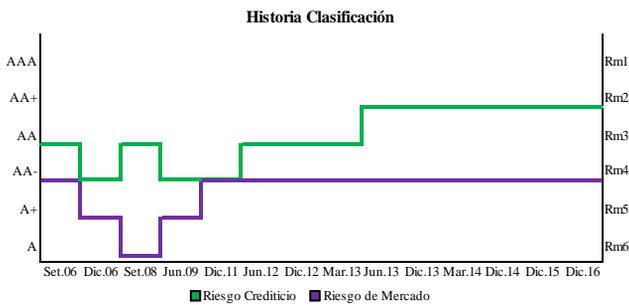
Índice de Cobertura = Activos de Rápida Realización / Participación de 10 principales partícipes



A la fecha de corte de evaluación, los activos considerados de rápida realización (CDs del BCRP, bonos del Gobierno Peruano y depósitos a plazo) disminuyen su participación de 72.67% a 44.53% al no renovar la posición en CDs del BCRP.

La menor participación de activos líquidos en el portafolio conllevó a que la cobertura que estos le brindan a los principales partícipes se ajuste de 5.44 a 4.23 veces entre trimestres, cobertura que aún es considerada adecuada.

CLASIFICACIÓN



La clasificación asignada al Riesgo Crediticio se mantiene en AA+fm.pe; sin embargo, el Comité de Clasificación pone el mismo bajo presión al haber disminuido su tenencia de activos de la más alta calidad crediticia. Por otro lado, la clasificación toma en consideración la diversificación del portafolio obtenida tanto en número de emisores como de instrumentos, así como las principales características establecidas en su Reglamento de Participación y el cumplimiento de las mismas realizado por parte de la Sociedad Administradora.

La clasificación de Riesgo de Mercado se ratifica en Rm4.pe, la misma que se fundamenta en la participación relativa de los activos líquidos que se mantiene en el Fondo y la cobertura que estos brindan a los principales partícipes en el patrimonio. Adicionalmente, se toma en consideración la duración modificada promedio del portafolio, la misma que le genera una alta sensibilidad ante cambios en las tasas de interés 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.